



Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie

Listopad 2016

Zastrzeżenie prawne

Niniejszy materiał stanowi własność Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A („Giełda”, „Spółka”).

Informacje, opinie i stwierdzenia zawarte w niniejszym materiale nie stanowią oficjalnych prognoz, polityki czy stanowiska Giełdy. Dane przedstawione w dokumencie są aktualne na dzień jego sporządzenia. Dane te zostały zebrane i 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 niniejszym dokumencie nie mogą być udzielone żadne zapewnienia ani oświadczenia.

Wszelkie prezentowane w materiale dane finansowe nie stanowią pozycji planu finansowego ani prognozy finansowej. Dane te służą jedynie prezentacji trendu rozwoju GK GPW.

Giełda nie ponosi odpowiedzialności za jakiegokolwiek decyzje podjęte w oparciu o informacje i opinie w nim zawarte, a oficjalnym źródłem informacji o Spółce są raporty okresowe i bieżące, które Giełda publikuje zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa polskiego.

Materiał nie stanowi oferty kupna bądź sprzedaży, ani oferty mającej na celu pozyskanie oferty kupna lub sprzedaży jakichkolwiek papierów wartościowych bądź instrumentów finansowych. Niniejszy dokument nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej ani oferty świadczenia jakiegokolwiek usługi.

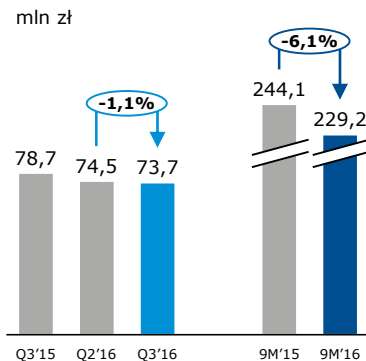
I. Podsumowanie działalności GK GPW w III kw. 2016 r.	3
II. Nasze szanse i atuty inwestycyjne	8
II. Wyniki finansowe, III kw. 2016 r.	24
IV. Załączniki	36

Solidne wyniki dzięki poprawie na rynku finansowym i wysokiej dyscyplinie kosztowej

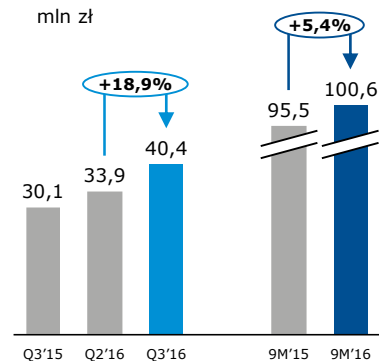
- Wzrost wyniku EBITDA w Q3'16 o 22,7% rdr, a w ciągu 9M'16 +1,1%
- Wysoka dyscyplina kosztowa
 - Wskaźnik koszty/przychody na poziomie 49,1% w ciągu 9M
- Zdarzenia o charakterze nietypowym
 - Rozwiązanie rezerw na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych w GK GPW
 - Korekta z tytułu opłat na KNF na poziomie całej Grupy Kapitałowej
 - Kolejne dodatnie przeszacowanie udziałów w Aquis Exchange

Q3 2016	Wyniki zaraportowane	Wyniki oczyszczone
Marża zysku netto	54,8%	48,0%
Marża EBITDA	70,5%	62,5%
Zysk netto	40,4 mln zł	35,4 mln zł
Koszty op.	28,3 mln zł	34,2 mln zł
EBITDA	51,9 mln zł	46,0 mln zł

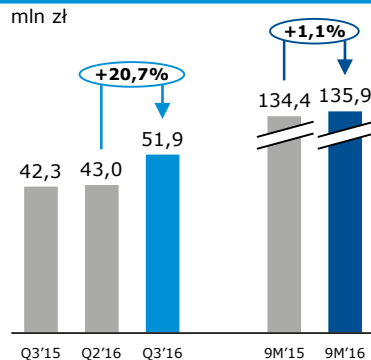
Przychody ze sprzedaży



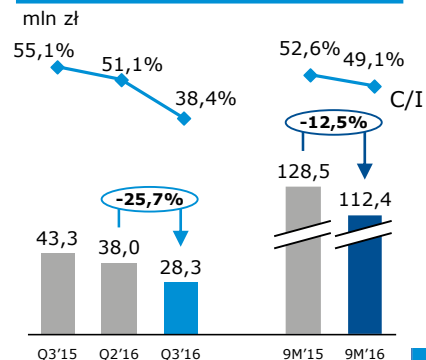
Zysk netto



EBITDA

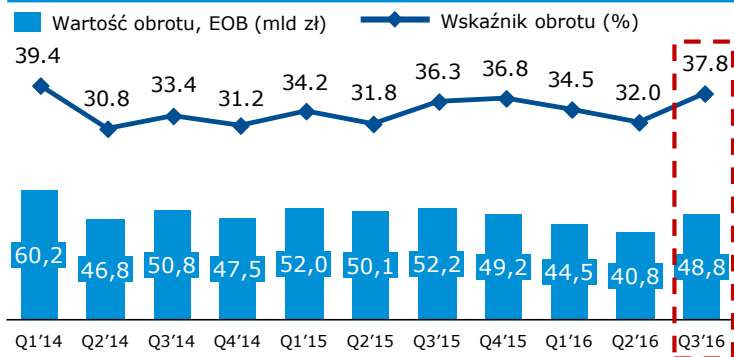


Koszty operacyjne

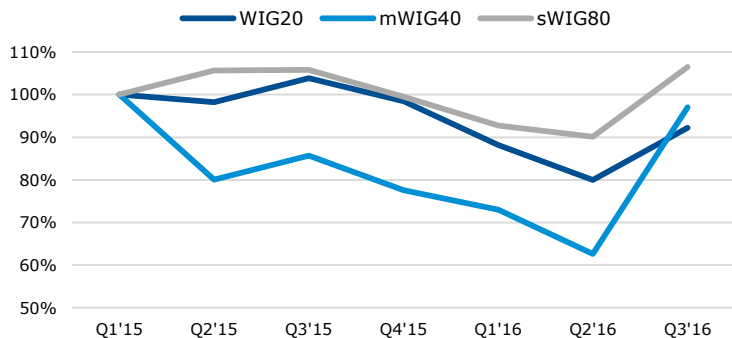


Wskaźnik obrotu akcjami najwyższy od Q1'14

Najwyższy od Q1'14 wskaźnik obrotu: 37,8%



Dynamika wzrostu wartości obrotów akcjami - indeksy¹



¹ Zmiana wartości obrotu akcjami wchodzącymi w skład indeksów WIG20, mWIG40 i sWIG80; Q1'15 = 100%

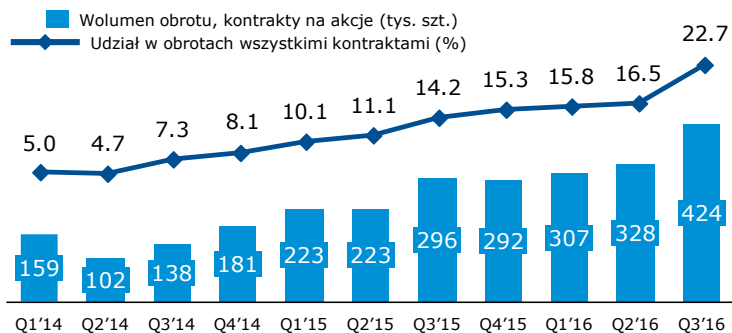
² Porównanie wartości obrotów w okresie od lipca 2015 r. do sierpnia 2016 r. z analogicznym okresem przed wprowadzeniem promocji

³ Uczestnicy programów wspierania płynności (HVP i HVF) oraz nowy animator

- ◆ Najlepszy kwartał w 2016 r. pod względem obrotów na rynku akcji - wzrost w Q3'16 do poziomu 54,4 mld zł (+23,9% kdk i -7,1% rdr):
 - ✓ Dynamika wzrostu obrotów akcjami średnich i małych spółek wyższa niż akcjami spółek z WIG20
 - ✓ Wzrost obrotów w efekcie wezwań i dużych transakcji (m.in.. Amrest, Bank BPH i Pekao/UniCredit)
 - ✓ Słabszy performance WIG20 (-2,35% w Q3'16) - spadki w branży energetycznej i paliwowej częściowo zrekompensowane przez wzrosty w sektorze bankowym
- ◆ Przedłużenie promocji dla animatorów rynku na akcjach spoza WIG20 (stawka zerowa od 7'15) – efekty promocji²:
 - ✓ Obroty akcjami z indeksu mWIG40: +18,5%
 - ✓ Obroty Animatorów Rynku akcjami z mWIG40: +162%
 - ✓ Obroty Animatorów Rynku akcjami z sWIG80: +48%
- ◆ Rozpoczęcie działalności operacyjnej przez 2 nowych członków GPW
- ◆ Dalsza akwizycja animatorów i klientów HVP na cennik maker-taker promujący pasywne zlecenia budujące jakość i płynność arkusza zleceń
- ◆ Udział nowych firm handlujących na własny rachunek³ w obrotach na rynku akcji w Q3'16 – 10,8%

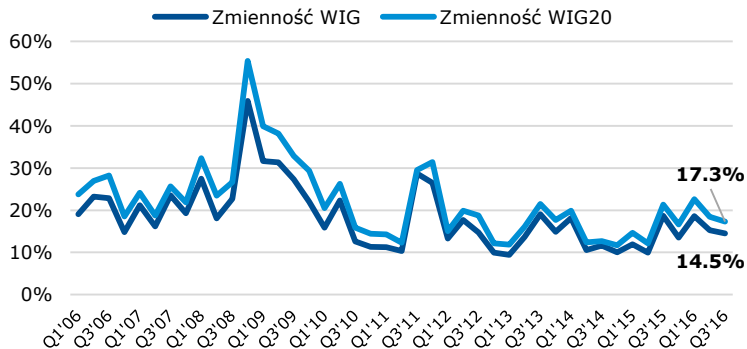
Aktywność inwestorów na rynku terminowym pod wpływem niższej zmienności

Rekordowy wolumen obrotu kontraktami na akcje

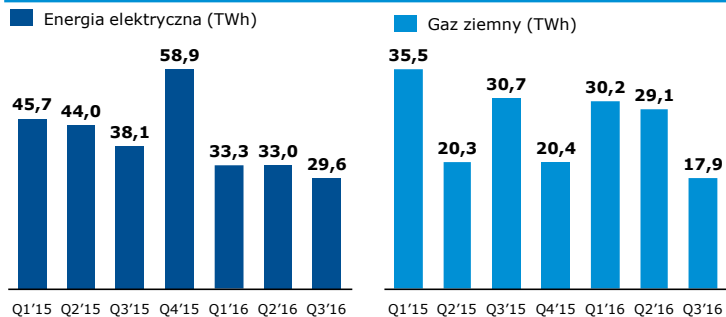


- ◆ Wolumen obrotu kontraktami terminowymi na WIG20 w Q3'16 na poziomie 1,09 mln szt. (-10,7% kdk i -7,7% rdr)
- ◆ Rekordowy wolumen obrotu kontraktami na akcje – 424 tys. szt. vs średnia kwartalna w 2015 – 258 tys. szt.
- ◆ Wprowadzenie nowych kontraktów na akcje 5 spółek: ING, mBANK, Kruk, Ciech i Grupa Azoty (wrzesień 2016)
- ◆ Udział nowych klientów w obrotach kontraktami terminowymi w Q3'16: 6,1%

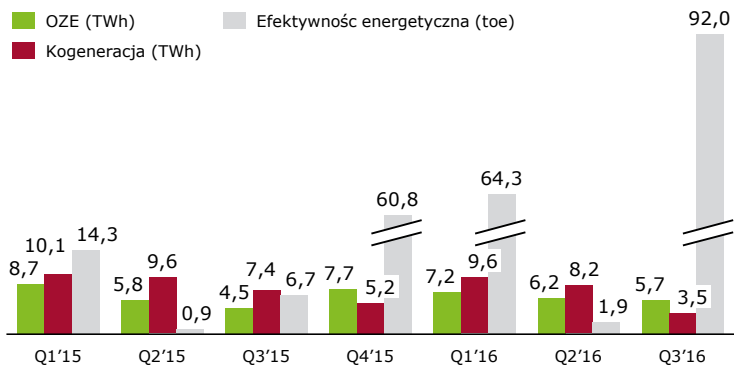
Wpływ zmienności na aktywność inwestorów



Wolumeny obrotu na rynkach spot i forward energii i gazu



Wolumen obrotu prawami majątkowymi



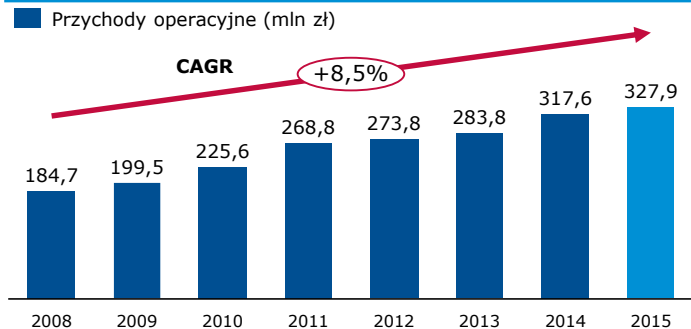
- ◆ Rynek energii – zmniejszenie aktywności uczestników na rynku terminowym na korzyść kontraktów realizowanych w krótszych terminach
 - ✓ niepewność co do kształtowania się cen energii (ceny węgla, wolumeny w ramach aukcji dla OZE, obligo PGE, projekt rynku mocy)
- ◆ Rynek gazu - systematyczny wzrost płynności na rynku spot w Q3'16: +75% rdr i dynamiczny wzrost liczby członków rynku gazu (obecnie 97 podmiotów)
- ◆ Rejestr Świadectw Pochodzenia/ Rynek Praw Majątkowych:
 - ✓ Nowy instrument na PMOZE_BIO dla energii elektrycznej z biogazu rolniczego (tzw. błękitne certyfikaty)
 - ✓ Nowy animator na Rynku Terminowym Praw Majątkowych
 - ✓ Rozwój rynku tzw. białych certyfikatów – efektywności energetycznej (znaczący wzrost wolumenów i 98 nowych uczestników RŚP w Q3'16)
- ◆ Platforma aukcyjna CO₂:
 - ✓ Intensyfikacja prac w celu uzyskania zezwolenia KNF
 - ✓ Plany na najbliższy kwartał: proces akredytacji platformy krajowej dla Polski; 2017 - możliwe pierwsze aukcje CO₂ na TGE
- ◆ Dynamiczny rozwój raportowania transakcji zgodnie z wymogami REMIT

I. Podsumowanie działalności GK GPW w II kw. 2016 r.	3
II. Nasze szanse i atuty inwestycyjne	8
II. Wyniki finansowe, II kw. 2016 r.	24
IV. Załączniki	36

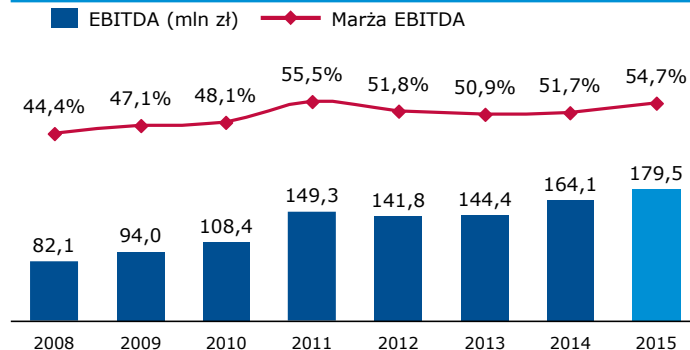
- 1 Stabilne wyniki finansowe oraz atrakcyjna dywidenda
- 2 Zdywersyfikowana struktura przychodów
- 3 Największa gospodarka w regionie Europy Środkowo-Wschodniej i lider wzrostu w Unii Europejskiej
- 4 Duża i wciąż rosnąca baza klientów
- 5 Potencjał do dalszego wzrostu płynności i free float'u na rynku finansowym
- 6 Prężny rynek towarowy

1 Stabilne wyniki finansowe

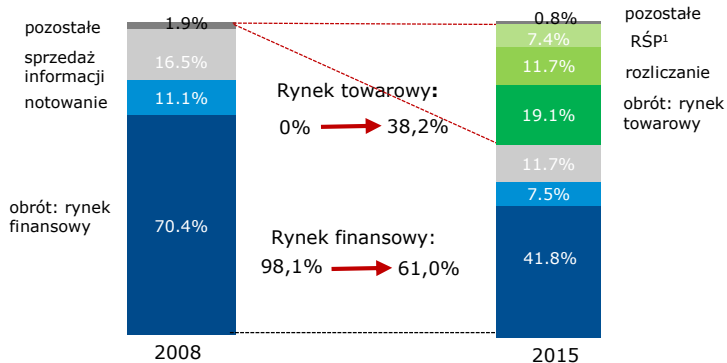
Solidny wzrost przychodów ...



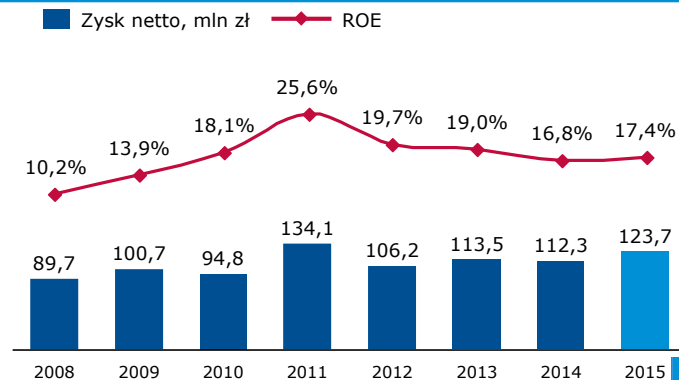
... oraz wysoka dźwignia operacyjna



... wzmocnione postępującą dywersyfikacją biznesu



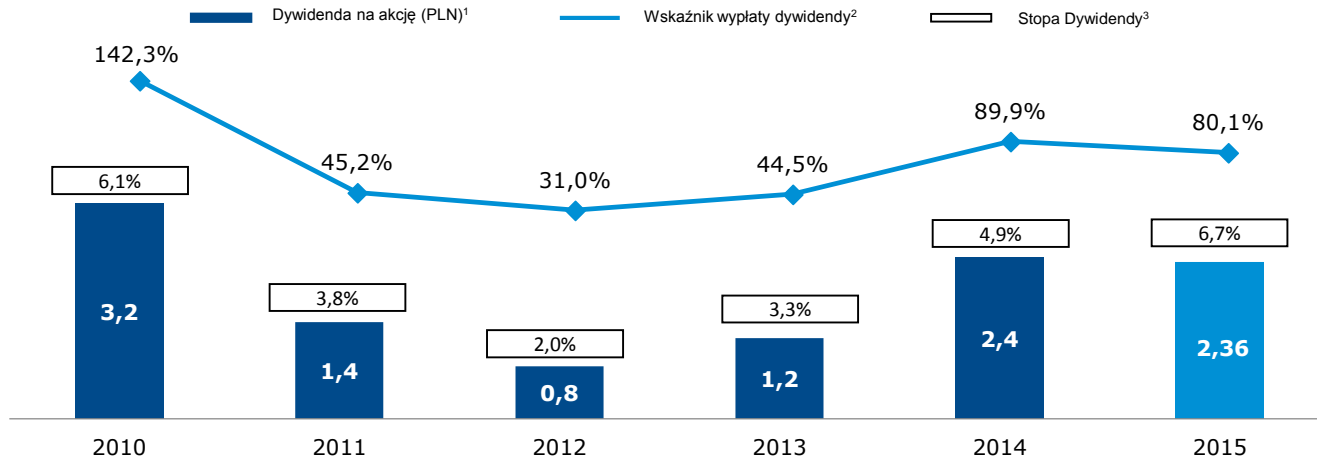
... i wysoką rentownością



¹ Rejestr Świadczeń Pochodzenia

1 Atrakcyjna polityka dywidendowa

Kontynuacja polityki dywidendowej GPW



POLITYKA DYWIDENDOWA:

wypłata na poziomie powyżej 60% przypadającego akcjonariuszom GPW skonsolidowanego zysku netto Grupy GPW za dany rok obrotowy, skorygowanego o udział w zyskach jednostek stowarzyszonych

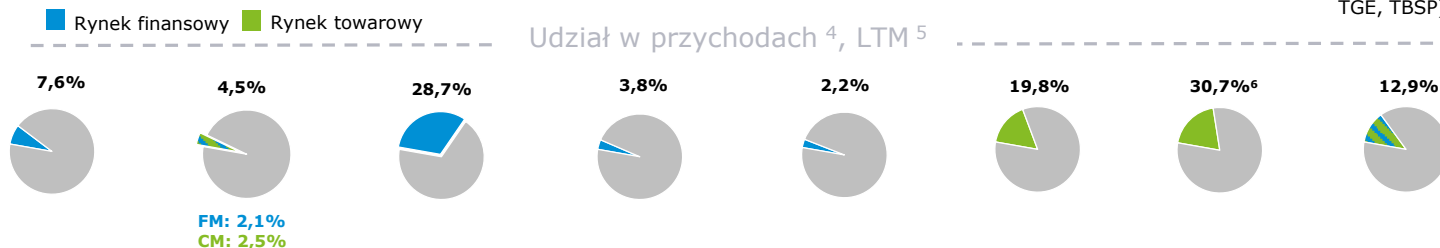
¹ Wg roku obrotowego, za który wypłacono dywidendę

² W oparciu o zysk skonsolidowany przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej

³ W oparciu o kurs akcji z dnia odjęcia prawa do dywidendy

2 Zróżnicowana struktura przychodów

Obsługa emitentów	Obrót					Usługi post-tradingowe <i>uwzględnia RSP¹ i RGP²</i>	Sprzedaż informacji
	Członkostwo	Akcje i inne	Pochodne	Obligacje	Rynek towarowy <i>(nie uwzględnia RSP²)</i>		
<ul style="list-style-type: none"> Akcje Obligacje ETFy Warranty Produkty strukturyzowane 	<ul style="list-style-type: none"> Dostęp i wykorzystanie systemów tradingowych Uczestnictwo w rynkach 	<ul style="list-style-type: none"> Akcje Produkty strukturyzowane Warranty ETFy Certyfikaty inwestycyjne 	<ul style="list-style-type: none"> Kontrakty terminowe Opcje 	<ul style="list-style-type: none"> Obligacje korporacyjne Obligacje komunalne Obligacje banków spółdzielczych Bony skarbowe Obligacje skarbowe 	<ul style="list-style-type: none"> Energia – rynek terminowy i spot Gaz – rynek terminowy i spot Prawa majątkowe do świadectw pochodzenia energii Uprawnienia do emisji CO₂ 	<ul style="list-style-type: none"> Usługi depozytowe Usługi rozrachunkowe Usługi rozliczeniowe RŚP¹ RGP² KDPW³ 	<ul style="list-style-type: none"> Dane w czasie rzeczywistym Dane opóźnione Dane historyczne Indeksy Dot. wszystkich rynków GK GPW (GPW, TGE, TBSP)



¹ Rejestr Świadectw Pochodzenia

² Rejestr Gwarancji Pochodzenia

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

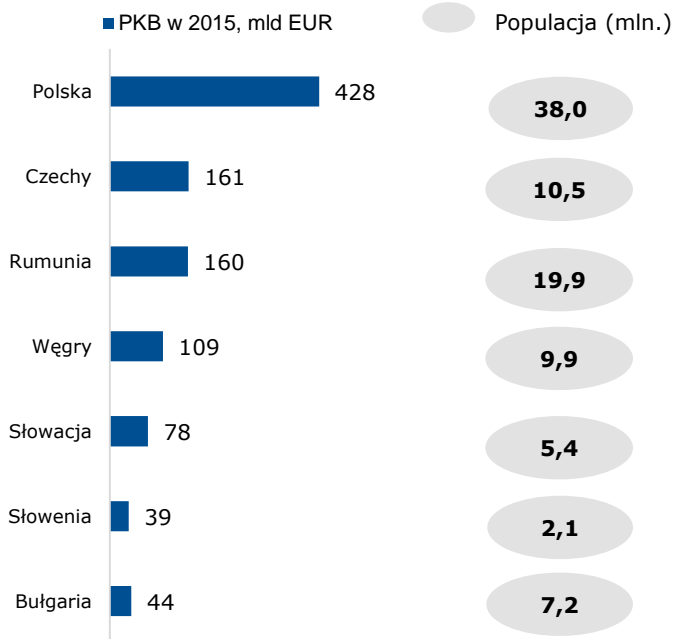
⁴ Nie zawiera innych przychodów, które stanowią 0,8% przychodów operacyjnych Grupy GPW

⁵ Ostatnich dwanaście miesięcy zakończonych 30 września 2016 r.

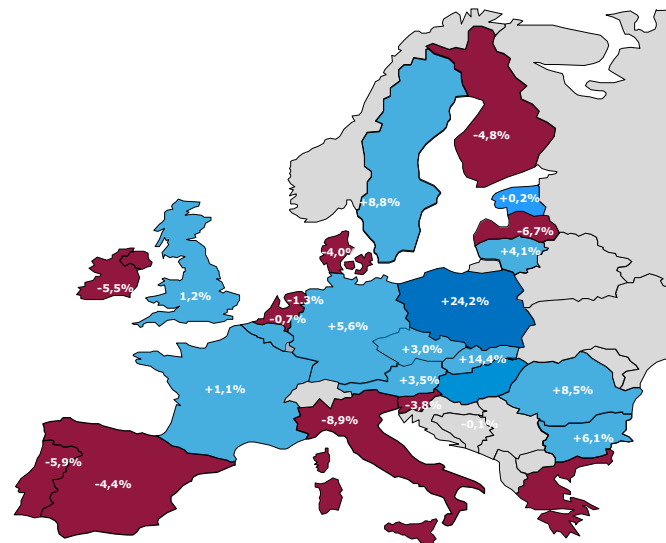
⁶ Nie uwzględnia przychodów KDPW (spółka stowarzyszona; w wyniku skonsolidowanego rozliczenia metodą kapitałową)

3 Największa gospodarka w regionie CEE ...

Największa gospodarka w regionie CEE



Akumulowany wzrost PKB w latach 2008-2014

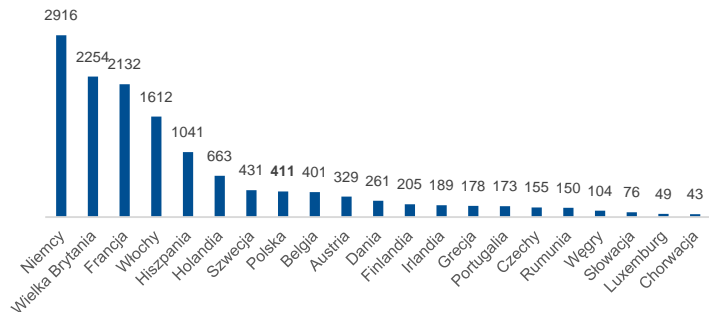


- ◆ 6. kraj w UE pod względem liczby mieszkańców z ok. 38,0 mln mieszkańców, co odpowiada ok. 7,5% liczby ludności zamieszkującej kraje członkowskie Unii Europejskiej w 2015 r.
- ◆ 8. kraj w Europie pod względem wielkości PKB z prognozowanym wzrostem PKB w wysokości 3,5% wobec 1,9% dla całej Unii Europejskiej w 2016 roku¹

Źródło: Ministerstwo Finansów, Eurostat, EBOR
¹ Eurostat, European Commission – Winter 2016 Economic Forecast

3 ... oraz lider wzrostu gospodarczego w UE

Polska jest 8. co do wielkości gospodarką UE...



PKB wyrażony w cenach rynkowych na koniec 2014 r., mld zł.

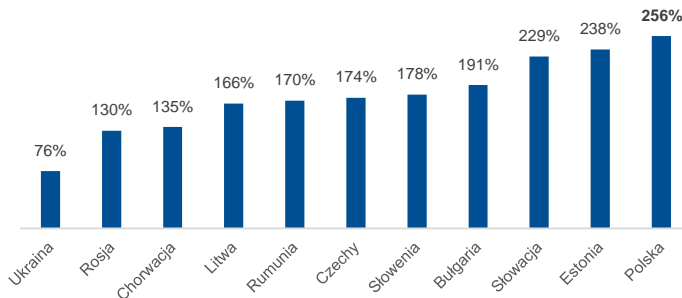
Prognoza gospodarcza w skrócie

	2015	2016e	2017e	2018e
Realny PKB (% rdr)	3,6%	3,5%	3,5%	3,2%
Nominalny PKB (mld EUR) prognoza MFW	443,2	468,6	497,5	531,4
PKB per capita (PPP EUR) prognoza MFW	24 314	25 467	26 844	28 380
Konsumpcja gospodarstw domowych (realna, %rdr)	3,0%	3,7%	3,6%	3,4%
Ceny konsumpcyjne (śr.,%rdr)	-0,9%	0,4%	1,8%	2,2%
Stopa bezrobocia (śr.%)	9,8%	9,5%	9,4%	-
Eksport towarów (% rdr)	6,5%	6,6%	5,4%	5,0%
Import towarów (% rdr)	6,0%	7,3%	6,5%	6,2%

Źródło: Ministerstwo Finansów, Eurostat, EBOR, prognoza Bloomberg na podstawie consensusu rynkowego z dn. 4.03.16; Prognoza MFW przeliczona na EUR po kursie EUR/USD z dn. 31.12.2015

¹ Eurostat, Komisja Europejska- Prognoza gospodarcza Zima 2016

... rozwijająca się szybciej niż inne gospodarki Europy Środkowo-Wschodniej...

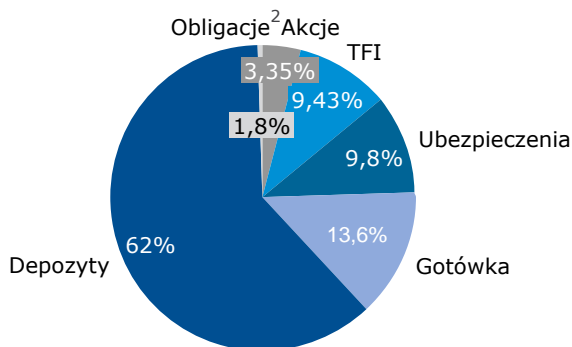


Skumulowany wzrost PKB w latach 1991-2014
Źródło: Ministerstwo Finansów, Bank Światowy, Eurostat

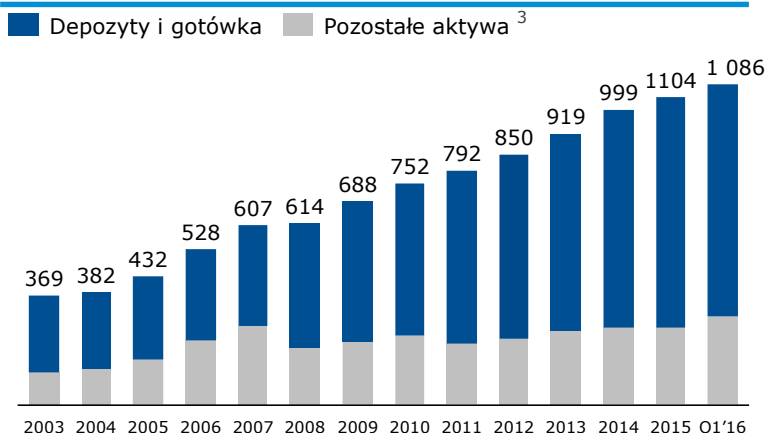
- ♦ Polska - Dług/PKB 51,5% wobec średniej w Europie 63,5%
- ♦ Zrównoważone obroty bieżące z deficytem na poziomie 1,1% PKB w 2016 r.

4 Potencjał do wzrostu inwestycji gospodarstw domowych

Struktura oszczędności Polaków (%)¹



Aktywa gospodarstw domowych (mld zł)¹



- ◆ 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 3,4% oszczędności Polaków – mimo to, inwestorzy indywidualni są na GPW bardzo aktywni (udział w obrotach w 2015: 12%; wskaźnik obrotu portfela inwestorów indywidualnych: 59% w 2015 r.)
- ◆ Edukacja, wspólne inicjatywy z uczestnikami rynku, działania GPW nakierowane na promowanie giełdy, w tym m. in. jako formy (bezpośredniej i pośredniej) oszczędzania na emeryturę

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

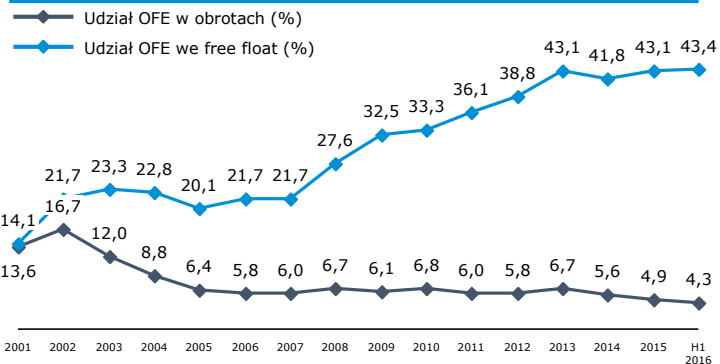
² Dłużne papiery wartościowe (krótko- i długoterminowe), udzielone kredyty i pożyczki (krótko- i długoterminowe)

³ Akcje notowane, ubezpieczenia, fundusze inwestycyjne, dłużne papiery wartościowe, udzielone kredyty i pożyczki

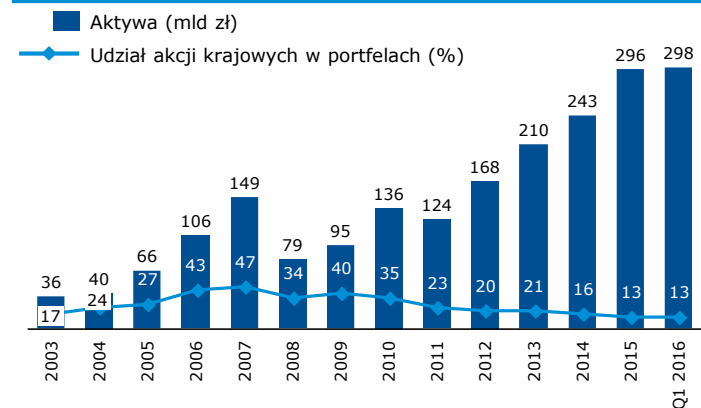
Źródło: NBP, dane na koniec Q1 2016

4 Silna baza krajowych inwestorów instytucjonalnych

Otwarte Fundusze Emerytalne na GPW



Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych

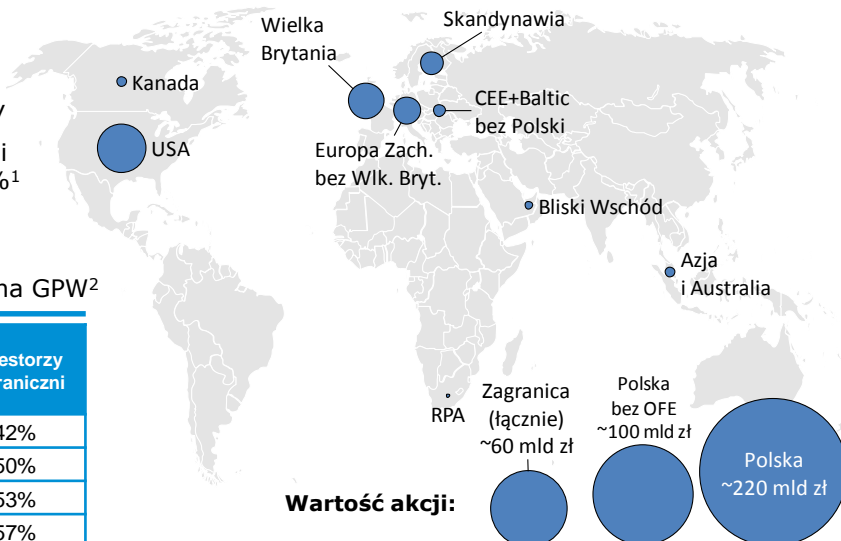


- ◆ Największa baza inwestorów instytucjonalnych w regionie Europy Środkowej i Wschodniej
- ◆ Aktywa netto OFE na poziomie 133,9 mld zł na koniec H1 2016
- ◆ Oferta funduszy inwestycyjnych alternatywą dla depozytów bankowych
- ◆ OFE, jako długoterminowy inwestor, zamrażają znaczącą część i tak stosunkowo niskiego free float'u GPW (średni wskaźnik obrotowości portfela akcyjnego OFE w 2015 r. to 9%)
- ◆ Istnieje potencjał uwolnienia części free float z portfeli OFE, m.in. za pośrednictwem pożyczek papierów wartościowych -> konieczne zmiany regulacyjne

4 Duży i rosnący udział inwestorów zagranicznych

- ◆ Intensyfikacja działań, m.in. wspólnie z emitentami, na rzecz zwiększania zainteresowania spółkami z GPW wśród inwestorów zagranicznych
- ◆ Ścisła współpraca z bankami inwestycyjnymi i pozyskiwanie nowych zdalnych członków giełdy
- ◆ Udział zagranicznych inwestorów w kapitalizacji krajowych spółek notowanych na GPW – 41,2%¹

Pochodzenie inwestorów (geograficzna struktura free float'u GPW)³



Wskaźnik obrotu portfela wybranych inwestorów na GPW²

Rok	Inwestorzy krajowi			Inwestorzy zagraniczni
	OFE	TFI	Inwestorzy indywidualni	
2008	28%	71%	62%	42%
2009	26%	92%	134%	50%
2010	21%	73%	89%	53%
2011	19%	80%	100%	57%
2012	13%	69%	89%	44%
2013	14%	75%	83%	48%
2014	9%	60%	62%	41%
2015	9%	59%	59%	43%

¹ Dane na koniec III kw. 2015 r.

² Szacunki (wskaźnik obrotu portfela: wartość obrotu w transakcjach sesyjnych (kupno i sprzedaż)/2/średnia wartość portfela)

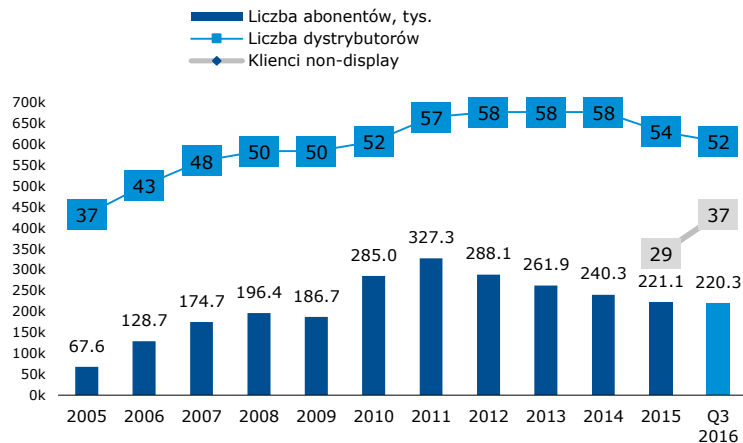
³ Free float bez Skarbu Państwa i inwestorów strategicznych

Źródło: KNF, NBP, GPW, Thomson Reuters

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

- ◆ Grupa GPW jest głównym dostawcą danych dotyczących obrotu polskimi akcjami w czasie rzeczywistym
- ◆ Liczba dystrybutorów danych i abonentów pod wpływem przedłużającego się trendu bocznego na GPW
 - ✓ Ożywienie na rynku akcji powinno być istotnym bodźcem do dalszego wzrostu liczby dystrybutorów danych i abonentów
- ◆ Silny potencjał wzrostu:
 - ✓ Dane z rynku towarowego
 - ✓ Produkty non-display
 - ✓ Licencje do indeksów
 - ✓ Wskaźniki dla instytucji finansowych

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

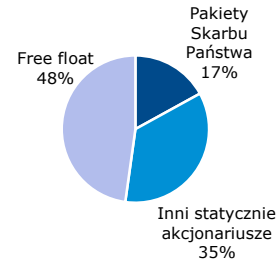
Potencjał do dalszego wzrostu płynności i free float'u na rynku finansowym

Cyklicznie niskie wskaźniki obrotów i zmienności...

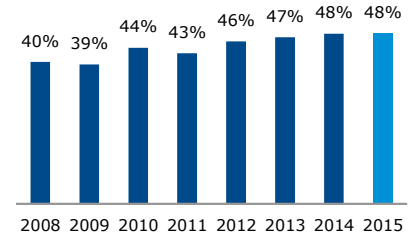


...pozostawiają miejsce na dalszy wzrost płynności na GPW

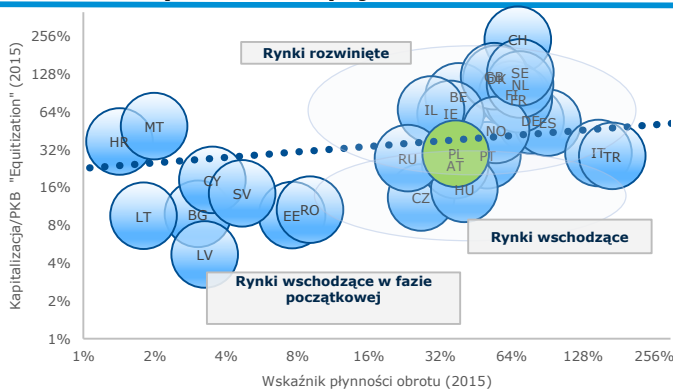
Kapitalizacja spółek krajowych



Kapitalizacja w wolnym obrocie (free float)



Wskaźnik „Equitization” oraz wskaźnik płynności obrotu na rynkach europejskich



- ◆ Oczekiwany dalszy wzrost free float'u i wskaźnika obrotów
- ◆ Wprowadzenie nowego systemu UTP – potencjał do wzrostu płynności (m. in. w ramach algo-tradingu)

Źródło: GPW, WFE

5 4. giełda w Europie pod względem liczby spółek

Emitenci na rynkach GPW¹



Główny Rynek

431 spółki krajowe
53 spółki zagraniczne

Kapitalizacja:

516 mld zł
433 mld zł



NewConnect

399 spółek krajowych
9 spółek zagranicznych

Kapitalizacja:

9,0 mld zł



Catalyst

181 emitentów (w tym SP)
512 serii obligacji nie skarbowych

Wartość emisji nieskarbowych:

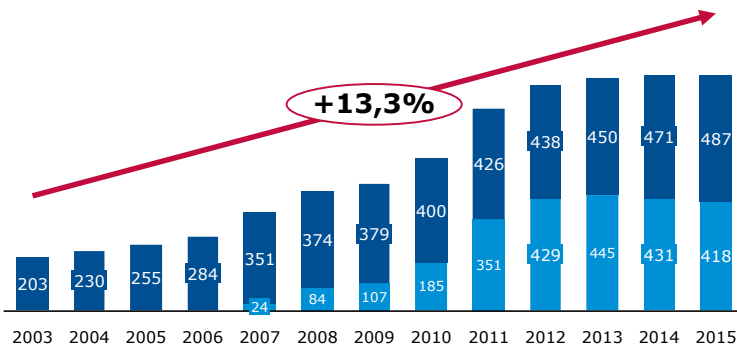
78,7 mld zł

Pozyskiwanie emitentów

- ♦ Na radarze: firmy rodzinne, fundusze PE, firmy działające w CEE, spółki Skarbu Państwa lub ich spółki zależne
- ♦ 400 spośród 500 polskich spółek o największych przychodach nie jest notowanych na giełdzie -> wśród nich można zidentyfikować ponad 100 spółek, które mogłyby być zainteresowane giełdą

Duży napływ nowych spółek na rynki GPW

■ Główny Rynek ■ NewConnect



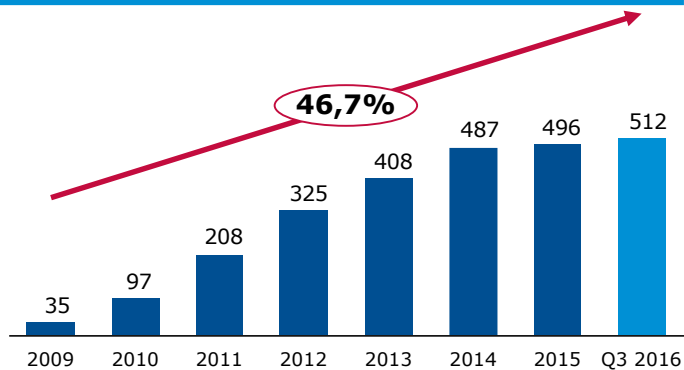
Wykorzystanie potencjału NewConnect

- ♦ NewConnect trampoliną do Głównego Rynku – od 2009 r. 54 spółki przeniosły się na GR
- ♦ Wzmacnianie wiarygodności i jakości rynku przez zaostrzenie nadzoru

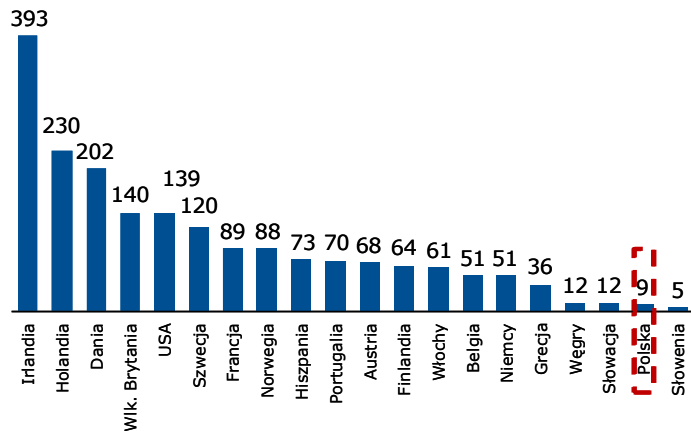
¹ Dane: wrzesień 2016 r.
Źródło: GPW

5 Wykorzystanie potencjału rynku długu

Liczba emisji nieskarbowych na rynku Catalyst



Obligacje wyemitowane przez instytucje finansowe i niefinansowe w relacji do PKB (%)¹

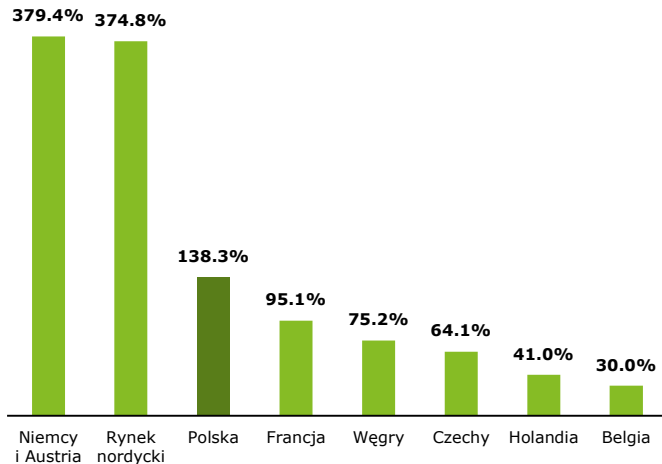


- ◆ Uproszczenie architektury rynku długu korporacyjnego
- ◆ Aktywna rola giełdy w pozyskiwaniu nowych emitentów
- ◆ Jednolita licencja bankowa szansą na zwiększenie aktywności banków jako uczestników rynku długu

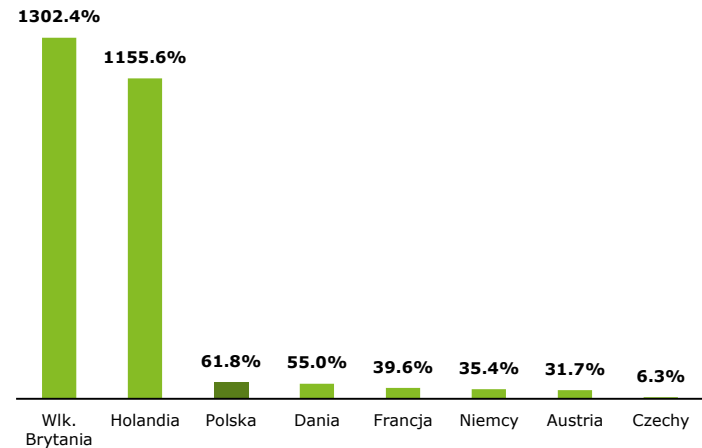
¹ Źródło: Polska: Fitch Polska (dane na 2015.12). Pozostałe rynki: Bank of International Settlements (dane na 2015.06, łącznie dla instytucji finansowych i niefinansowych), przeliczone z USD na EUR wg kursu EBC z dnia 2015.06.30. PKB: Eurostat (dane za 2014 r.). W przypadku USA dane Banku Światowego za 2014 r., przeliczone z USD na EUR wg średniego kursu EBC za rok 2014

6 Polska jednym z największych rynków energii w UE

Wskaźniki płynności giełdowej w 2015 r. na rynkach energii elektrycznej¹



Wskaźniki płynności giełdowej w 2015 r. na rynkach gazu ziemnego²



¹ Wskaźnik rozumiany jako stosunek obrotu giełdowego (spot + rynek terminowy) do konsumpcji. Dane o konsumpcji za 2014 r. Dane z rynku skandynawskiego dotyczą Norwegii, Szwecji, Danii, Estonii i Łotwy. Dane z rynku niemiecko-austriackiego bazują na wolumenie na EEX/EPEX oraz Nasdaq OMX. Ze względu na znaczny wolumen kontraktów węgierskich na PXE zostały one uwzględnione dla rynku węgierskiego. Obrót w Holandii i Belgii na podstawie danych z APX dla tych rynków

² Wskaźnik rozumiany jako stosunek obrotu giełdowego (spot + rynek terminowy) do konsumpcji. Dane o konsumpcji za 2014 r. Rynek holenderski na podstawie danych ICE oraz PEGAS. Pozostałe rynki na podstawie notowań na PEGAS (Francja, Niemcy), ICE (Wielka Brytania), TGE (Polska), CEGH (Austria), Gas Point Nordic (Dania), PXE i OTE (Czechy). Brak danych za 2015 r. dla Węgier

Źródło: TGE, Enerdata, Eurostat, Hungarian Statistical Office, Energinet.dk, Eurogas

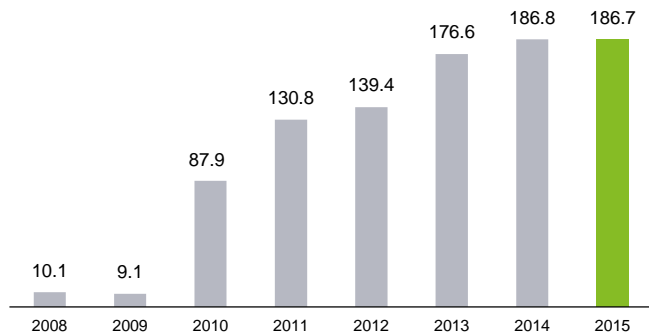
6 Perspektywy rozwoju rynku towarowego

Katalizatory wzrostu rynku towarowego

- ◆ Rynek gazu – obligo gazowe: 40% w 2014 r., 55% w 2015 r. i w latach kolejnych
- ◆ Rozwój segmentu instrumentów pochodnych na towary rozliczanych finansowo
- ◆ Powrót systemu wsparcia dla kogeneracji – nowa ustawa przedłuża wsparcie do czerwca 2019 r.
- ◆ Rozwój segmentu certyfikatów efektywności energetycznej (białe certyfikaty)
- ◆ Wykorzystanie dużego potencjału rynku rolno-spożywczego w Polsce
- ◆ Otoczenie regulacyjne:
 - ✓ CO₂ – ustawa o handlu uprawnieniami do emisji CO₂ otwiera nowe możliwości przed TGE, która planuje udział w przetargu na platformę aukcyjną do handlu uprawnieniami
 - ✓ Ustawa OZE – niekorzystny wpływ na rozwój rynku praw majątkowych i RŚP

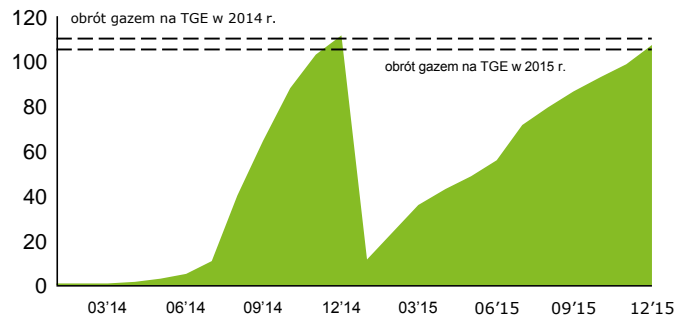
Obrót energią elektryczną na TGE

TWh



Dynamiczny rozwój rynku gazu

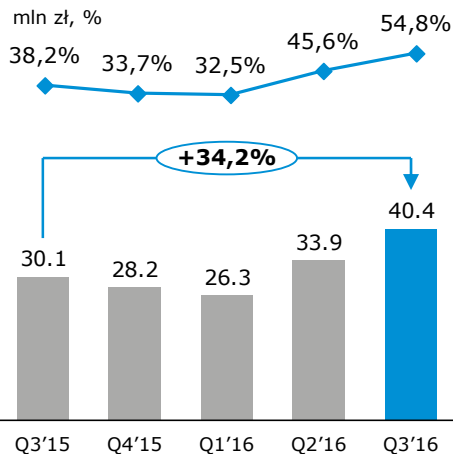
TWh



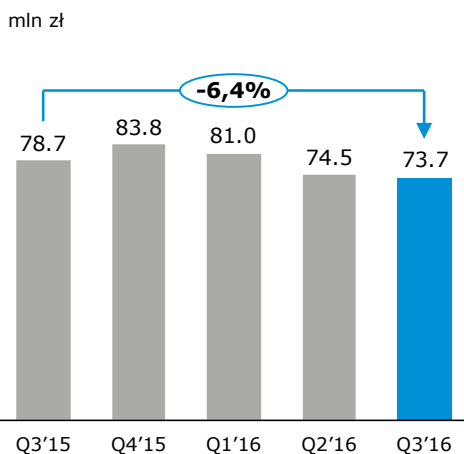
I. Podsumowanie działalności GK GPW w III kw. 2016 r.	3
II. Nasze szanse i atuty inwestycyjne	8
II. Wyniki finansowe, III kw. 2016 r.	24
IV. Załączniki	36

Zysk netto GK GPW w Q3'16 pod wpływem zdarzeń jednorazowych

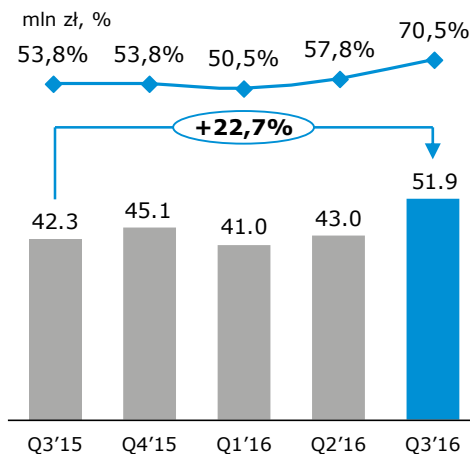
Zysk netto i marża zysku netto



Przychody ze sprzedaży



EBITDA i marża EBITDA



- ◆ Solidne przychody wskutek zwiększonej aktywności inwestorów na rynku finansowym
- ◆ Istotny spadek kosztów operacyjnych w efekcie dyscypliny oraz zdarzeń jednorazowych:
 - ✓ Korekta opłat na KNF na poziomie całej GK w wys. -2,1 mln zł (w Q1 zaksięgowane 11,2 mln zł)
 - ✓ Rozwiązanie rezerw na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych w GPW i TGE w wys. 3,8 mln zł
- ◆ Wzrost zysku netto pod wpływem przeszacowania wartości udziałów GPW w spółce Aquis Exchange:
 - ✓ +2,3 mln zł rozpoznane w przychodach finansowych w Q3'16

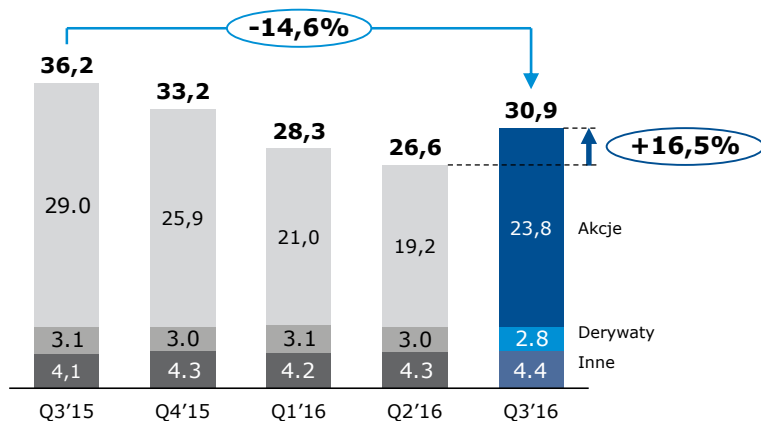
Rosnące przychody z obrotu w efekcie większej aktywności inwestorów na rynku akcji

Q3'16: 42,0%



Przychody z obrotu - rynek finansowy

mln zł



- ◆ Dalszy spadek średniej opłaty na rynku akcji do 2,19 pb (vs 2,22 pb w poprzednim kwartale i 2,49 pb w całym 2015)
 - ✓ efekt decyzji GPW o obniżeniu opłat z początkiem 2016 r. i innych promocji cennikowych
 - ✓ udział klientów niskomarżowych w obrotach – 10,6%
- ◆ Średnie obroty akcjami na sesję w Q3'16 – 751,9 mln zł vs. 648,6 mln zł w Q2'16 i 791,6 mln zł rok wcześniej

Aktywność inwestorów na rynkach GPW

	Q2'15	Q3'15	Q4'15	Q1'16	Q2'16	Q3'16
Akcje – wartość obrotów (EOB, mld zł)	50,1	52,2	49,2	44,5	40,8	48,8
						-6,4% rdr +19,3% kdk
Kontrakty terminowe i opcje – wolumen obrotu (mln szt.)	2,0	2,1	1,9	1,9	2,0	1,9
						-10,7% rdr -5,9% kdk
Obligacje skarbowe – TBSP, transakcje kasowe (mld zł)	59,4	50,2	58,5	63,4	58,5	63,4
						+26,2% rdr + 8,4% kdk

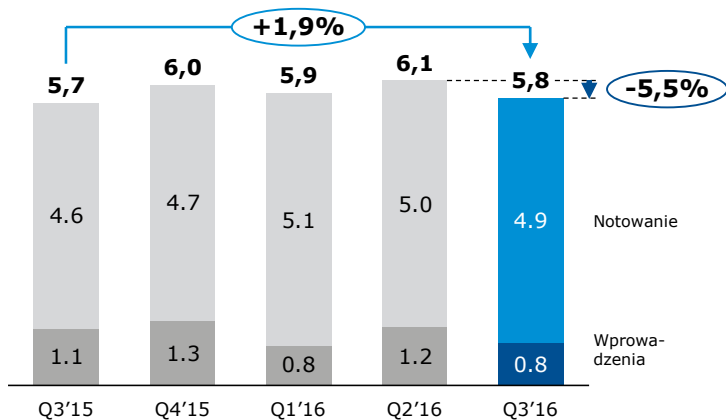
¹ Instrumenty dłużne, inne instrumenty rynku kasowego, inne opłaty od uczestników rynku

Stabilne przychody z obsługi emitentów

Przychody z obsługi emitentów

mln zł

Q3'16: 7,9%



- ◆ Słabszy kwartał pod względem aktywności emitentów w obszarze IPO i SPO
- ◆ Przychody z tytułu opłat za notowanie na niezmiennym poziomie
- ◆ Kapitalizacja spółek krajowych w Q3'16 na poziomie 515,7 mld zł vs. 496,1 mld zł w Q2'16

Aktywność emitentów

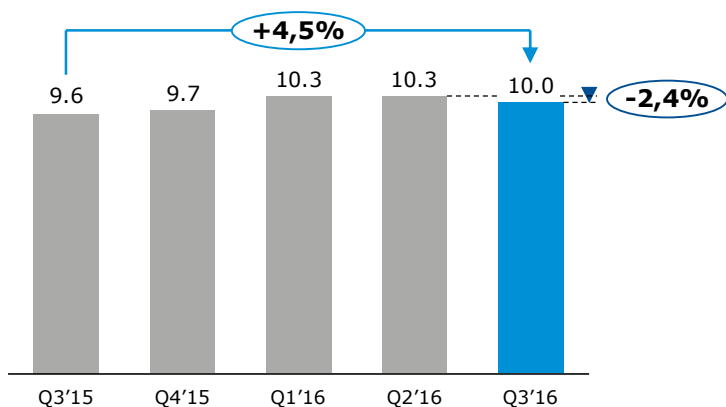
	Q2'15	Q3'15	Q4'15	Q1'16	Q2'16	Q3'16
Liczba debiutów na Głównym Rynku	8	5	15	2	7	4
						-20,0% rdr -42,9% kdk
Kapitalizacja spółek krajowych (mld zł)	605,2	556,1	516,8	543,7	496,1	515,7
						-7,3% rdr +3,9% kdk
Wartość IPO (mln zł)	1280	102	578	73	394	0

Stabilne przychody ze sprzedaży informacji dzięki rozwojowi grup nowych klientów

Przychody ze sprzedaży informacji

mln zł

Q3'16: 13,6%



- ◆ Utrzymujący się wzrost liczby umów na sprzedaż danych non-display; na koniec Q3'16 – 37 klientów vs. 35 klientów w Q2'16
- ◆ Rekordowa liczba dystrybutorów wykupujących dane TGE – w Q3 podpisano umowę z 6-tą taką firmą, a jednocześnie pierwszym podmiotem specjalizującym się w dystrybucji danych z rynków towarowych (Montel z Norwegii)
- ◆ Niewielki spadek przychodów kdk w efekcie mniejszej liczby abonentów

Dystrybutorzy, abonenci danych i klienci non-display

	Q2'15	Q3'15	Q4'15	Q1'16	Q2'16	Q3'16
Liczba abonentów (tys.)	238,7	223,1	221,1	224,2	222,3	220,3

Liczba dystrybutorów i klientów non-display

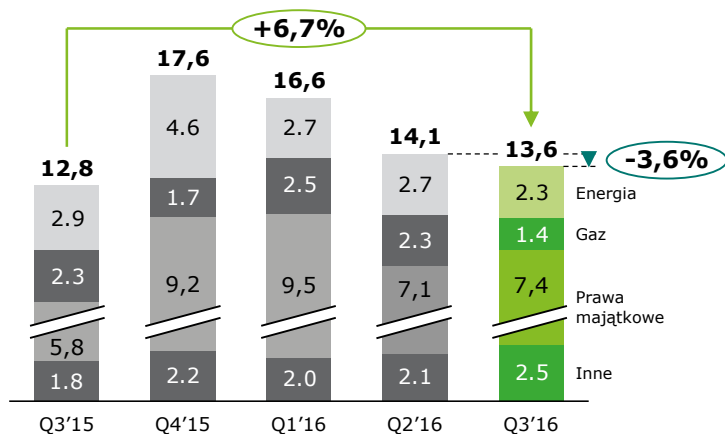
56	56	54	52	51	52
		non-display	29	35	37

Wzrost przychodów z obsługi obrotu w Q3 rdr

Przychody z obrotu - rynek towarowy

mln zł

Q3'16: 18,5%

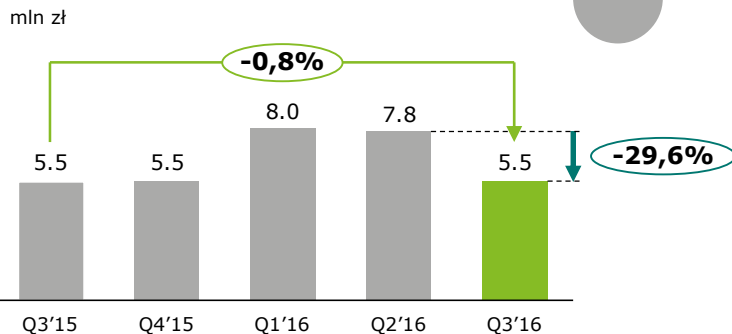


- ◆ Spadek przychodów z obrotu energia elektryczną i gazem w wyniku spadku wolumenów
 - ✓ Wolumen obrotu energią: -22,3% rdr i -10,3% kdk
 - ✓ Wolumen obrotu gazem: -41,7% rdr i -38,5% kdk
- ◆ Wzrost przychodów z obrotu prawami majątkowymi w wyniku istotnie rosnących wolumenów obrotu świadectwami efektywnościowymi
 - ✓ obrót białymi świadectwami w Q3'16: +4820% kdk, +1780% rdr
- ◆ Wyższe przychody z tytułu innych opłat w efekcie dynamicznego rozwoju GPI oraz wzrostu liczby członków na rynku gazu i w RŚP

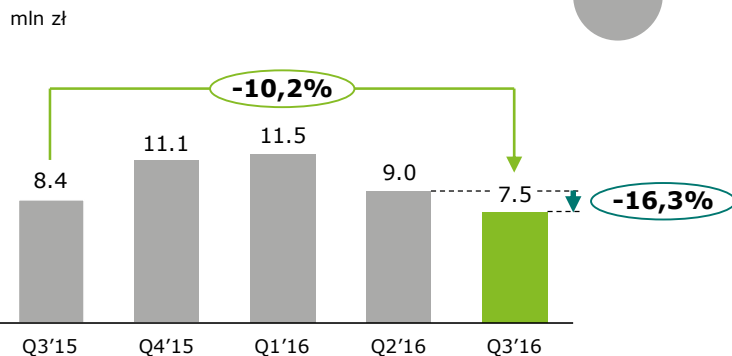
Aktywność inwestorów na rynku towarowym

	Q2'15	Q3'15	Q4'15	Q1'16	Q2'16	Q3'16
Energia elektryczna – wolumen obrotu (TWh)	44,0	38,1	58,9	33,3	33,0	29,6
						-22,3% rdr -10,3 kdk
Gaz ziemny – wolumen obrotu (TWh)	20,3	30,7	20,4	30,2	29,1	17,9
						-41,7% rdr -38,5% kdk
Prawa majątkowe – wolumen obrotu (TWh)	15,5	11,9	12,8	16,7	14,4	9,2
						-22,7% rdr -36,1% kdk

Przychody z prowadzenia RŚP



Przychody z rozliczania transakcji



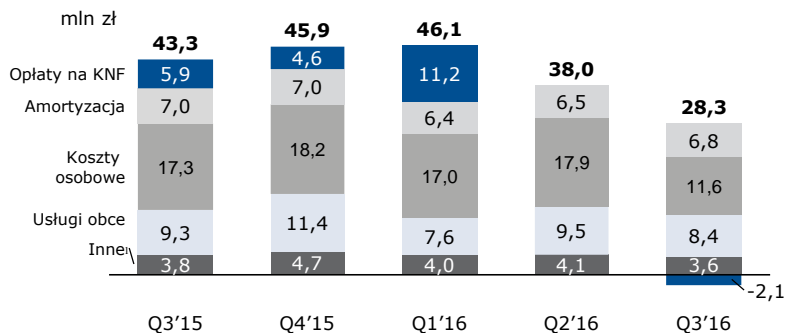
- ◆ Sezonowa niższa aktywność uczestników rejestru w zakresie umarzania świadectw (0,6 TWh w Q3'16) zrównoważona wysokim poziomem wstawień (12,4 TWh w Q3'16)
- ◆ Spadek przychodów z rozliczeń efektem poziomu wolumenu obrotów na rynku gazu, energii i praw majątkowych

Aktywność uczestników RŚP

	Q2'15	Q3'15	Q4'15	Q1'16	Q2'16	Q3'16
Wolumen wystawionych praw majątkowych (TWh)	10,8	13,0	9,4	16,7	9,6	12,4
						-4,6% rdr +29,1% kdk
Wolumen umorzonych świadectw pochodzenia (TWh)	7,7	10,4	0,0	9,7	32,6	0,6
						-94,2% rdr -98,1% kdk

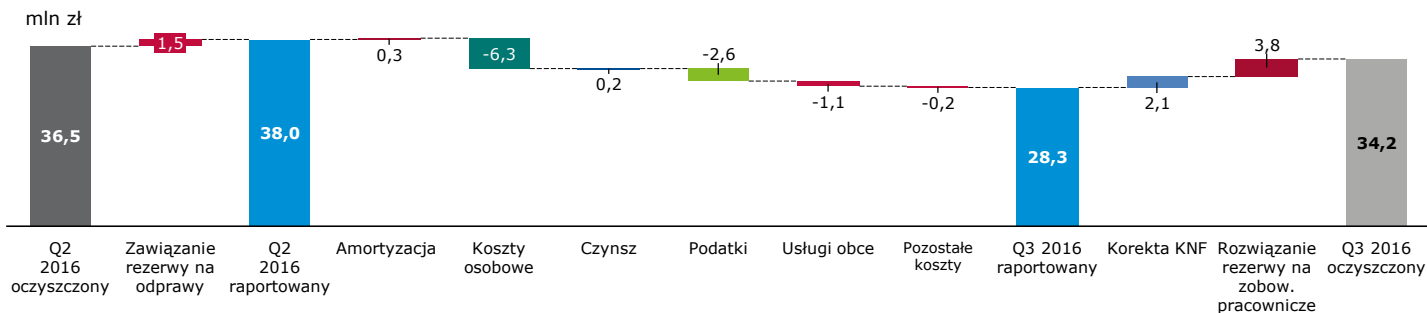
Koszty operacyjne pod wpływem wysokiej dyscypliny oraz zdarzeń jednorazowych

Koszty operacyjne: -25,7% kdk i -34,8% rdr



- ◆ Spadek kosztów usług obcych rdr i kdk efektem wysokiej dyscypliny kosztowej
- ◆ Rozwiązanie rezerw na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych w GPW i TGE w wys. 3,8 mln zł
- ◆ Korekta rocznych opłat na rzecz KNF z tytułu nadzoru nad rynkiem kapitałowym wnoszonych przez GK GPW, zaksięgowanych w Q1'16 o 2,1 mln zł
- ◆ Wskaźnik koszty/przychody² w Q3'16: 38,4% a po 9m 2016: 49,1% vs 53,2% w całym 2015

Zmiana kosztów operacyjnych

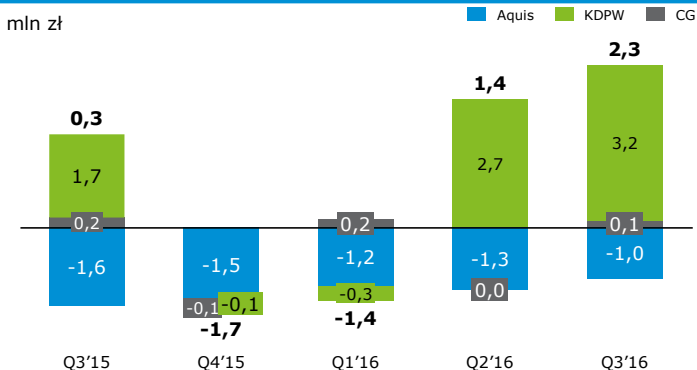


¹ Pozycja pozostałe zawiera opłaty za czyszn, podatki i opłaty (po wyjęciu opłat na KNF) oraz pozostałe koszty operacyjne

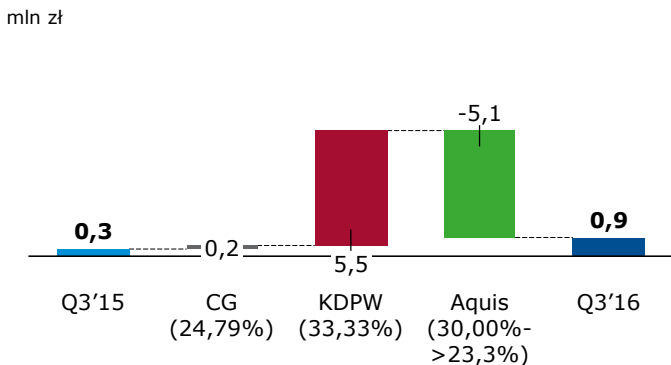
² Wskaźnik C/I obliczony w oparciu o dane zaraportowane, nieoczyszczone

Wynik na jednostkach stowarzyszonych

Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych



Zmiana udziału w zysku jednostek stowarzyszonych



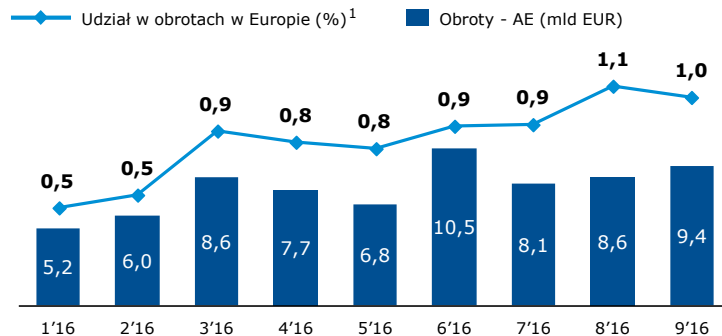
Wynik Grupy KDPW:

- ✓ wyższy wynik Grupy KDPW w Q3'16 w efekcie poprawy wolumenów obrotu na rynku finansowym oraz korekty opłat Grupy KDPW na KNF (-0,5 mln zł przypadające na GPW)

Aquis Exchange:

- ✓ udziału w europejskim rynku obrotu akcjami na stałym poziomie powyżej 1,0%
- ✓ pozyskanie dodatkowego kapitału w Q3'16 (spadek udziału GPW w akcjonariacie do 20,79% i w efekcie przeszacowanie wartości udziału GPW w AE widoczne w przychodach finansowych +2,3 mln zł)

Obroty na Aquis Exchange



¹ Źródło: FESE

Skonsolidowany rachunek zysków i strat GK GPW

mIn zł	Q3'15	Q4'15	Q1'16	Q2'16	Q3'16
Przychody ze sprzedaży	78,7	83,8	81,0	74,5	73,7
Rynek finansowy	51,5	49,0	44,5	43,0	46,8
Obsługa obrotu	36,2	33,2	28,3	26,6	30,9
Obsługa emitentów	5,7	6,0	5,9	6,1	5,8
Sprzedaż informacji	9,6	9,7	10,3	10,3	10,0
Rynek towarowy	26,7	34,2	36,1	30,9	26,6
Obsługa obrotu	12,8	17,6	16,6	14,1	13,6
Prowadzenie RŚP	5,5	5,5	8,0	7,8	5,5
Rozliczenia transakcji	8,4	11,1	11,5	9,0	7,5
Pozostałe przychody operacyjne	0,5	0,6	0,4	0,6	0,3
Koszty działalności operacyjnej	43,3	45,9	46,1	38,0	28,3
Pozostałe przychody	0,2	0,2	0,2	0,1	0,1
Pozostałe koszty	0,3	0,0	0,6	0,0	0,4
Zysk z działalności operacyjnej	35,3	38,1	34,6	36,5	45,1
Przychody finansowe	2,0	1,9	2,0	5,2	3,4
Koszty finansowe	1,9	2,8	2,1	2,0	2,1
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	0,3	-1,7	-1,4	1,4	2,3
Zysk przed opodatkowaniem	35,7	35,4	33,1	41,1	48,8
Podatek dochodowy	5,6	7,2	6,8	7,1	8,4
Zysk netto okresu	30,1	28,2	26,3	33,9	40,4
EBITDA	42,3	45,1	41,0	43,0	51,9

- ♦ Wysoki poziom przychodów finansowych w Q3'16 następstwem przeszacowania wartości udziałów GPW w spółce Aquis Exchange (w Q3'16 miała miejsce emisja akcji AE po cenie wyższej niż zapłacona przez GPW); wcześniej przeszacowanie wartości udziałów GPW w AE miało miejsce w Q2'15 (+2,8 mln zł) i w Q2'16 (+3,1 mln zł)
- ♦ Niższe koszty osobowe w Q3'16 w wyniku rozwiązania rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych w GK GPW w wys. 3,8 mln zł
- ♦ Wzrost udziału w zyskach jednostek stowarzyszonych w Q3'16 efektem wyższego zysku KDPW m.in. w wyniku korekty opłat na nadzór i mniejszego udziału GPW w stracie AE

Skonsolidowany bilans GK GPW

Stan na:

mln zł	31.09.2015	31.12.2015	31.03.2016	30.06.2016	31.09.2016
Aktywa trwałe , w tym m.in.	569,2	580,6	577,0	579,6	584,7
Rzeczowe aktywa trwałe	109,8	125,2	122,3	121,5	119,6
Wartości niematerialne	263,7	261,7	259,9	258,1	262,4
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	190,3	188,6	187,2	191,4	196,1
Aktywa obrotowe , w tym m.in.	425,7	442,2	528,7	542,8	462,1
Należności handlowe oraz pozostałe należności	73,4	81,3	44,2	40,7	37,8
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	10,6	0,0	0,0	0,0	0,0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	341,3	360,4	483,9	501,8	423,9
Aktywa razem	994,8	1 022,8	1 105,7	1 122,4	1 046,8

Stan na:

mln zł	31.09.2015	31.12.2015	31.03.2016	30.06.2016	31.09.2016
Kapitał własny	694,1	721,3	747,6	682,5	722,9
Zobowiązania długoterminowe , w tym m.in.	256,2	258,8	134,4	137,5	137,3
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	244,4	243,8	123,6	123,7	123,7
Zobowiązania krótkoterminowe , w tym m.in.	44,5	42,7	223,7	302,4	186,6
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	1,8	0,7	122,9	121,0	123,0
Rozliczenia międzyokresowe	10,2	7,3	39,0	31,0	11,6
Pozostałe	118,3	12,8	38,6	122,0	28,1
Pasywa razem	994,8	1 022,8	1 105,7	1 122,4	1 046,8

- ◆ Spadek środków pieniężnych w wyniku wypłaty dywidendy w wysokości 99,1 mln zł skompensowany częściowo wzrostem środków wypracowanych w ramach działalności operacyjnej
- ◆ Wypłata dywidendy spowodowała również spadek pozostałych zobowiązań krótkoterminowych

Skonsolidowane przepływy pieniężne GK GPW

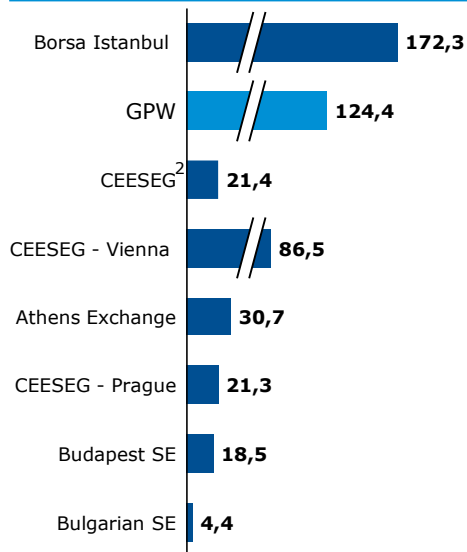
mln zł	9 m-cy do 31 września	
	2015	2016
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, w tym m.in.	61,4	169,0
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej	72,8	185,8
Zysk netto okresu	95,5	100,7
Korekty razem:	-22,7	85,2
Podatek dochodowy	20,7	22,3
Amortyzacja	19,8	19,7
Przychody z odsetek z lokat	-4,8	-4,7
Odsetki, koszty i premia z tyt. emisji obligacji	6,1	6,0
Udział w zyskach/ stratach jedn. stow.	-0,2	-2,3
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań krótkoterminowych, w tym m.in.	-59,8	49,5
Zmniejszenie stanu należności handlowych i pozostałych należności	-30,4	43,5
Zwiększenie/ (zmniejszenie) stanu pozostałych zobowiązań	-27,1	9,7
Podatek dochodowy zapłacony	-11,4	-16,8
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej, w tym m.in.	-4,5	-2,9
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-6,4	-5,9
Nabycie wartości niematerialnych	-4,2	-2,3
Zbycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0,0	0,0
Nabycie jednostki stowarzyszonej	0,0	0,0
Odsetki otrzymane	4,8	4,7
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-104,8	-102,9
Zwiększenie/ zmniejszenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekw.	-48,0	63,2
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	389,0	360,4
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	341,3	423,9

- ♦ Wzrost przepływów z działalności operacyjnej w efekcie dodatniej zmiany stanu aktywów i zobowiązań krótkoterminowych, w tym spadku należności z tytułu podatku VAT w GK TGE
- ♦ Nakłady inwestycyjne Grupy w 9M'16 8,2 mln zł vs 10,6 mln zł rok temu
- ♦ Ujemne przepływy z działalności finansowej w efekcie wypłaty dywidendy (99,1 mln zł) i płatności odsetek z tytułu wyemitowanych obligacji

I. Podsumowanie działalności GK GPW w III kw. 2016 r.	3
II. Nasze szanse i atuty inwestycyjne	8
II. Wyniki finansowe, III kw. 2016 r.	24
IV. Załączniki	36

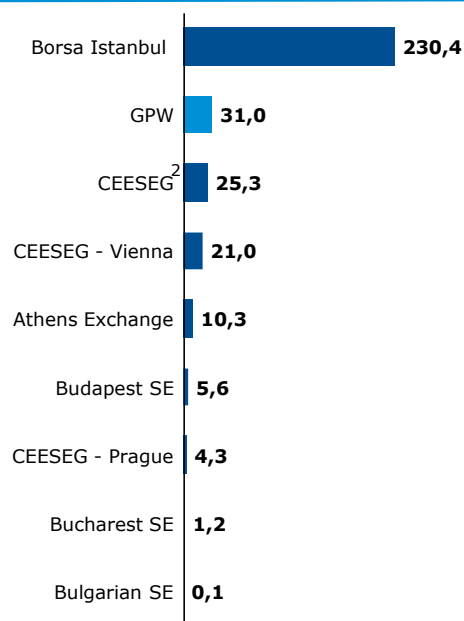
Pozycja GPW na tle giełd w Europie

Kapitalizacja



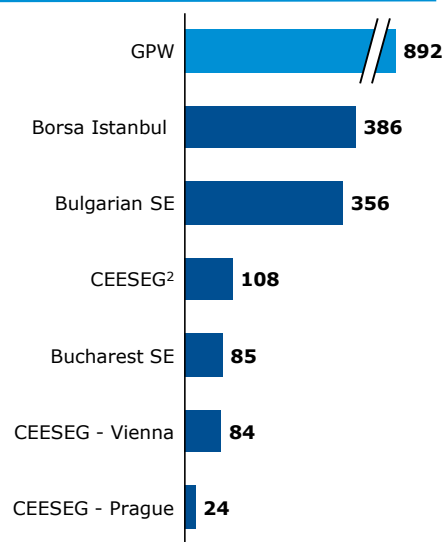
EUR mld

Wartość obrotu akcjami, EOB¹



EUR mld

Liczba notowanych spółek

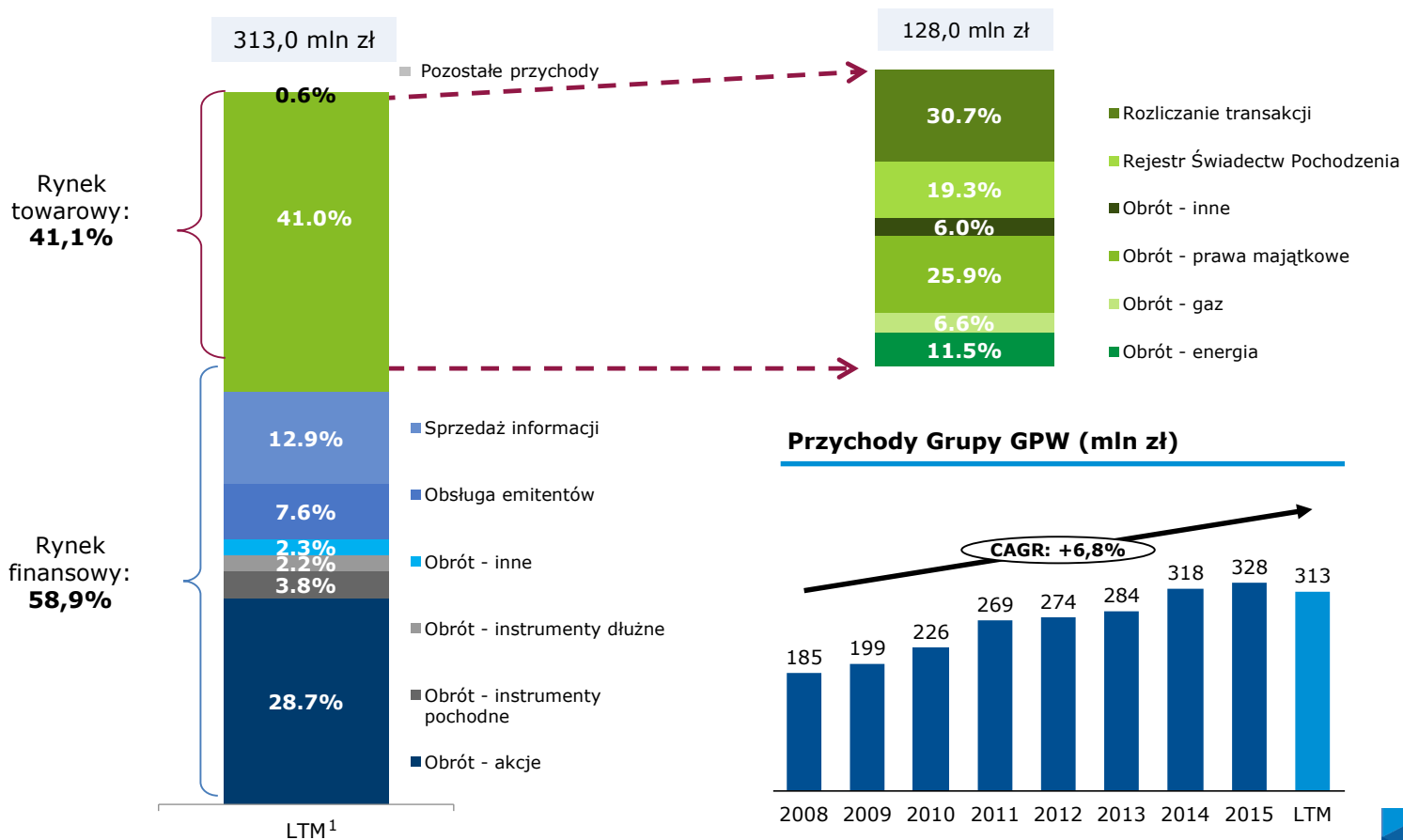


¹ EOB – Electronic Order Book, arkusz zleceń, wartość obrotu akcjami na koniec września 2016 r.

² Grupa CEESEG obejmuje giełdy w Wiedniu i Pradze

Źródło: FESE, październik 2016

Struktura przychodów Grupy GPW



¹ Ostatnie 12 miesięcy zakończone 30 września 2016 r.

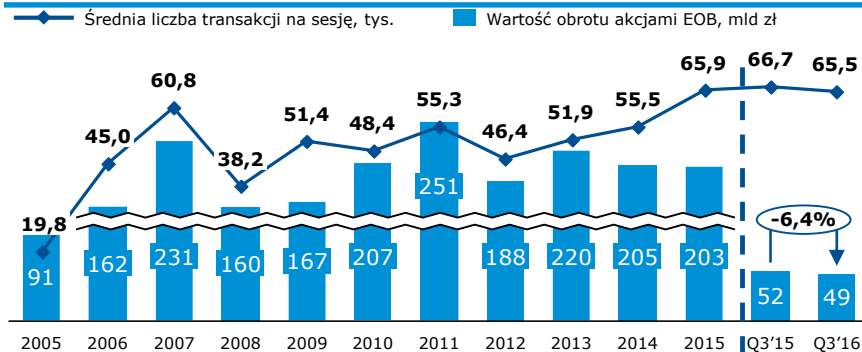


32,3%¹

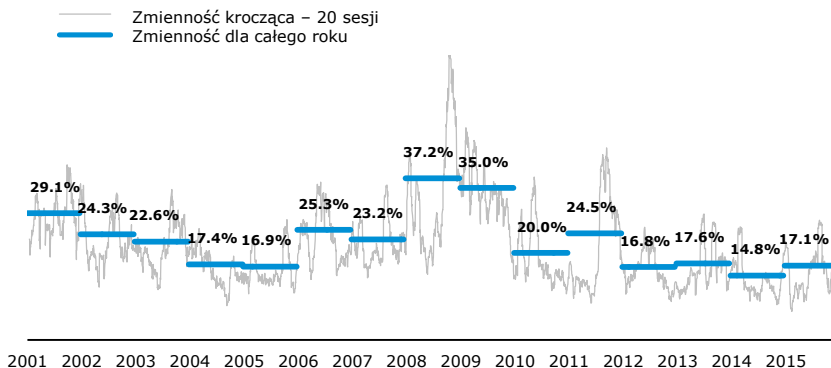
◆ Czynniki wpływające na przychody:

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

Wartość obrotów akcjami i liczba transakcji



Wskaźnik obrotu i zmienność – rynek akcji



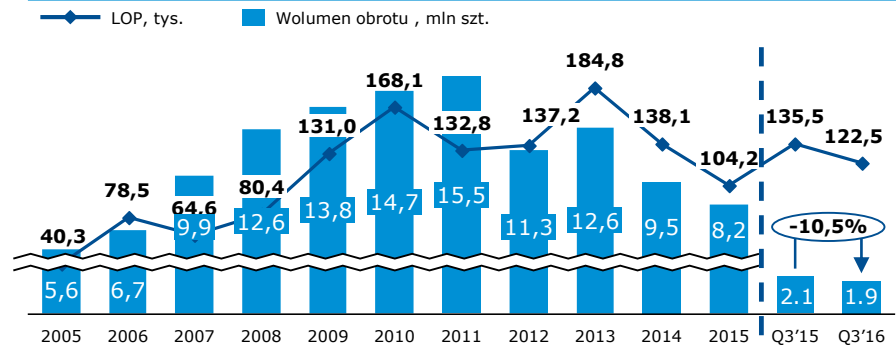
¹ Udział w przychodach Grupy GPW w Q3 2016



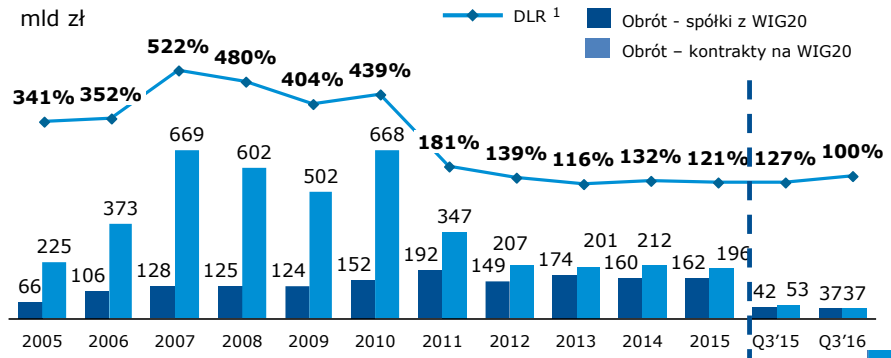
3,8%²

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

Wolumen obrotu instrumentami pochodnymi



Wartość obrotu na rynku terminowym pod wpływem zmienności



¹ Wskaźnik płynności (wartość obrotu kontraktami na WIG20 do wartości obrotu spółkami z WIG20)

² Udział w przychodach Grupy GPW w Q3 2016



3,4%¹

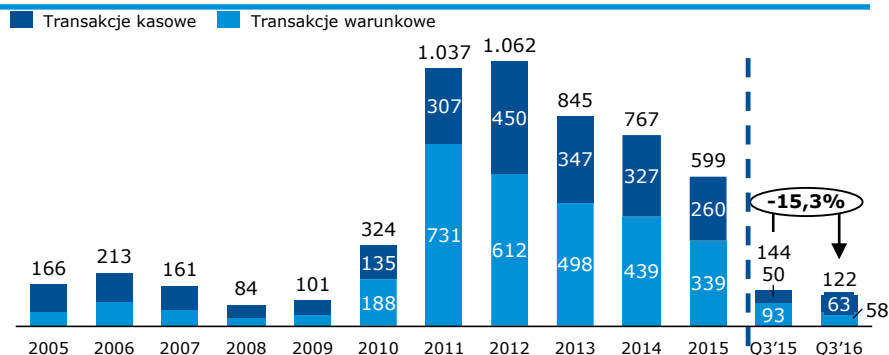


2,4%²

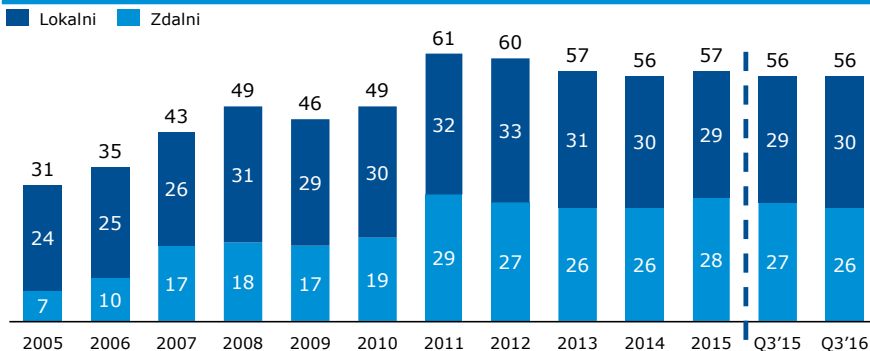
◆ Czynniki wpływające na przychody:

- ✓ Wartość obrotu obligacjami skarbowymi
- ✓ Liczba członków giełdy

Wartość obrotu na Treasury BondSpot Poland, mld zł



Liczba członków giełdy



¹ Udział w przychodach Grupy GPW w Q3 2016 - obrót instrumentami dłużnymi

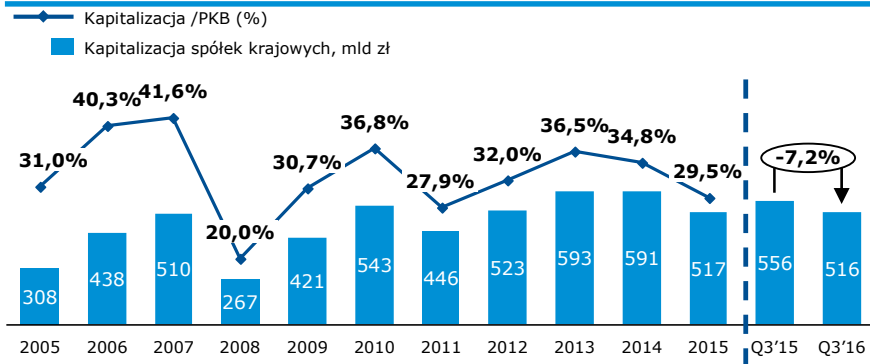
² Udział w przychodach Grupy GPW w Q3 2016 - opłaty od uczestników rynku

7,9%¹

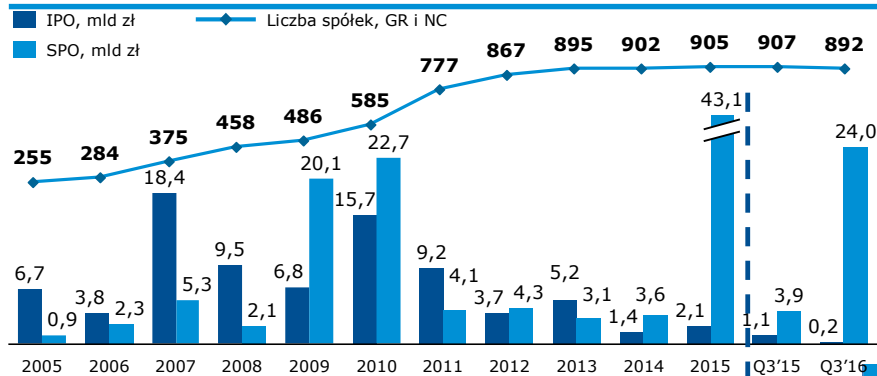
◆ Czynniki wpływające na przychody:

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

Kapitalizacja spółek krajowych



Wartość IPO i SPO oraz liczba spółek



¹ Udział w przychodach Grupy GPW w Q3 2016

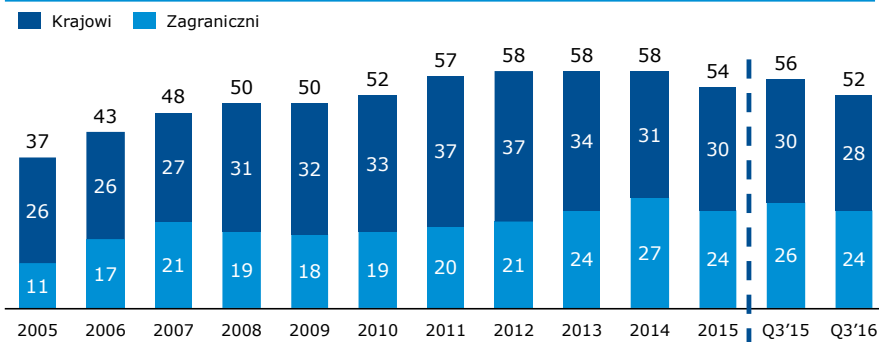


13,6%¹

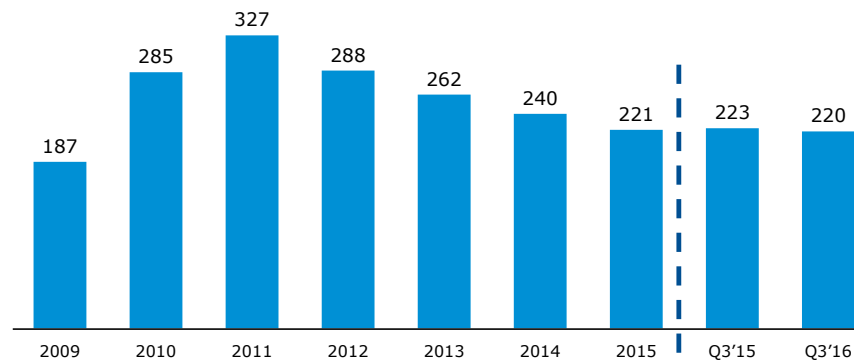
◆ Czynniki wpływające na przychody:

- ✓ Liczba dystrybutorów
- ✓ Liczba abonentów
- ✓ Liczba odbiorców danych non-display

Liczba dystrybutorów danych



Liczba abonentów, tys.



¹ Udział w przychodach Grupy GPW w Q3 2016

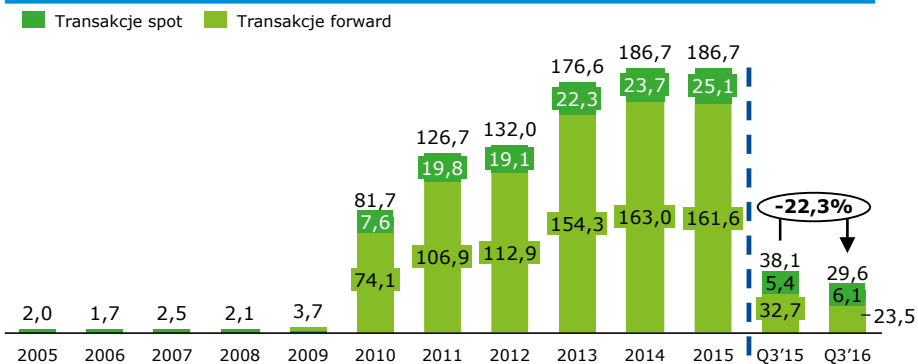


5,0%²

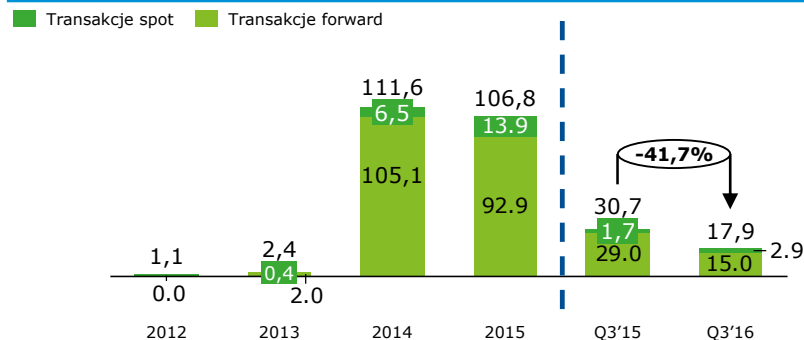
◆ Czynniki wpływające na przychody:

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

Wolumen obrotu energią (TWh)¹



Wolumen obrotu gazem (TWh)



¹ Dane w latach 2006-2013 zawierają transakcje z poee RE GPW

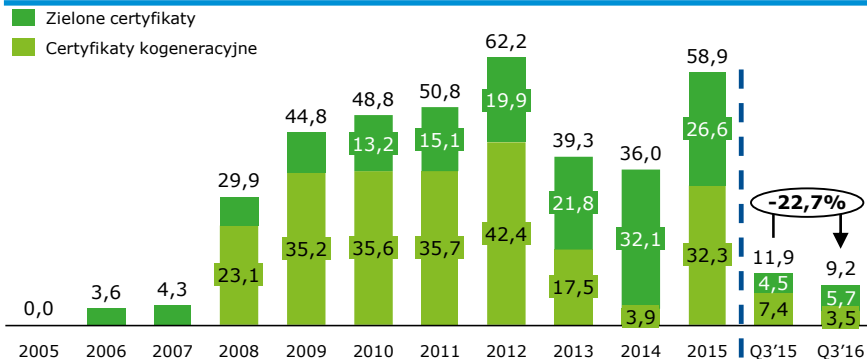
² Udział w przychodach Grupy GPW w Q3 2016

 **10,1%¹**

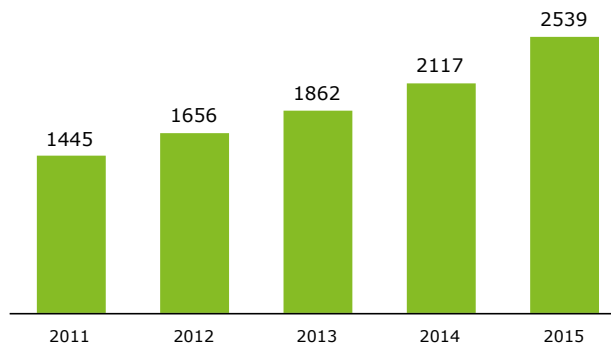
◆ Czynniki wpływające na przychody:

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

Obrót prawami majątkowymi (TWh)



Liczba uczestników Rejestru Świadczeń Pochodzenia



¹ Udział w przychodach Grupy GPW w Q3 2016

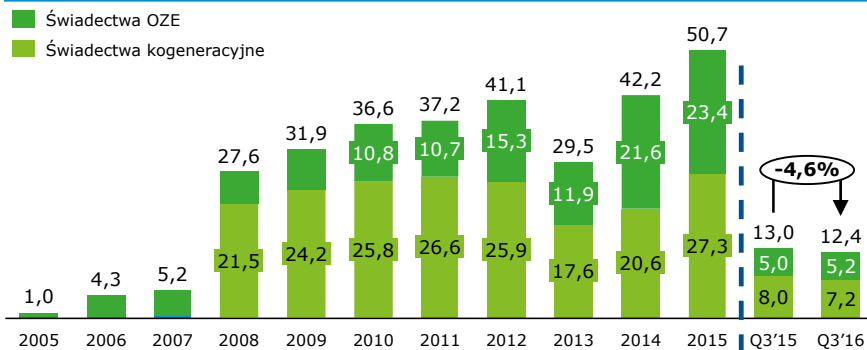


7,5%¹

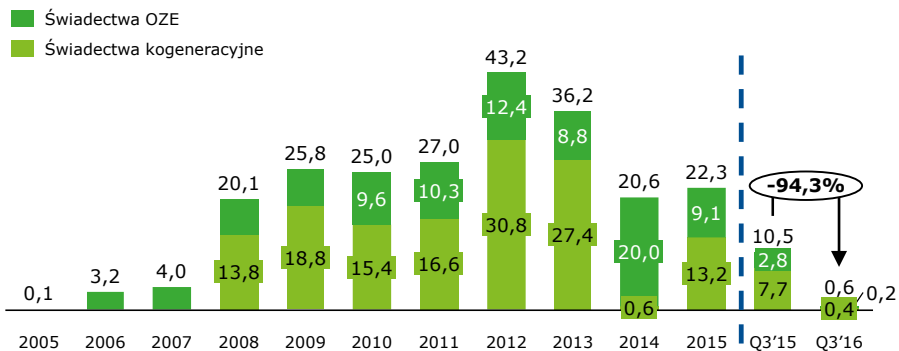
◆ Czynniki wpływające na przychody:

- ✓ Wolumen wystawień praw majątkowych
- ✓ Wolumen umorzeń praw majątkowych

Wolumen wystawionych świadectw pochodzenia (TWh)¹



Wolumen umorzonych świadectw pochodzenia (TWh)



¹ Udział w przychodach Grupy GPW w Q3 2016

Skonsolidowany rachunek zysków i strat GK GPW



w tys. PLN	2010	2011	2012	2013	2014	2015	Q1 2015	Q2 2015	Q3 2015	Q4 2015	Q1 2016	Q2 2016	Q3 2016
Aktywa trwałe	337,664	355,291	512,004	576,421	572,710	580,645	571,429	572,263	569,155	580,645	577,028	579,574	584,748
Rzeczowe aktywa trwałe	119,516	128,672	133,115	124,042	119,762	125,229	116,559	112,059	109,831	125,229	122,252	121,539	119,554
Wartości niematerialne	60,167	60,621	209,545	269,155	261,019	261,728	262,820	265,565	263,693	261,728	259,870	258,057	262,401
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	138,956	147,894	151,213	158,540	188,104	188,570	188,352	190,057	190,346	188,570	187,221	191,412	196,079
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4,007	3,110	3,155	0	0	0	0	0	0	0	2,947	3,041	1,749
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	11,829	11,795	11,183	20,955	207	282	202	204	287	282	285	290	288
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	4,328	5,115	7,263	25,368	18,054	10,194	7,263	38,966	31,021	11,630
Aktywa obrotowe	220,862	377,616	325,531	357,381	451,449	442,170	484,816	519,743	425,652	442,170	528,673	542,795	462,093
Zapasy	438	260	253	166	120	135	180	133	145	135	71	73	67
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	621	0	4,837	10,797	8,378	369	2,808	77	213	369	490	234	300
Należności handlowe oraz pozostałe należności	81,416	29,620	62,929	34,792	42,594	81,273	91,519	61,380	73,394	81,273	44,174	40,730	37,793
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	30,787	56,651	118	118	10,503	0	10,551	10,573	10,616	0	0	0	0
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	0	0	0	3	0	0	6	0	0	0	3	0	0
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	0	0	0	0	812	0	763	807	0	0	0	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	107,600	291,085	257,394	311,505	389,042	360,393	378,989	446,773	341,284	360,393	483,935	501,758	423,933
Aktywa razem	558,526	732,907	837,535	933,802	1,024,159	1,022,815	1,056,245	1,092,006	994,807	1,022,815	1,105,701	1,122,369	1,046,840
Kapitał własny	524,726	524,492	555,890	638,105	700,466	721,267	738,769	664,044	694,093	721,267	747,631	682,536	722,921
Kapitał podstawowy	63,865	63,865	63,865	63,865	63,865	63,865	63,865	63,865	63,865	63,865	63,865	63,865	63,865
Pozostałe kapitały	204	270	-1,000	1,278	1,930	1,455	1,817	1,465	1,401	1,455	1,481	1,560	1,537
Niepodzielony wynik finansowy	459,774	459,074	491,647	571,842	633,555	655,401	671,918	597,769	627,886	655,401	681,732	616,614	657,007
Udziały niekontrolujące	883	1,283	1,377	1,120	1,116	546	1,169	945	941	546	553	497	512
Zobowiązania długoterminowe	4,814	175,517	247,842	249,578	259,419	258,799	253,516	255,246	256,218	258,799	134,420	137,461	137,314
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2,367	4,206	4,305	4,456	5,562	4,046	2,010	2,327	2,453	4,046	4,400	4,686	2,254
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	77	66	381	439	205	84	129	113	99	84	72	58	48
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	1,010	1,019	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	0	170,226	243,157	243,617	244,078	243,800	244,193	244,309	244,424	243,800	123,606	123,669	123,733
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	1,360	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2,224	2,224
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0	0	1,066	9,574	10,869	7,184	8,497	9,242	10,869	6,342	6,824	9,055
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	28,986	32,898	33,803	46,119	64,274	42,749	63,960	172,716	44,496	42,749	223,650	302,372	186,606
Zobowiązania handlowe	7,472	10,516	4,284	12,738	10,017	8,597	9,974	19,634	7,879	8,597	6,182	6,288	2,839
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	73	61	336	365	154	55	186	79	55	55	55	55	60
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	0	5,011	2,549	657	1,250	2,833	2,254	7,130	2,463	2,833	9,058	10,920	11,911
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	0	0	0	0	0	682	1,935	0	1,814	682	122,881	121,047	123,002
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	0	0	13	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	4,328	5,115	7,263	25,368	18,054	10,194	7,263	38,966	31,021	11,630
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	9,790	12,851	12,574	11,511	9,911	9,457	7,632	9,584	11,150	9,457	7,246	10,379	8,872
Zobowiązania przeznaczone do sprzedaży	0	0	0	0	275	0	226	270	0	0	0	0	0
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	211	0	1,351	2,139	1,346	621	1,264	1,282	1,236	621	649	649	179
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	11,440	4,459	12,696	14,381	36,206	13,241	15,121	116,683	9,705	13,241	38,613	122,013	28,112
Pasywa razem	558,526	732,907	837,535	933,802	1,024,159	1,022,815	1,056,245	1,092,006	994,807	1,022,815	1,105,701	1,122,369	1,046,840

Skonsolidowany bilans GK GPW

w tys. PLN	2010	2011	2012	2013	2014	2015	Q1 2015	Q2 2015	Q3 2015	Q4 2015	Q1 2016	Q2 2016	Q3 2016
Przychody ze sprzedaży	225,629	268,797	273,825	283,762	317,561	327,890	88,167	77,171	78,733	83,819	81,031	74,461	73,658
Rynek finansowy	221,576	262,154	208,144	205,254	199,962	199,955	50,242	49,215	51,508	48,990	44,488	42,971	46,763
Obsługa obrotu	168,783	202,199	150,112	147,899	137,795	136,948	34,372	33,142	36,221	33,213	28,330	26,561	30,941
Akcje i inne instr. udziałowe	115,439	143,092	101,166	108,424	105,295	107,941	26,900	26,114	29,020	25,907	20,955	19,234	23,756
Instrumenty pochodne	40,080	40,223	26,944	21,207	14,821	11,578	2,820	2,645	3,134	2,979	3,142	3,040	2,825
Inne opłaty od uczestników rynku	4,497	5,134	6,873	5,743	5,795	6,383	1,559	1,584	1,559	1,682	1,594	1,736	1,743
Instrumenty dłużne	8,582	13,451	14,960	12,339	11,621	10,669	2,995	2,695	2,419	2,560	2,534	2,454	2,524
Inne instrumenty rynku kasowego	185	300	168	186	263	376	98	105	89	85	105	97	93
Obsługa emitentów	20,224	23,386	21,539	22,289	23,960	24,497	6,237	6,536	5,683	6,040	5,871	6,129	5,790
Opłaty roczne za notowanie	14,580	16,753	16,520	17,184	19,049	19,229	5,051	4,885	4,551	4,742	5,087	4,966	4,941
Opłaty za wprowadzenie	5,645	6,632	5,019	5,105	4,911	5,268	1,186	1,651	1,132	1,299	784	1,163	849
Sprzedaż informacji	32,569	36,569	36,493	35,066	38,207	38,510	9,633	9,536	9,604	9,737	10,287	10,281	10,032
Rynek towarowy	0	2,011	62,646	75,995	114,453	125,193	37,365	26,890	26,694	34,243	36,122	30,923	26,642
Obsługa obrotu	0	2,011	30,164	39,906	60,121	62,552	18,529	13,623	12,757	17,643	16,637	14,119	13,607
Obrót energią elektryczną	0	620	11,129	13,607	14,455	14,390	3,545	3,406	2,876	4,563	2,655	2,686	2,315
Obrót gazem	0	0	0	99	7,385	8,311	2,675	1,621	2,300	1,716	2,497	2,303	1,383
Obrót prawami majątkowymi	0	0	11,821	19,053	31,003	32,369	10,486	6,939	5,787	9,158	9,527	7,066	7,419
Inne opłaty od uczestników rynku	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Prowadzenie RŚP	0	0	16,549	15,605	22,473	24,166	7,621	5,492	5,535	5,518	7,954	7,797	5,492
Rozliczenia transakcji	0	0	15,933	20,484	31,859	38,475	11,215	7,775	8,402	11,083	11,531	9,007	7,543
Pozostałe przychody	4,052	4,634	3,035	2,513	3,146	2,743	560	1,066	531	586	421	567	253
Koszty działalności operacyjnej	132,341	133,966	148,490	166,224	181,600	174,391	40,091	45,047	43,344	45,910	46,122	38,026	28,269
Amortyzacja	16,681	15,620	16,564	25,723	28,769	26,837	6,195	6,619	7,010	7,013	6,370	6,541	6,797
Koszty osobowe	35,226	39,387	47,814	51,915	56,501	56,662	11,437	14,920	14,753	15,552	13,837	15,128	9,060
Inne koszty osobowe	8,696	12,454	12,088	12,121	13,042	11,426	3,275	2,958	2,517	2,676	3,192	2,764	2,574
Czynsz i inne opłaty eksploatacyjne	6,279	6,877	9,905	10,572	10,272	9,785	2,696	2,535	2,296	2,258	2,220	2,250	2,425
Podatki i opłaty	16,045	15,675	19,452	20,770	22,387	23,627	6,170	6,190	6,256	5,011	11,642	501	-2,123
w tym: KNF	14,991	14,377	17,455	18,916	22,039	22,047	5,717	5,812	5,914	4,605	11,213	3	-2,140
Usługi obce	42,101	36,235	33,718	36,242	41,967	39,621	8,851	10,063	9,313	11,394	7,558	9,456	8,395
Pozostałe koszty operacyjne	7,313	7,718	8,950	8,881	8,662	6,433	1,467	1,761	1,199	2,006	1,303	1,387	1,142
Pozostałe przychody	4,052	4,634	3,035	2,513	3,146	2,743	560	1,066	531	586	421	567	253
Pozostałe koszty	2,677	1,613	10,583	2,126	1,861	2,151	652	1,146	311	42	564	46	360
Zysk z działalności operacyjnej	91,750	133,656	125,257	118,636	135,356	152,644	48,111	31,150	35,312	38,071	34,589	36,489	45,130
Przychody finansowe	10,307	14,384	14,074	10,917	10,360	9,941	1,675	4,406	1,997	1,863	1,963	5,246	3,430
Koszty finansowe	883	448	17,800	12,215	10,356	9,401	2,526	2,153	1,940	2,783	2,075	2,022	2,065
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	14,170	15,470	9,243	12,494	3,745	-1,530	212	-336	311	-1,717	-1,368	1,354	2,296
Zysk przed opodatkowaniem	115,344	163,062	130,774	129,832	139,105	151,654	47,472	33,069	35,678	35,434	33,109	41,067	48,844
Podatek dochodowy	20,518	28,920	24,544	16,289	26,819	27,935	9,072	6,094	5,566	7,202	6,771	7,127	8,437
Zysk netto okresu	94,826	134,142	106,230	113,543	112,286	123,719	38,400	26,975	30,113	28,232	26,338	33,940	40,407

Skonsolidowane przepływy pieniężne GK GPW

w tys. PLN	2010	2011	2012	2013	2014	2015	9m2015	9m2016
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	90 042	129 986	4 341	172 385	161 669	93 090	61 367	169 036
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej	110 104	152 444	36 749	192 195	176 901	110 050	72 793	185 821
Podatek dochodowy zapłacony	-20 062	-22 458	-32 408	-19 810	-15 232	-16 960	-11 426	-16 785
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	130 190	18 528	-36 230	-74 813	-23 146	-14 631	-4 484	-2 868
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-8 331	-20 717	-13 482	-13 980	-12 013	-23 891	-6 404	-5 922
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	131	178	284	612	214	312	963	475
Nabycie wartości niematerialnych	-28 351	-4 579	-12 747	-64 685	-6 401	-6 906	-4 220	-2 278
Nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	-54 201	0	-10 105	0	0	0	0
Nabycie jednostki stowarzyszonej	0	0	0	0	-15 202	0	0	0
Przejęcie jednostki zależnej pomniejszone o przejęte środki pieniężne	0	0	-68 729	0	0	-1 711	0	0
Nabycie udziałów niekontrolujących	0	0	-18 001	-213	0	0	0	0
Zbycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	159 631	30 040	58 004	0	0	10 000	0	0
Zbycie aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności	0	0	0	0	0	381	0	0
Nabycie obligacji utrzymywanych do terminu wymagalności	0	0	0	0	0	0	0	0
Wykup aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności	0	0	0	0	0	0	0	0
Odsetki otrzymane	6 483	6 309	11 357	9 308	9 825	6 831	4 824	4 707
Dywidendy otrzymane	486	61 517	7 084	4 250	431	352	352	150
Pozostałe	141	-19	0	0	0	0	0	0
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-596 800	34 971	-962	-44 352	-60 450	-107 163	-104 840	-102 934
Wypłata dywidendy i ZFŚŚ	-596 800	-135 029	-61 002	-33 141	-50 568	-100 715	-100 715	-99 114
Wypłata odsetek	0	0	-15 656	-11 198	-9 506	-6 713	-3 920	-3 770
Zaciągnięcie/ Spłata kredytów i pożyczek	0	0	13	-13	0	0	0	0
Spłata leasingu finansowego	0	0	0	0	-376	-219	-205	-50
Wpływy z emisji obligacji	0	170 000	75 683	0	0	125 000	0	0
Wykup wyemitowanych obligacji						-124 516	-124 516	-124 516
Zwiększenie/ zmniejszenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-376 567	183 485	-32 851	53 220	78 073	-28 704	-47 958	63 234
<i>Przeniesienie do pozycji aktywa przeznaczone do sprzedaży</i>	0	0	0	0	-565	0	0	0
<i>Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach</i>	0	0	-839	891	29	55	200	306
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	484 167	107 600	291 085	257 394	311 505	389 042	389 042	360 393
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	107 600	291 085	257 394	311 505	389 042	360 393	341 284	423 933

Wskaźniki finansowe

	2011	2012	2013	2014	2015	Q1 2015	Q2 2015	Q3 2015	Q4 2015	Q1 2016	Q2 2016	Q3 2016
Zysk z działalności operacyjnej	133 656	125 257	118 636	135 356	152 644	48 111	31 150	35 312	38 071	34 589	36 489	45 129
EBITDA ¹	149 276	141 821	144 359	164 125	179 481	54 306	37 769	42 322	45 083	40 959	43 030	51 926
Rentowność EBITDA, % ²	55,5%	51,8%	50,9%	51,7%	54,7%	61,6%	48,9%	53,8%	53,8%	50,5%	57,8%	70,5%
Rentowność działalności operacyjnej, % ³	49,7%	45,7%	41,8%	42,6%	46,6%	54,6%	40,4%	44,9%	45,4%	42,7%	49,0%	61,3%
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE), % ⁴	25,6%	19,7%	19,0%	16,8%	17,4%	16,0%	17,6%	17,5%	17,4%	15,0%	17,6%	18,2%

¹ EBITDA = zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja

² Rentowność EBITDA oznacza wynik EBITDA podzielony przez przychody ze sprzedaży

³ Rentowność działalności operacyjnej oznacza zysk z działalności operacyjnej podzielony przez przychody ze sprzedaży

⁴ Zysk netto za okres ostatnich 12 miesięcy/Średnia wartość kapitału własnego na początek i koniec okresu ostatnich 12 miesięcy

Kalendarz IR

- ♦ **29 listopada – 2 grudnia 2016 r.**
WOOD's Winter in Prague: Emerging Europe Conference

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:

Relacje Inwestorskie GPW

Tel: 22 537 72 50

ir@gpw.pl

www.gpw.pl/relacje_inwestorskie