



GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE

PREZENTACJA INWESTORSKA

SIERPIEŃ 2015 R.



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.

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.

	Strona
I. Nasze szanse i atuty inwestycyjne	5
II. Cele strategiczne	21
III. Wyniki finansowe – II kwartał 2015 r.	29
IV. Załączniki	43

I. Nasze szanse i atuty inwestycyjne

II. Cele strategiczne

III. Wyniki finansowe – II kwartał 2015 r.

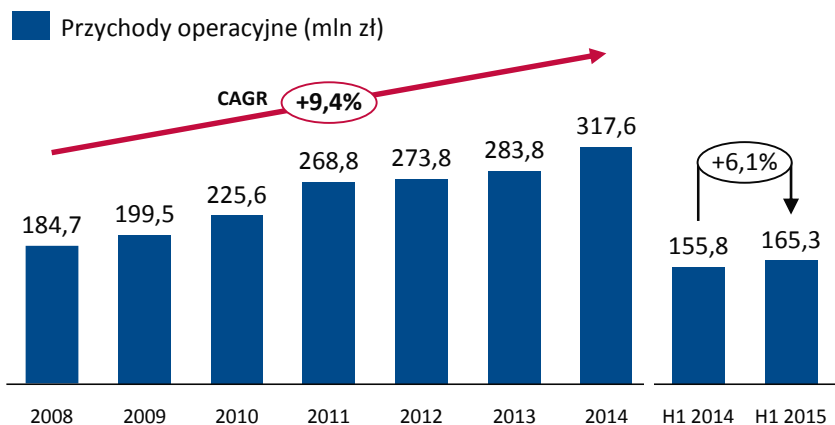
IV. Załączniki

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

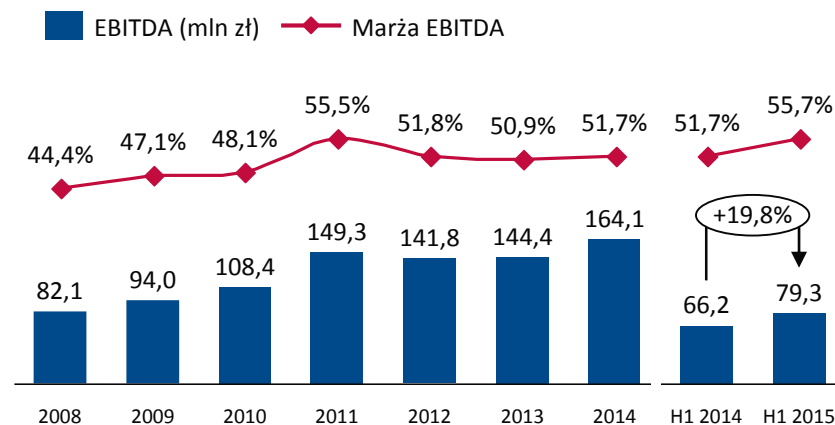
1 Stabilne wyniki finansowe



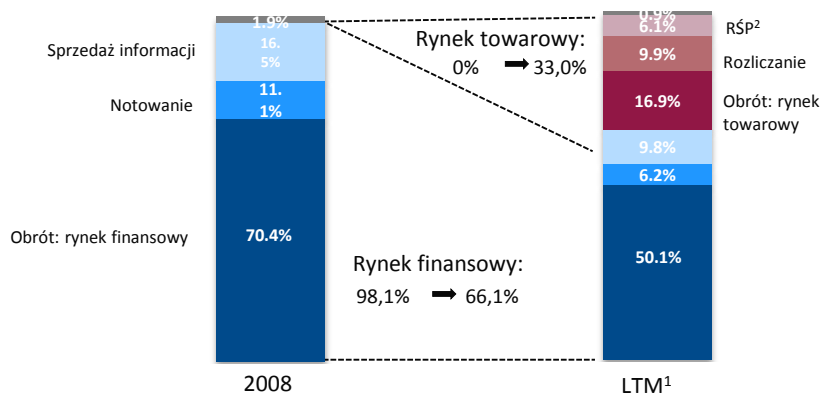
Solidny wzrost przychodów ...



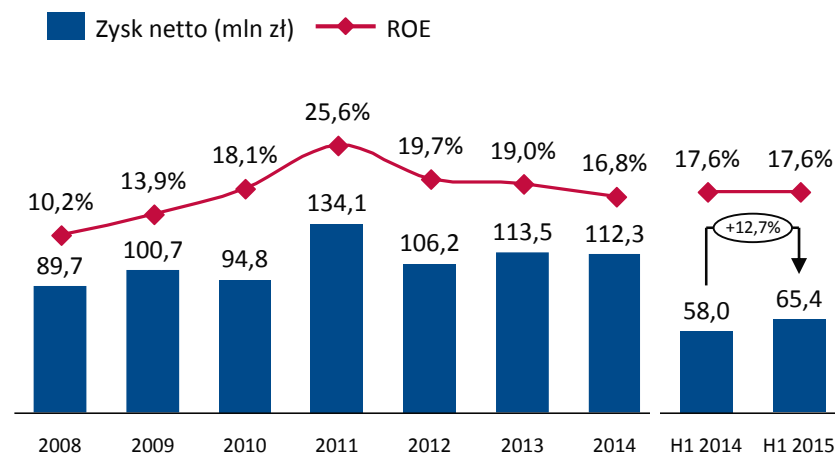
... oraz wysoka dźwignia operacyjna



... wzmocnione postępującą dywersyfikacją biznesu



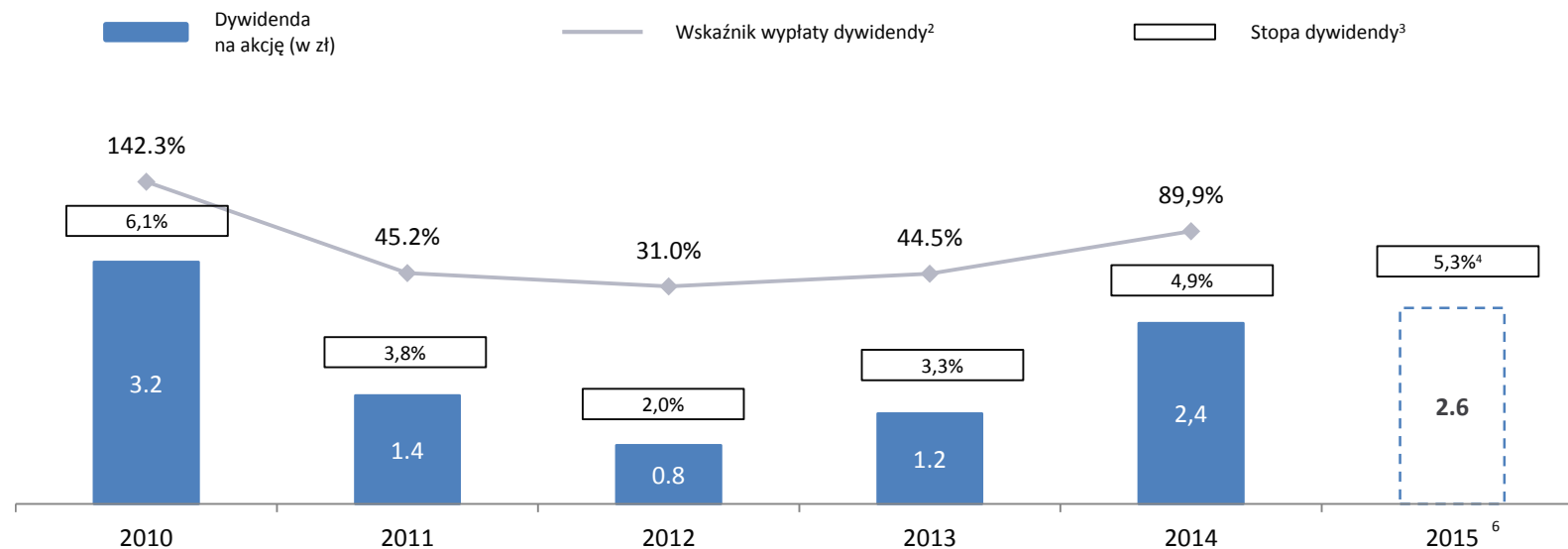
... i wysoką rentownością



¹ Last twelve months – ostatnich 12 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 r. ; ² Rejestr Świadczeń Pochodzenia

1 Nowa, atrakcyjna polityka dywidendowa

Bezpieczna struktura bilansu wspierająca wypłatę dywidendy na atrakcyjnym poziomie¹



- Generujący gotówkę model biznesowy wspiera wypłatę dywidend
- 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
- Dywidenda za 2014 r. w wysokości 2,40 zł brutto na akcję
- Zamiarem Zarządu Giełdy jest rekomendowanie Walnemu Zgromadzeniu wypłaty dywidendy z zysku netto GPW za 2015 r. na poziomie 2,60 zł brutto na jedną akcję

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 odciążenia prawa do dywidendy

⁴ W oparciu o kurs akcji z 24 czerwca 2015 r.

⁵ Zamiar wypłaty, zgodnie z polityką dywidendową przyjętą w październiku 2014 r.

2 Zróżnicowana struktura przychodów

Obsługa emitentów	Obrót					Usługi post-tradingowe <i>uwzględniają RŚP¹ i RGP²</i>	Sprzedaż informacji
	Członkostwo	Akcje i in.	Derywaty	Obligacje	Rynek towarowy <i>nie uwzględnia RŚP²</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 <p>kdpw³</p>	<ul style="list-style-type: none"> Dane w czasie rzeczywistym Dane opóźnione Dane historyczne Indeksy Dot. wszystkich rynków GK GPW (GPW, TGE, TBSP)

■ Rynek finansowy ■ Rynek towarowy

Udział w przychodach⁴, LTM⁵



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 1,0% przychodów operacyjnych Grupy GPW

⁵ Ostatnich dwanaście miesięcy zakończonych 31 marca 2015 r.

⁶ Nie uwzględnia przychodów KDPW (spółka stowarzyszona; w wyniku skonsolidowanym rozliczana metodą kapitałową) -9-

3 Nasi klienci są dla nas najważniejsi

POŚREDNICY/BROKERZY, DYSTRYBUTORZY INFORMACJI



56 lokalnych i zdalnych członków
56 dystrybutorów danych
242 tys. abonentów

INWESTORZY KRAJOWI I ZAGRANICZNI



~51% inwestorzy zagraniczni¹
37% instytucje krajowe¹
1,4 mln. indywidualnych rachunków inwestycyjnych

EMITENCI KRAJOWI I ZAGRANICZNI



~1000 emitentów (wszystkie rynki)
63 emitentów zagranicznych

KLIENCI NA RYNKU TOWAROWYM

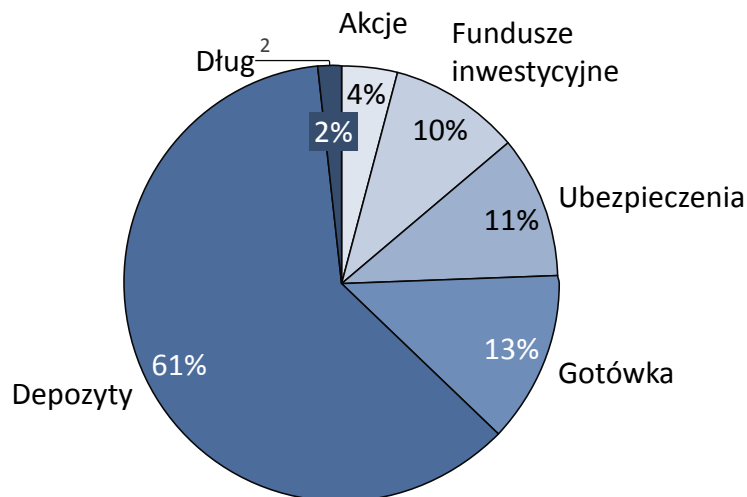


67 członków TGE
2274 firm w RŚP

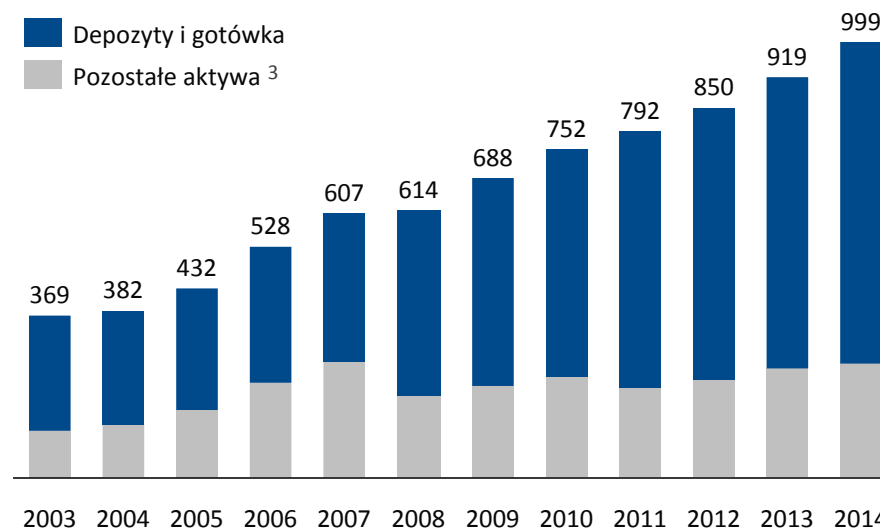
Dobór logotypów – tylko w celach prezentacyjnych
¹ Udział w obrotach na rynku akcji (Główny Rynek) w I połowie 2015 roku

3 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 4% oszczędności Polaków – mimo to, inwestorzy indywidualni są na GPW bardzo aktywni (udział w obrotach w 2014: 13%; wskaźnik obrotu portfela inwestorów indywidualnych: 62% w 2014 r.)
- Edukacja, wspólne inicjatywy z uczestnikami rynku, wspieranie programu Akcjonariat Obywatelski, 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

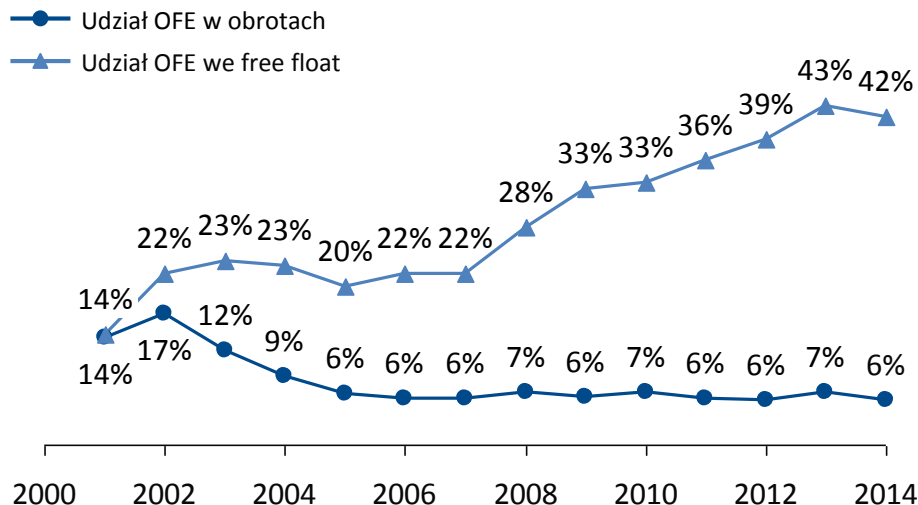
² Dłużne papiery wartościowe (krótko- i długo-terminowe), udzielone kredyty i pożyczki (krótko- i długo-terminowe)

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

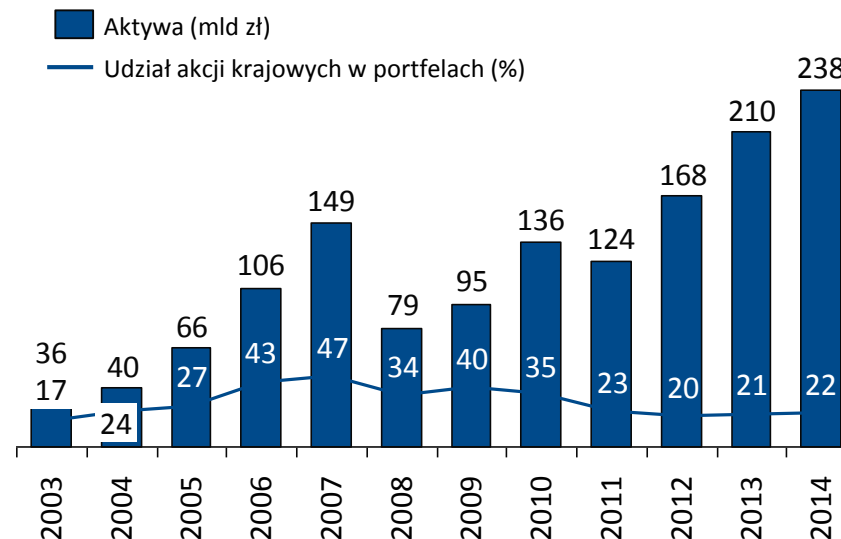
Źródło: NBP, dane na koniec 2014 r.

3 Silna baza krajowych inwestorów instytucjonalnych

Otwarte Fundusze Emerytalne na GPW



Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych

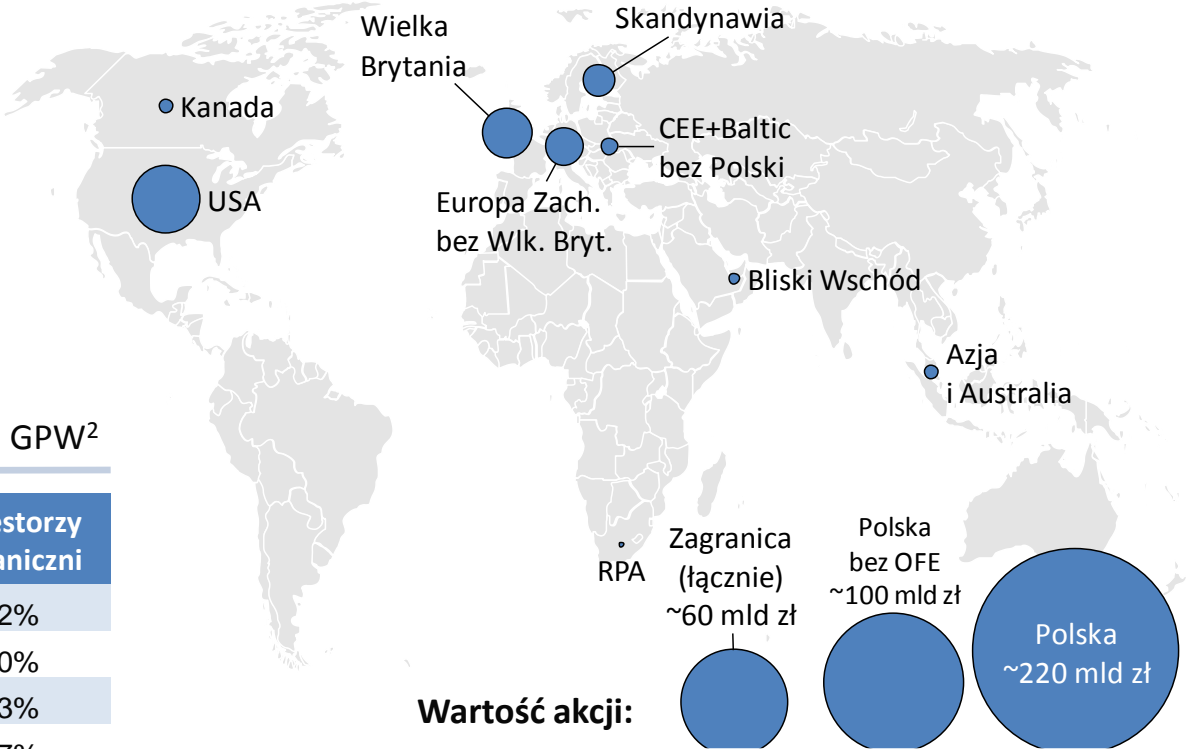


- 🔗 Największa baza inwestorów instytucjonalnych w regionie Europy Środkowej i Wschodniej
- 🔗 Aktywa netto OFE na poziomie 153,7 mld zł na koniec czerwca 2015 r.
- 🔗 Oferta funduszy inwestycyjnych alternatywą dla depozytów bankowych
- 🔗 OFE, jako długoterminowy inwestor, zamrażają znaczącą część i tak stosunkowo niskiego free float'u GPW (średni wskaźnik obrotowości portfela akcyjnego OFE w 2014 r. to 9%)
- 🔗 Istnieje potencjał uwolnienia części free float z portfeli OFE, m.in. za pośrednictwem pożyczek papierów wartościowych -> konieczne zmiany regulacyjne

3 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
- Udział zagranicznych inwestorów w kapitalizacji krajowych spółek notowanych na GPW – 42,9%¹

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



Wskaźnik obrotu portfela wybranych inwestorów na GPW²

Rok	OFE	TFI	Inwestorzy indywidualni	Inwestorzy zagraniczni
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%

¹ Dane na koniec 2014 r.

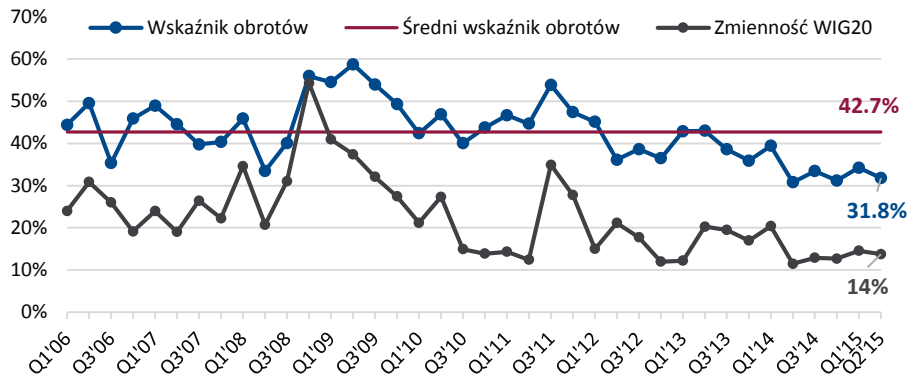
² Szacunki (wskaźnik obrotu portfela: wartość obrotu w transakcjach sesyjnych (kupno i sprzedaż)/2/średnia wartość portfela)

³ Free float bez Skarbu Państwa i inwestorów strategicznych

Źródło: KNF, NBP, GPW, Thomson Reuters

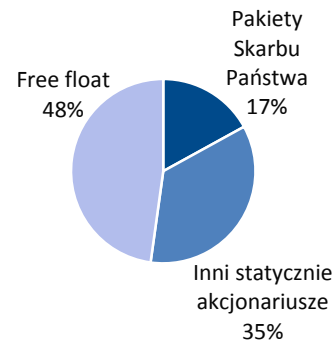
Potencjał do dalszego wzrostu płynności i free float'u na rynku finansowym

Cyklicznie niskie wskaźniki obrotów i zmienności...

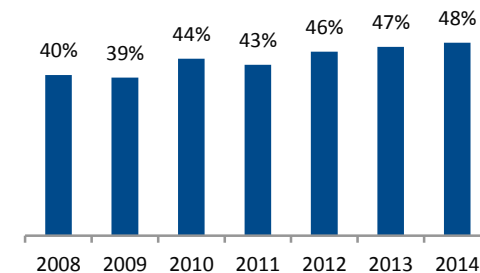


...pozostawiają miejsce na dalszy wzrost płynności na GPW

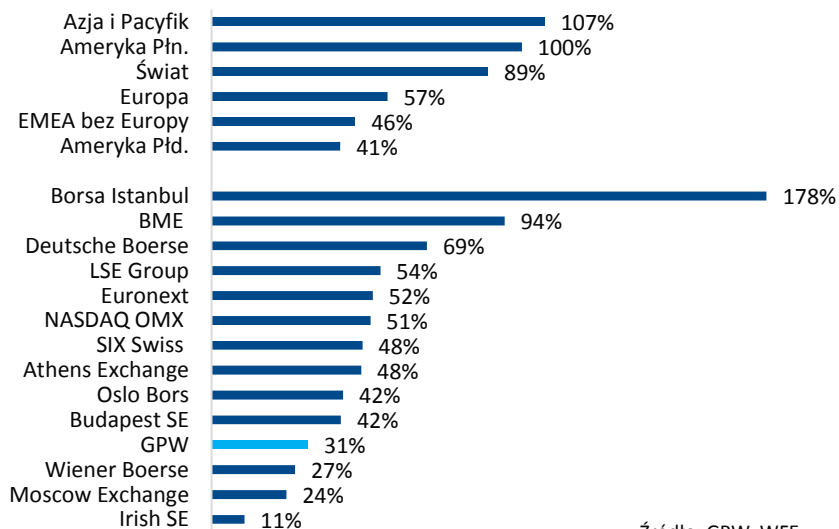
Kapitalizacja spółek krajowych



Kapitalizacja w wolnym obrocie (free float)



Wskaźnik obrotów w 2014 r.



Źródło: GPW, WFE

- ❖ Oczekiwana dalsza sprzedaż pakietów akcji spółek Skarbu Państwa przez GPW, co powinno mieć pozytywny wpływ na free float i wskaźnik obrotów
- ❖ Wprowadzenie nowego systemu UTP – potencjał do wzrostu płynności (m. in. w ramach algo-tradingu)

4 giełda w Europie pod względem liczby spółek

Emitenci na rynkach GPW¹



Główny Rynek
422 spółki krajowe
52 spółki zagraniczne

Kapitalizacja:
605 mld zł
683 mld zł



NewConnect
423 spółek krajowych
11 spółek zagranicznych

Kapitalizacja:
9,7 mld zł



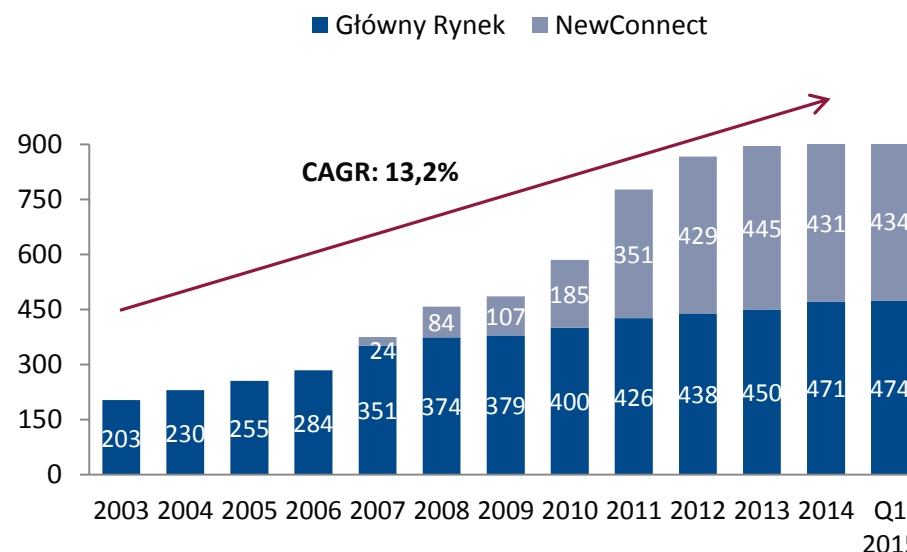
Catalyst
195 emitentów (w tym SP)
491 serii obligacji nie
skarbowych

**Wartość emisji
nieskarbowych:**
67,0 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



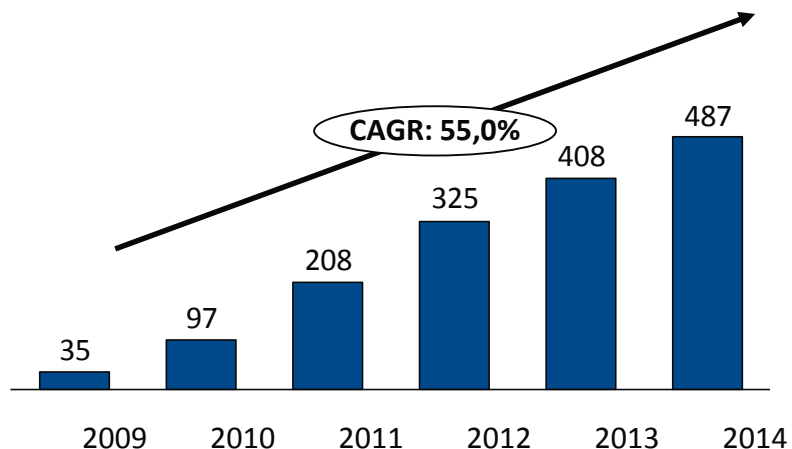
Wykorzystanie potencjału NewConnect

- NewConnect trampoliną do Głównego Rynku – od 2007 r. 38 spółek przeniosło się na GR
- Wzmacnianie wiarygodności i jakości rynku przez zaostrzanie nadzoru

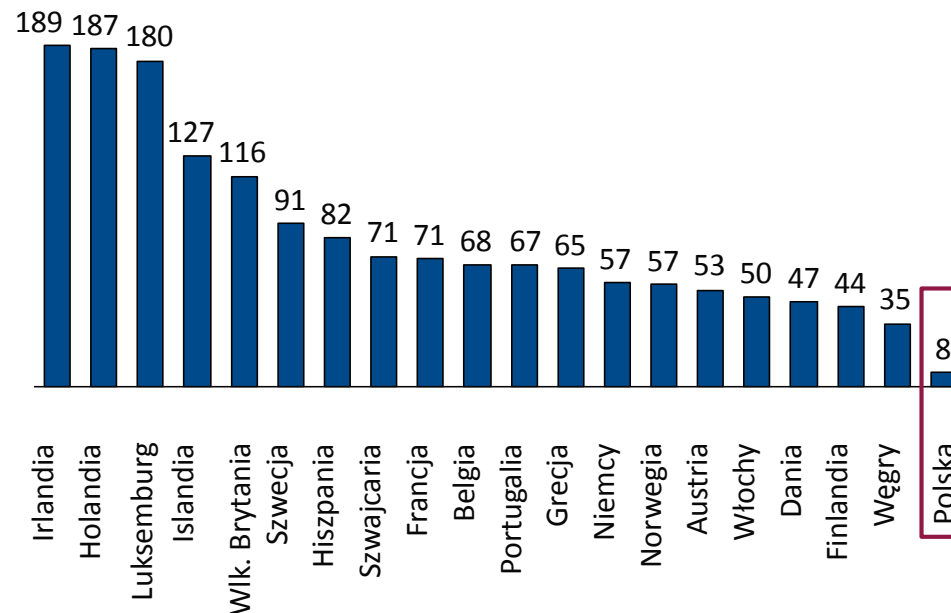
¹ Na koniec marca 2015 r.
Źródło: GPW

4 Wykorzystanie potencjału rynku długu

Liczba emisji nieskarbowych na rynku Catalyst



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



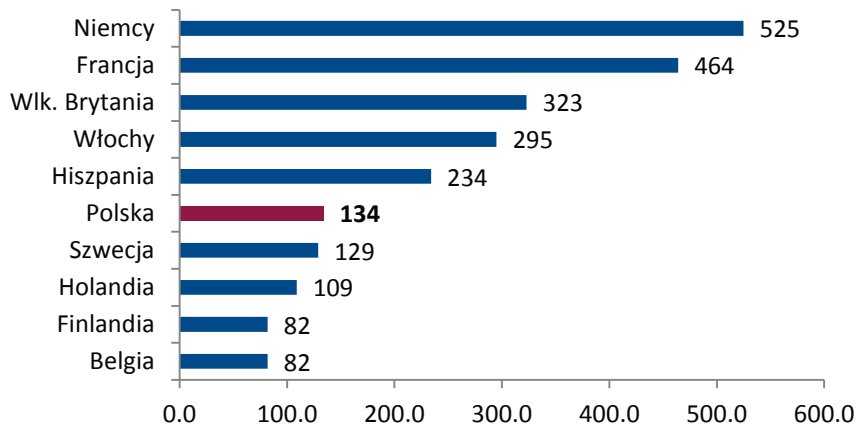
- Uproszczenie architektury rynku długu korporacyjnego
- Popularyzacja ratingu
- Aktywna rola giełdy w pozyskiwaniu nowych emitentów
- Jednolita licencja bankowa szansą na zwiększenie aktywności banków jako uczestników rynku długu
- Rozwijanie rynku TBSP poprzez wprowadzanie kolejnych produktów i pozyskiwanie nowych uczestników
- Ułatwienie procedur i unarzędziwienie rynku Catalyst

5 Polska jednym z największych rynków energii w UE

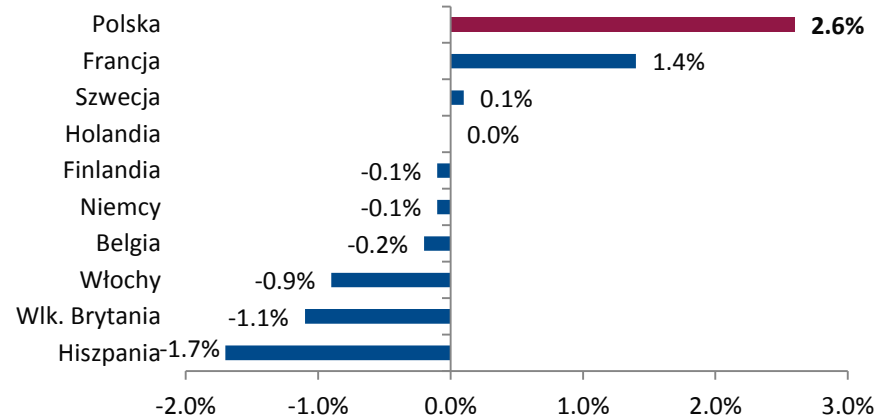


Wśród największych konsumentów energii elektrycznej... Polska jest najszybciej rosnącym rynkiem w UE...

Konsumpcja energii elektrycznej w 2013 r. (TWh)

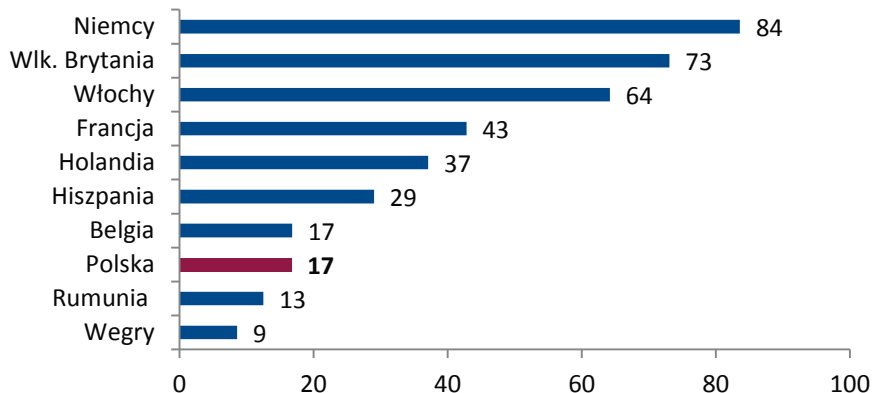


Średnioroczny wzrost konsumpcji energii elektrycznej w UE, 2007-2013¹

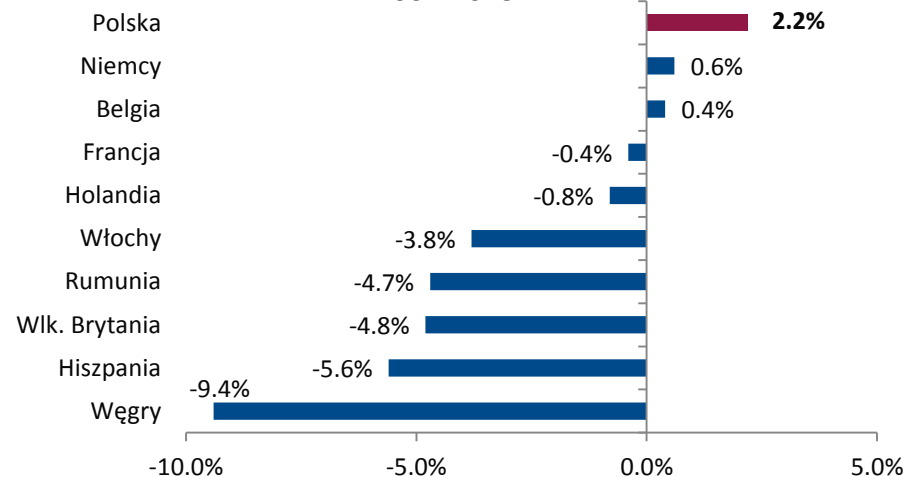


... oraz gazu ziemnego

Konsumpcja gazu ziemnego w 2013 r. (mld m³)



Średnioroczny wzrost konsumpcji gazu w UE, 2007-2013

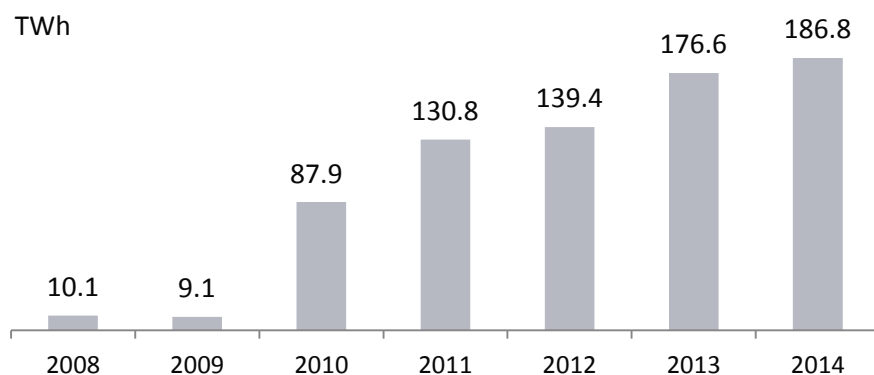


Źródło: BP Statistical Review, Eurostat, obliczenia własne

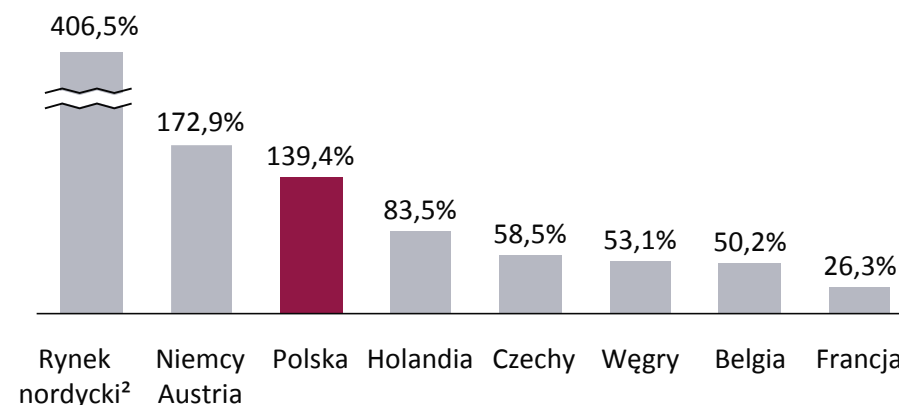
Katalizatory wzrostu rynku towarowego

- 🔗 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

Stały wzrost wolumenu obrotu energią elektryczną na TGE



Całość obrotu giełdowego czyni polski rynek płynnym¹



¹ Wolumen obrotów na rynkach giełdowych porównywany jest z krajową konsumpcją energii w 2013 r., dane nie uwzględniają rejestracji kontraktów bilateralnych

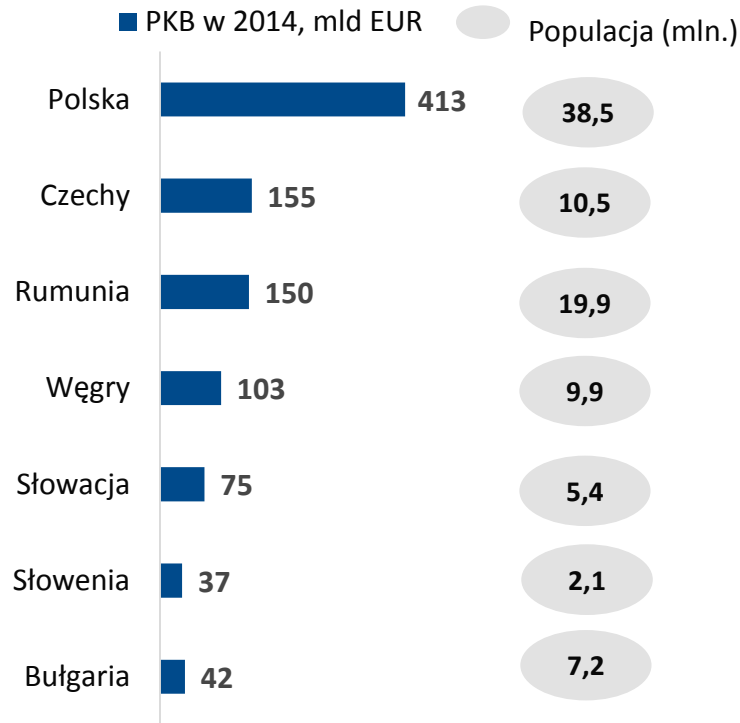
² Dania, Estonia, Łotwa, Norwegia, Szwecja

Źródło: GPW, giełdy energii, Eurostat

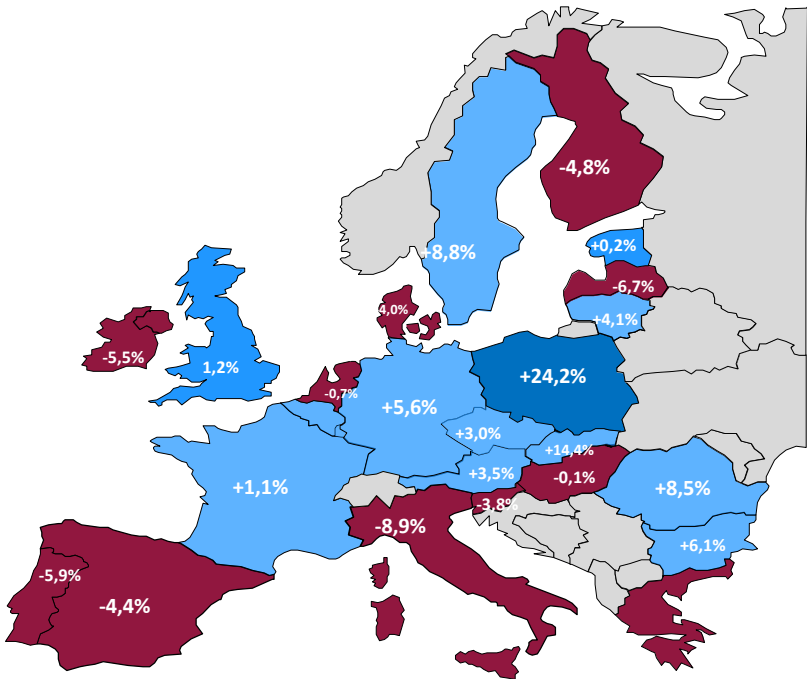
6 Największa gospodarka w regionie CEE i lider wzrostu w UE



Największa gospodarka w regionie



Akumulowany wzrost PKB w latach 2008-2014



- 6. kraj w UE pod względem liczby mieszkańców z ok. 38,5 mln mieszkańców, co odpowiada ok. 7,6% liczby ludności zamieszkującej kraje członkowskie Unii Europejskiej w 2014 r.
- 7. kraj w Europie pod względem wielkości PKB z prognozowanym wzrostem PKB w wysokości 3,3% wobec 1,8% dla całej Unii Europejskiej w 2015 roku¹

Źródło: Ministerstwo Finansów, Eurostat, EBOR
¹ Eurostat, European Commission – European Economic Forecast Spring 2015

I. Nasze szanse i atuty inwestycyjne

II. Cele strategiczne

III. Wyniki finansowe – II kwartał 2015 r.

IV. Załączniki

*Naszą misją jest rozwijanie efektywnych mechanizmów przepływu kapitału i towarów poprzez udostępnianie **konkurencyjnych jakościowo i cenowo usług giełdowych i rozliczeniowych, spełniających potrzeby i oczekiwania naszych klientów** – przedsiębiorstw, inwestorów oraz pośredników obrotu.*

*Wspieramy **rozwój gospodarczy** i budujemy **kulturę inwestowania**. Tworzymy międzynarodowe **centrum kapitałowe**.*

*Zapewniamy **najwyższe standardy i bezpieczeństwo** obrotu **oparte o światowej klasy technologie**.*

*Jako zespół profesjonalistów, prowadzimy **zintegrowaną, efektywną działalność** zorientowaną na **wzrost**.*



Rynek pierwszego wyboru dla inwestorów i emitentów w Europie Środkowo–Wschodniej

Ambicją GK GPW jest wzrost biznesu przy zachowaniu rentowności i maksymalizacji zwrotu dla akcjonariuszy



Dane skonsolidowane

	2013	Ambicje do 2020
Przychody (mln zł)	284	Średnioroczny wzrost: 7% p.a.
EBITDA (mln zł)	144	Podwojenie wyniku EBITDA
Wskaźnik Cost/Income	0,59	< 0,50
Wskaźnik wypłaty dywidendy	44%	> 60% ¹ (Wypłata z zysku 2014 r. 2,4 zł brutto na 1 akcję oraz z zysku za 2015 r. 2,6 zł brutto na 1 akcję)

¹ W oparciu o zysk skonsolidowany przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej, skorygowany o wynik jednostek stowarzyszonych

Obszar biznesowy	Ambicje GK GPW do 2020 r.
Rynek akcji	<ul style="list-style-type: none">Liczba spółek na Głównym Rynku > 550Wskaźnik velocity na Głównym Rynku > 50%NewConnect – ważne źródło nowych spółek dla Głównego RynkuNewConnect – zwiększenie jakości i atrakcyjności dla inwestorów
Rynek długu	<ul style="list-style-type: none">Liczba emisji nieskarbowych > 1 tys.Koncentracja na emisjach > 100 mln złUproszczenie struktury rynku Catalyst i rozwój platformy TBSP
Rynek instrumentów pochodnych	<ul style="list-style-type: none">Rozwinięty rynek instrumentów finansowych na energię elektryczną i gazAktywny rynek instrumentów pochodnych na stopę procentową/długNowe instrumenty pochodne wynikające tylko z potrzeb klientów
Rynek towarowy	<ul style="list-style-type: none">Finansowy rynek energii elektrycznej >60% konsumpcji krajowejFinansowy rynek gazu > 15% zliberalizowanego rynku gazu
Segment danych rynkowych	<ul style="list-style-type: none">Jedna oferta na wszystkie źródła danych w GrupieRozwój produktów indeksowychFabryka produktów informacyjnych „szytych na miarę”
Nowe obszary biznesowe	<ul style="list-style-type: none">Usługi post-trade: zintegrowana oferta adresująca zmieniające się potrzeby w zakresie rozliczeń i zarządzania ryzykiemW trakcie analiz m.in. rynek węgla, towarów rolnych, produktów ETP
Efektywność operacyjna	<ul style="list-style-type: none">Od 2017 r. obecna baza kosztów operacyjnych niższa o ~20 mln złWskaźnik C/I < 0,50Zintegrowana organizacyjnie i operacyjnie Grupa

Rynek akcji

- 🔗 Aktywne pozyskanie nowych emitentów
- 🔗 Aktywizacja obecnej bazy i pozyskanie nowych inwestorów, w tym detalicznych
- 🔗 Pozyskanie nowych CG
- 🔗 Uproszczenie i skrócenie procedur
- 🔗 Promocja krótkiej sprzedaży i pożyczek papierów wartościowych
- 🔗 Uwalnianie free float
- 🔗 Promocja programu HVP
- 🔗 Promocja NC jako źródła nowych spółek na GR
- 🔗 Promocja spółek za granicą

Rynek długu

- 🔗 Uproszczenie architektury rynku długu korporacyjnego
- 🔗 Ułatwienie procedur i unarzędziwienie rynku Catalyst
- 🔗 Intensyfikacja działań sprzedażowych
- 🔗 Popularyzacja ratingu papierów dłużnych
- 🔗 Zwiększenie aktywności banków jako uczestników rynku długu

Rynek pochodnych

- 🔗 Rozwój instrumentów pochodnych opartych na obligacjach, stopie procentowej, energii elektrycznej i gazie ziemnym
- 🔗 Aktywizacja bazy inwestorów
- 🔗 Rozwój produktów, w tym strategii opcyjnych, bazując na nowych rozwiązaniach technologicznych

Rynek towarowy

- 🔗 Rozwój rynku obrotu gazem przy wykorzystaniu potencjału firm energetycznych i inwestorów finansowych
- 🔗 Uatrakcyjnienie oferty i pozyskanie aktywnych inwestorów finansowych do innych obszarów rynku

Produkty informacyjne

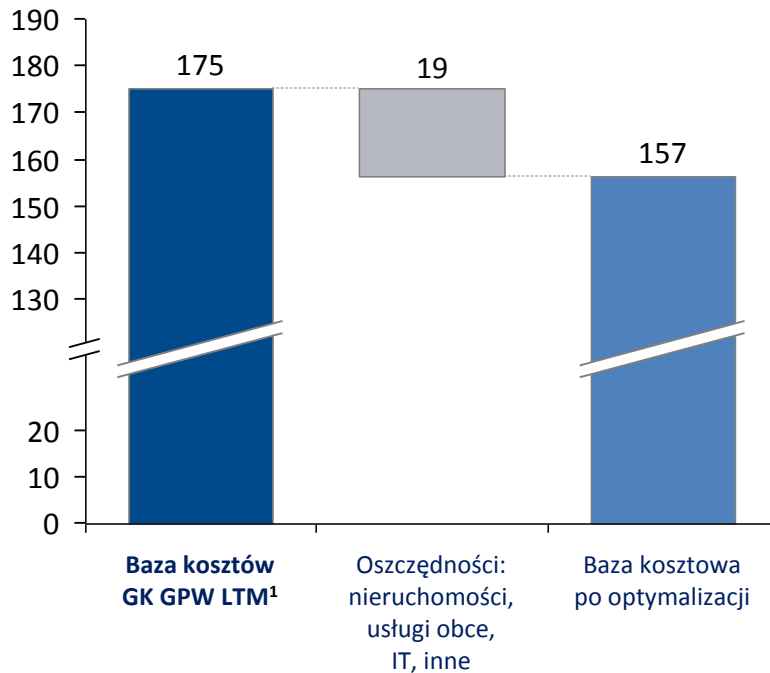
- 🔗 Budowa zintegrowanej oferty przez konsolidację danych ze źródeł zewnętrznych
- 🔗 Wdrożenie nowych standardów sprzedaży danych GK GPW
- 🔗 Budowa centrum kompetencyjnego i oferty w obszarze indeksów regionalnych
- 🔗 Rozwój indeksów „szytych na miarę” dla zarządzających aktywami

Redukcja obecnej bazy kosztów o ~20 mln PLN



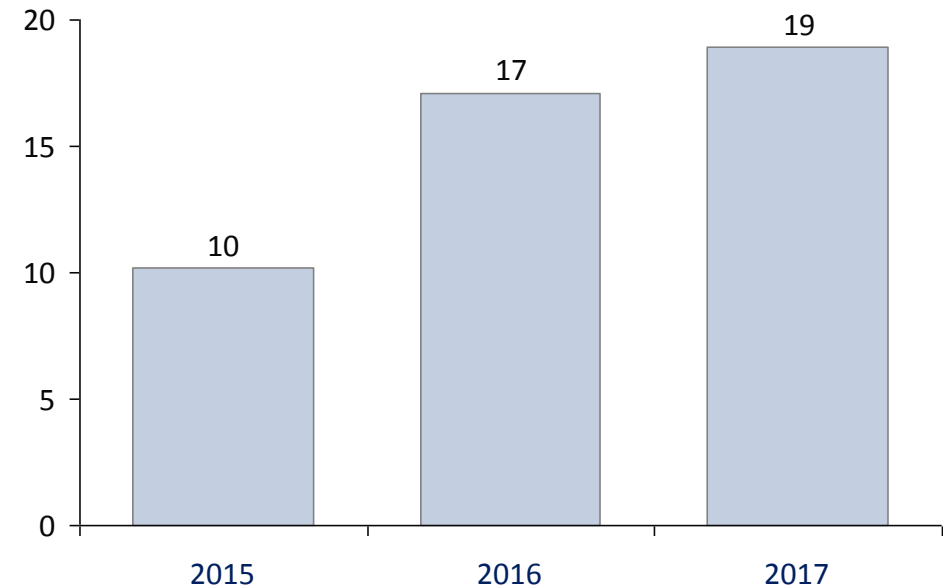
Inicjatywy efektywnościowe pozwolą obniżyć
obecną bazę kosztów o ~20 mln PLN

Dane skonsolidowane (bez kosztów optymalizacji), mln zł



Większość oszczędności już od 2016 r.

Powtarzalne oszczędności kosztowe, dane skonsolidowane, mln zł



Program oszczędnościowy zaplanowany na lata 2015-2017

¹ LTM (ostatnich dwanaście miesięcy) do 30 września 2014 r.
Źródło: GPW

I. Nasze szanse i atuty inwestycyjne

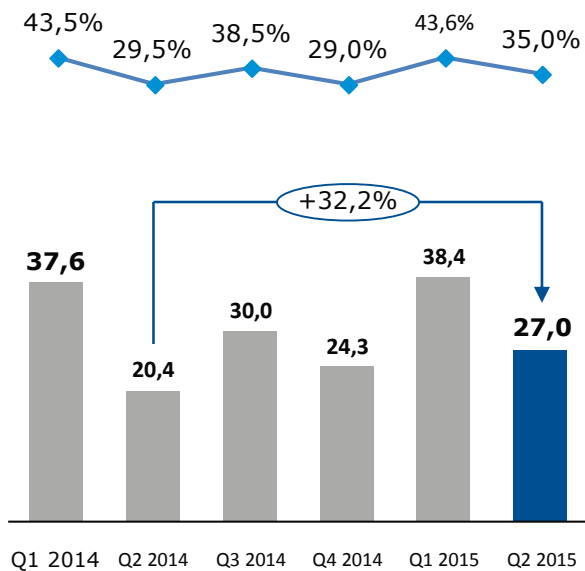
II. Cele strategiczne

III. Wyniki finansowe – II kwartał 2015 r.

IV. Załączniki

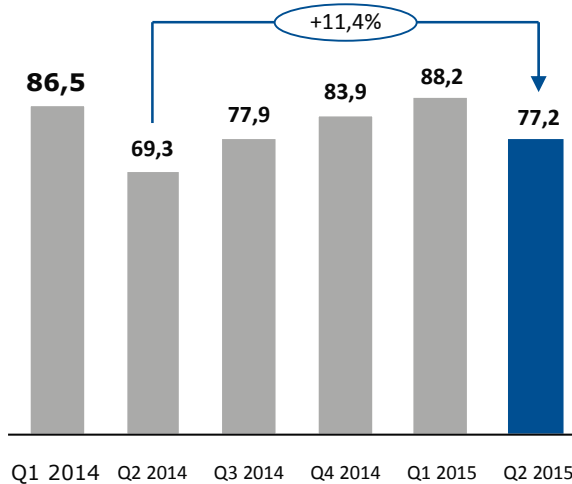
Zysk netto i marża zysku netto

mln zł



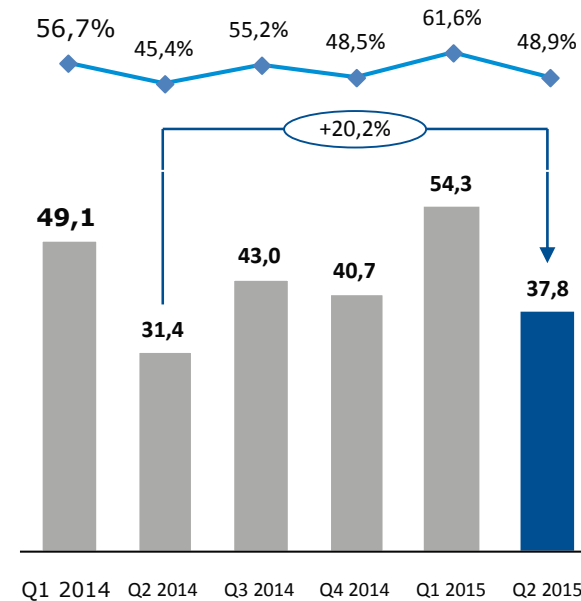
Przychody operacyjne

mln zł



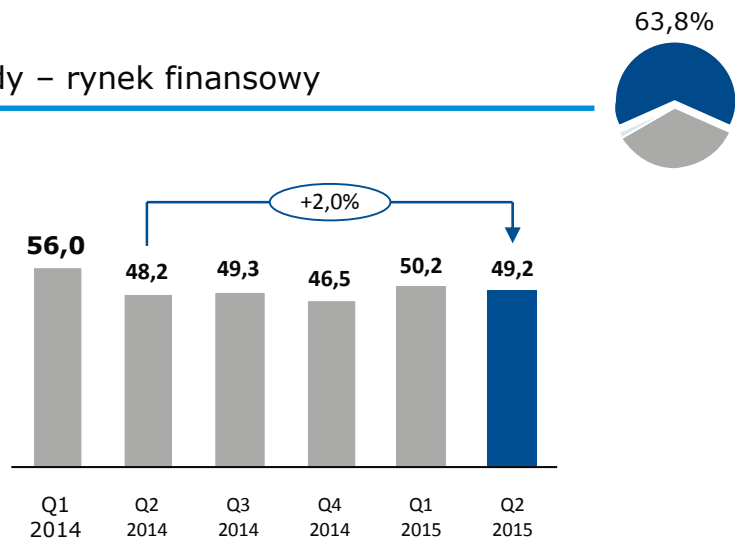
EBITDA i marża EBITDA

mln zł



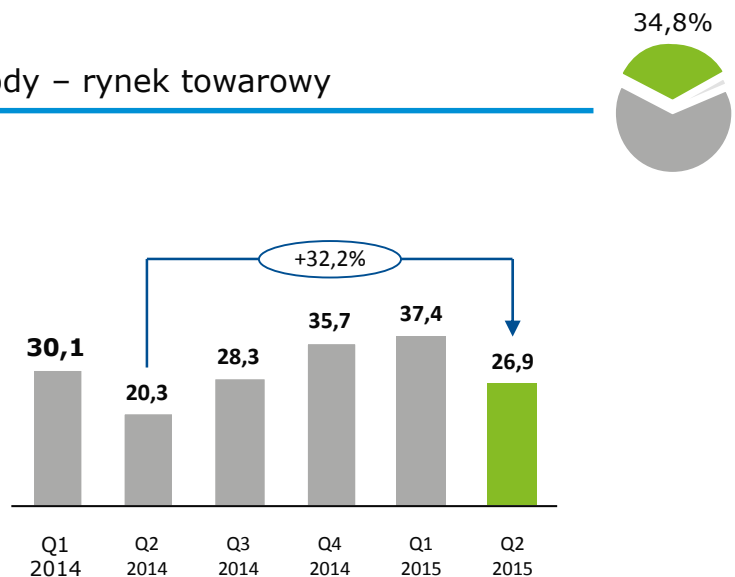
Przychody – rynek finansowy

mln zł



Przychody – rynek towarowy

mln zł

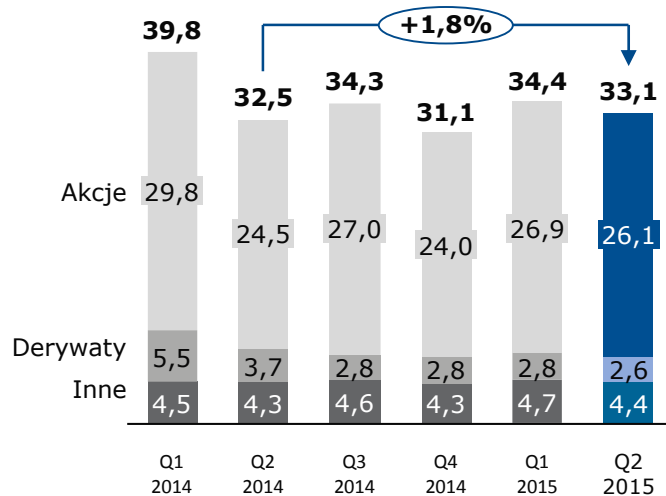


- Łączne przychody Grupy GPW wyniosły 165,3 mln zł w H1 2015
 - ✓ Wzrost o 6,1% rdr
- W Q2 2015 łączne przychody Grupy GPW wyniosły 77,2 mln zł
 - ✓ wzrost o 11,4% rdr i spadek o 12,5% kdk (w związku z sezonowością na rynku towarowym)
- Udział przychodów z rynku towarowego w ogólnych przychodach Grupy w Q2 2015 wyniósł 34,8% (wobec 36,0% w całym 2014)

Przychody z obsługi obrotu (r. fin.)



mln zł



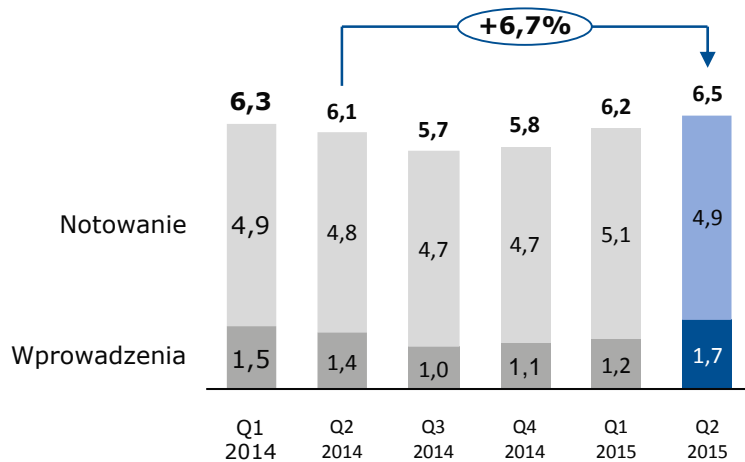
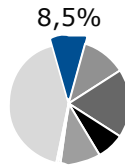
- Średnia opłata na rynku akcji w H1 2015 wyniosła 2,5 p.b.
 - ✓ niższy udział animatorów w obrotach EOB
- Średnie obroty akcjami na sesję w Q2 2015: 821 mln zł vs 767 mln zł w Q2 2014 i 837 mln zł w Q1 2015

Aktywność inwestorów na rynkach GPW

	Q1 2014	Q2 2014	Q3 2014	Q4 2014	Q1 2015	Q2 2015
Akcje – wartość obrotów (EOB, mld zł)	60,2	46,8	50,8	47,5	52,0	50,1
						7,0% rdr -3,7% kdk
Kontrakty terminowe i opcje – wolumen obrotu (mln szt.)	3,05	2,18	1,89	2,24	2,20	2,01
						-7,8% rdr -8,7% kdk
Obligacje skarbowe – TBSP, transakcje kasowe (mld zł)	82,2	77,6	94,7	72,9	92,6	59,4
						-23,5% rdr -35,9% kdk

Przychody z obsługi emitentów

mIn zł



- IPO nowych spółek na kwotę 1,28 mld zł vs 0,03 mld zł w Q1 '15
- 8 debiutów na Głównym Rynku i 11 na NewConnect vs 2 i 1 w Q1 '15
- Kolejne wprowadzenia akcji spółek notowanych na GR na kwotę 5,7 mld zł vs 3,3 mld zł¹ w Q1 2015

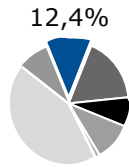
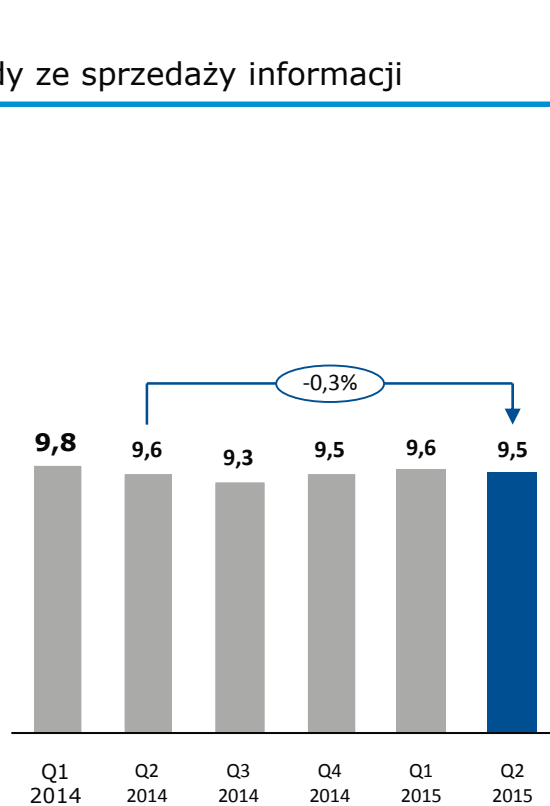
Aktywność emitentów

	Q1 2014	Q2 2014	Q3 2014	Q4 2014	Q1 2015	Q2 2015
Liczba debiutów na Głównym Rynku	5	8	5	10	2	8
						0,0% rdr 300,0% kdk
Kapitalizacja spółek krajowych (mld zł)	613,4	607,2	635,2	591,2	618,2	605,2
						-0,3% rdr -2,1% kdk

¹ Wartość SPO w Q1 2015 nie obejmuje ofert Banco Santander o łącznej wartości 33 mld zł

Przychody ze sprzedaży informacji

mln zł



- Podpisywanie kolejnych umów z odbiorcami danych z rynku towarowego (m.in. z agencją Bloomberg)
- Kolejne umowy na sprzedaż danych typu non-display
- Brak ożywienia w liczbie dystrybutorów i abonentów danych w ślad za stagnacją na rynku akcji i kontraktów terminowych

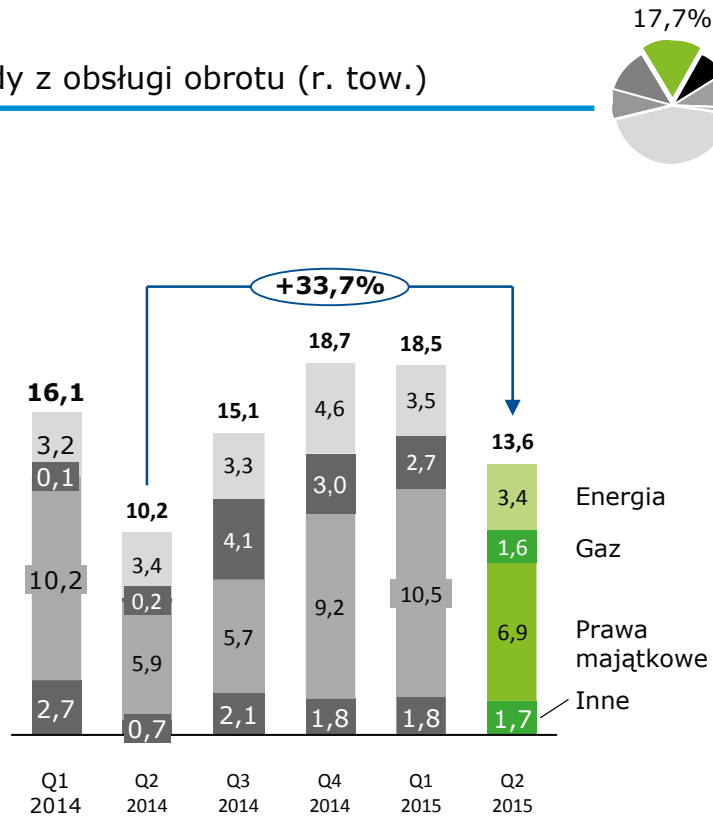
Dystrybutorzy i abonenci danych

	Q1 2014	Q2 2014	Q3 2014	Q4 2014	Q1 2015	Q2 2015
Liczba abonentów (tys.)	265,4	261,9	246,4	240,3	241,1	241,7
						-7,7% rdr 0,2% kdk
Liczba dystrybutorów	59	58	57	58	58	56

Sezonowo niższe przychody z obsługi obrotu (RT)

Przychody z obsługi obrotu (r. tow.)

mln zł



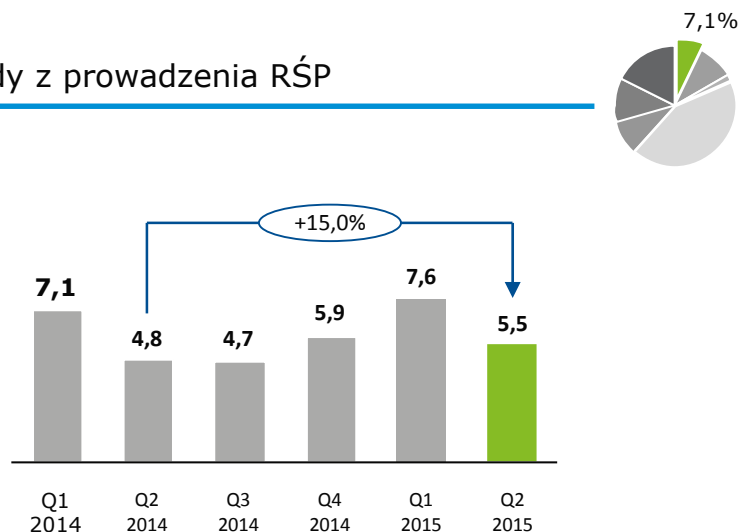
- Sezonowo niższa aktywność uczestników TGE na rynkach gazu i praw majątkowych do świadectw OZE
- Znacząca poprawa wolumenów prawami majątkowymi do świadectw kogeneracyjnych rok do roku

Aktywność inwestorów na rynku towarowym

	Q1 2014	Q2 2014	Q3 2014	Q4 2014	Q1 2015	Q2 2015
Energia elektryczna – wolumen obrotu (TWh)	41,5	43,5	43,1	58,7	45,7	44,0
					1,0% rdr	-3,7% kdk
Gaz ziemny – wolumen obrotu (TWh)	1,0	4,2	58,9	47,6	35,5	20,3
					385,3% rdr	-42,6% kdk
Prawa majątkowe – wolumen obrotu (TWh)	11,1	6,4	6,7	11,9	18,8	15,5
					142,8% rdr	-17,7% kdk

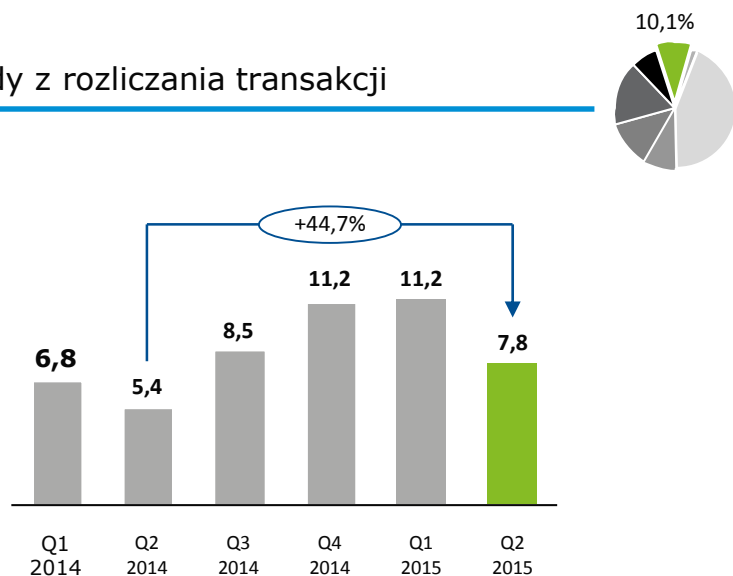
Przychody z prowadzenia RŚP

mIn zł



Przychody z rozliczania transakcji

mIn zł

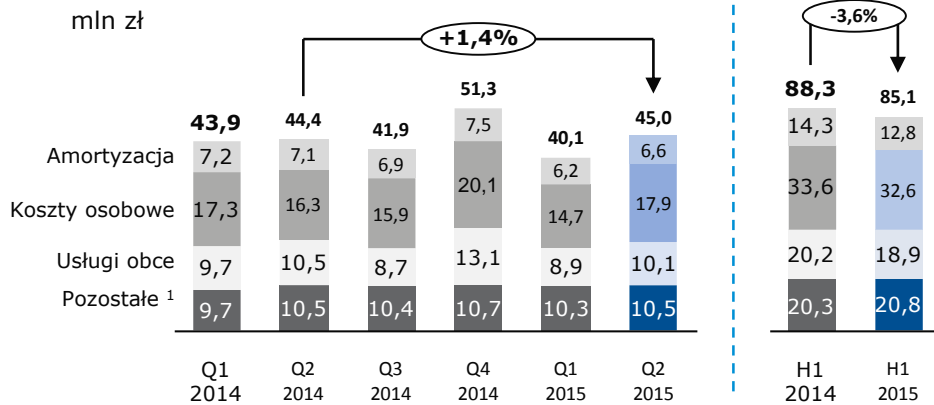


- Przychody z RŚP pod wpływem sezonowości
- Przychody z rozliczeń:
 - ✓ Wzrost rdr następstwem rozwoju rynku gazu i kogeneracyjnych świadectw pochodzenia
 - ✓ Spadek kdk w ślad za sezonowym spadkiem wolumenów na rynku gazu i świadectw OZE

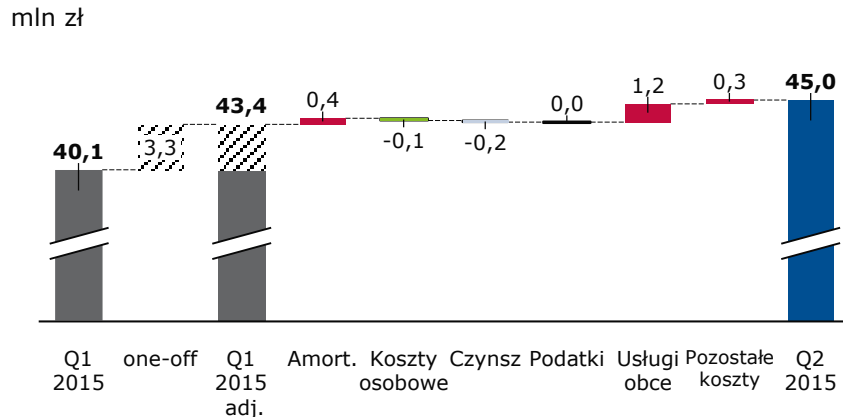
Aktywność uczestników RŚP

	Q1 2014	Q2 2014	Q3 2014	Q4 2014	Q1 2015	Q2 2015
Wolumen wystawionych praw majątkowych (TWh)	8,8	13,4	8,9	11,2	17,5	10,8
						-19,2% rdr -38,4% kdk
Wolumen umorzonych świadectw pochodzenia (TWh)	9,7	3,7	3,5	3,7	4,3	7,6
						108,7% rdr 78,7% kdk

Koszty operacyjne



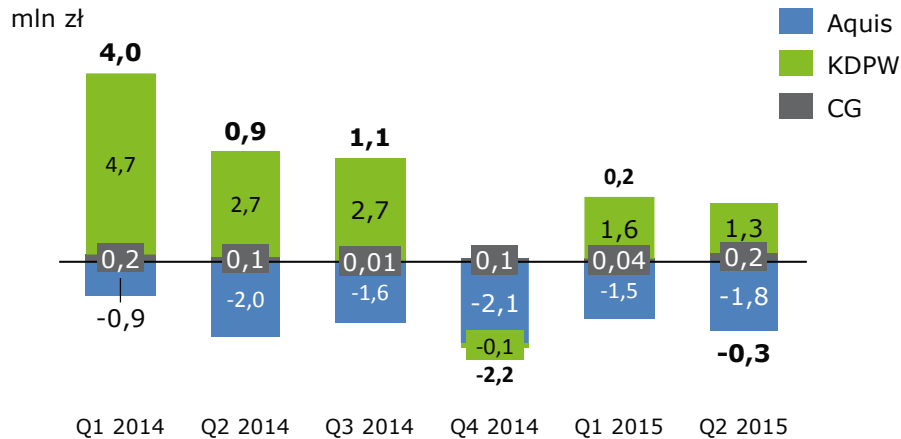
Zmiana kosztów operacyjnych



¹ Pozycja pozostałe zawiera opłaty za czynsz, podatki i opłaty oraz pozostałe koszty operacyjne

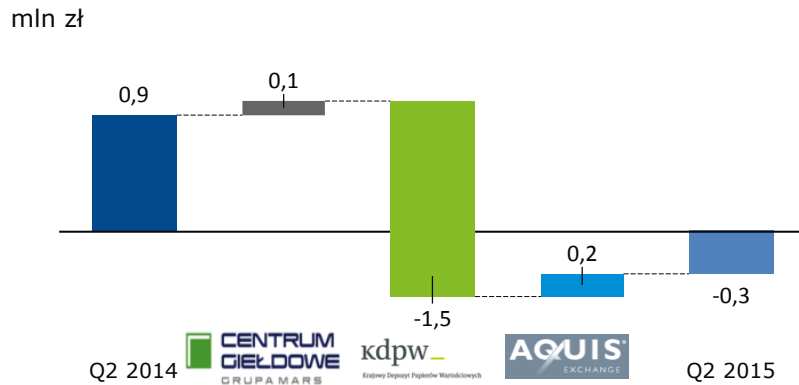
- Kluczowe wskaźniki
 - ✓ Dyscyplina kosztowa: C/I w H1'15: **51,5%** (vs. 57,2% w 2014 i średnioterminowy cel <50% do 2020)
 - ✓ Spadek kosztów operacyjnych w H1 '15 o 3,6% rdr (85,1 mln zł vs. 88,3 mln zł)
- Zdarzenia w Q2
 - ✓ Usługi obce: wzrost wydatków na rozwój biznesu (projekt „Kapitał dla rozwoju”, konferencje inwestorskie, rozwój produktów, usługi doradcze związane z projektami rozwojowymi), szkolenia
 - ✓ Wynagrodzenia bez zmian po uwzględnieniu rozwiązania rezerw w Q1 na 3,3 mln zł
 - ✓ Optymalizacja wykorzystania powierzchni (rezygnacja m. in. z sal NewConnect i Catalyst), obniżenie czynszów o ~0,3 mln zł kwartalnie (począwszy od czerwca 2015)
- Inicjatywy oszczędnościowe – zgodnie z planem
 - ✓ Uzyskiwane oszczędności współfinansują inicjatywy i inwestycje rozwojowe
 - ✓ Jednostkowe koszty operacyjne GPW spadły w H1 2015 o 5,6 mln zł, czyli o 8,6% rdr

Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych¹

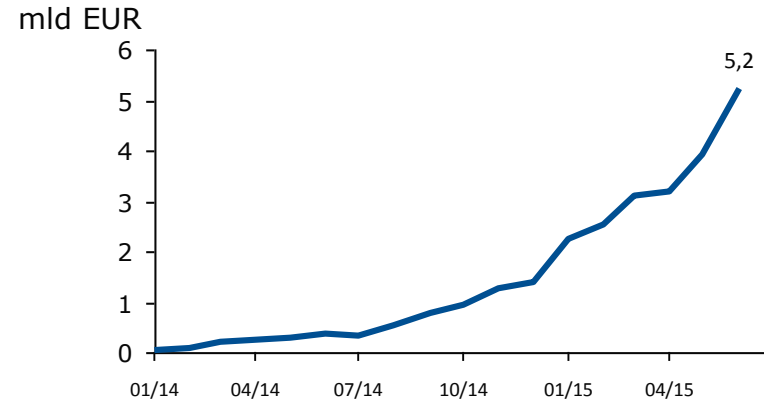


- Grupa KDPW: niższe przychody przy stabilnych kosztach
 - ✓ efekt nettingu i niskich stóp procentowych
- Aquis Exchange: zasilenie kapitałowe bez udziału GPW
 - ✓ Udział GPW obniżył się do 26,33%
 - ✓ Dynamiczny wzrost obrotów ale wciąż brak wzrostu przychodów
 - ✓ Sprzedaż pierwszej licencji IT przez Aquis (trading, rozliczanie i dodatkowe serwisy) w Q1

Zmiana udziału w zysku jednostek stowarzyszonych



Obroty na Aquis Exchange



¹ Wynik Grupy KDPW w Q1 i Q2 2015 nie są w pełni porównywalne z poprzednimi kwartałami, z uwagi na zmianę sposobu ujmowania opłat rocznych od uczestników (do 2014 – w całości w przychodach Q1; od 2015 proporcjonalnie we wszystkich kwartałach)

mln zł	H1 2014	H1 2015	Q2 2014	Q1 2015	Q2 2015
Przychody ze sprzedaży	155,8	165,3	69,3	88,2	77,2
Rynek finansowy	104,2	99,5	48,2	50,2	49,2
Obsługa obrotu	72,3	67,5	32,5	34,4	33,1
Obsługa emitentów	12,5	12,8	6,1	6,2	6,5
Sprzedaż informacji	19,4	19,2	9,6	9,6	9,5
Rynek towarowy	50,4	64,3	20,3	37,4	26,9
Obsługa obrotu	26,3	32,2	10,2	18,5	13,6
Prowadzenie RŚP	11,9	13,1	4,8	7,6	5,5
Rozliczenia transakcji	12,2	19,0	5,4	11,2	7,8
Pozostałe przychody operacyjne	1,2	1,6	0,7	0,6	1,1
Koszty działalności operacyjnej	88,3	85,1	44,4	40,1	45,0
Pozostałe przychody	0,7	0,9	0,5	0,7	0,2
Pozostałe koszty	2,0	1,8	1,0	0,7	1,1
Zysk z działalności operacyjnej	66,2	79,3	24,3	48,1	31,2
Przychody finansowe	5,5	6,1	3,0	1,7	4,4
Koszty finansowe	5,1	4,7	2,6	2,5	2,2
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	4,8	-0,1	0,9	0,2	-0,3
Zysk przed opodatkowaniem	71,4	80,5	25,5	47,5	33,1
Podatek dochodowy	13,4	15,2	5,1	9,1	6,1
Zysk netto okresu	58,0	65,4	20,4	38,4	27,0

- ◆ Udział w stracie Aquis Exchange w Q2 (1,8 mln zł) zrekompensowany przeszacowaniem (na kwotę 2,8 mln zł w przychodach finansowych) wartości udziału GPW w Aquis, w związku z podniesieniem kapitału o około GBP 3 mln
- ◆ Pozycja pozostałe koszty w Q2 2015 zawiera jednorazowy koszty likwidacji wyposażenia i środków trwałych (0,4 mln zł) poniesione w związku z optymalizacją wykorzystywania powierzchni
- ◆ Pozostałe koszty obejmują 675 tys. zł funduszu założycielskiego Fundacji GPW

mIn zł	Stan na:			
	30.06.2014	31.12.2014	31.03.2015	30.06.2015
Aktywa trwałe	587,0	572,7	571,4	572,3
Rzeczowe aktywa trwałe	118,5	119,8	116,6	112,1
Wartości niematerialne	264,3	261,0	262,8	265,6
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	188,7	188,1	188,4	190,1
Aktywa obrotowe	424,8	451,4	484,8	519,7
Należności handlowe oraz pozostałe należności	41,1	42,6	91,5	61,4
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0,4	10,5	10,6	10,6
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	376,2	389,0	379,0	446,8
Aktywa razem	1 011,8	1 024,2	1 056,2	1 092,0

mIn zł	Stan na:			
	30.06.2014	31.12.2014	31.03.2015	30.06.2015
Kapitał własny	696,3	700,5	738,8	664,0
Zobowiązania długoterminowe	253,2	259,4	253,5	255,2
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	243,8	244,1	244,2	244,3
Zobowiązania krótkoterminowe	62,3	64,3	64,0	172,7
Zobowiązania handlowe	7,0	10,0	10,0	19,6
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	0,8	1,2	2,3	7,1
Zobowiązania z tytułu wypłaty dywidendy i inne	42,8	36,2	15,1	116,7
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	10,3	9,9	7,6	9,6
Rezerwy	1,3	1,3	1,3	1,3
Pasywa razem	1 011,8	1 024,2	1 056,2	1 092,0

- Zobowiązania długoterminowe to głównie zobowiązania GPW z tytułu emisji obligacji, które zapadają w styczniu 2017 r.
- Wzrost należności w II kw. 2015 rdr to przede wszystkim efekt wzrostu należności z tyt. podatku VAT w Grupie TGE związanego z rozliczaniem transakcji, ale spadek kdk
- Na koniec Q2 2015, przed wypłatą dywidendy, dług netto Grupy GPW był ujemny i wyniósł 206,9 mln zł (nadwyżka gotówki)
- Wypłata dywidendy 4 sierpnia 2015 r. w wysokości 100,7 mln zł

mln zł	6M do 30 czerwca:	
	2014	2015
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, w tym m.in.	83,6	64,9
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej	90,8	66,8
Zysk netto okresu	58,0	65,4
Korekty razem:	32,8	1,4
Podatek dochodowy	13,4	15,2
Amortyzacja	14,3	12,8
Przychody finansowe z tytułu przeszacowania udziałów w zys. jedn. stow.	0,0	2,8
Przychody z odsetek z lokat	-4,7	-3,0
Odsetki i premia z tyt. emisji obligacji	5,0	4,2
Udział w zyskach/ stratach jedn. stow.	-4,8	0,1
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań krótkoterminowych	-23,9	10,7
Zmniejszenie stanu należności handlowych i pozostałych należności	-18,8	-6,3
Zwiększenie/ (zmniejszenie) stanu pozostałych zobowiązań	-20,8	11,4
Podatek dochodowy zapłacony	-7,2	-1,9
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej, w tym m.in.	-14,0	-3,4
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-2,2	-2,6
Nabycie wartości niematerialnych	-1,8	-4,3
Nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0,0	0,0
Nabycie jednostki stowarzyszonej	-15,2	0,0
Odsetki otrzymane	4,7	3,0
Przepływy pieniężne z działalności finansowej, w tym m.in.	-5,2	-4,1
Wypłata dywidendy i ZFŚŚ	-0,2	0,0
Wypłata odsetek	-4,7	-3,9
Zwiększenie/ zmniejszenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekw.	64,4	57,4
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	311,5	389,0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	376,2	446,8

- ◆ Wzrost należności handlowych w GPW oraz należności z tytułu rozrachunków publiczno-prawnych w TGE wpłynął na niższy poziom przepływów z działalności operacyjnej w H1 2015
- ◆ Nakłady inwestycyjne w H1 2015 wyniosły 10,2 mln zł

I. Nasze szanse i atuty inwestycyjne

II. Cele strategiczne

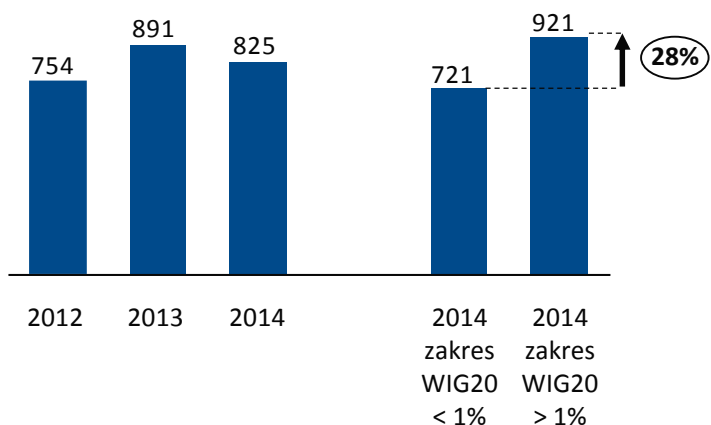
III. Wyniki finansowe – II kwartał 2015 r.

IV. Załączniki

Wyjście z kilkuletniego trendu bocznego kluczowe dla wzrostu obrotów na rynku akcji i derywatów

Średnie obroty akcjami na sesję

mln zł



❖ Brak impulsów dla rynku akcji do wyjścia z trendu bocznego

- roczna amplituda notowań WIG20 to 12% w 2014 vs 19% w 2013 i 35% – średnia z lat 2004-2013

❖ Dalszy spadek zmienności cen akcji

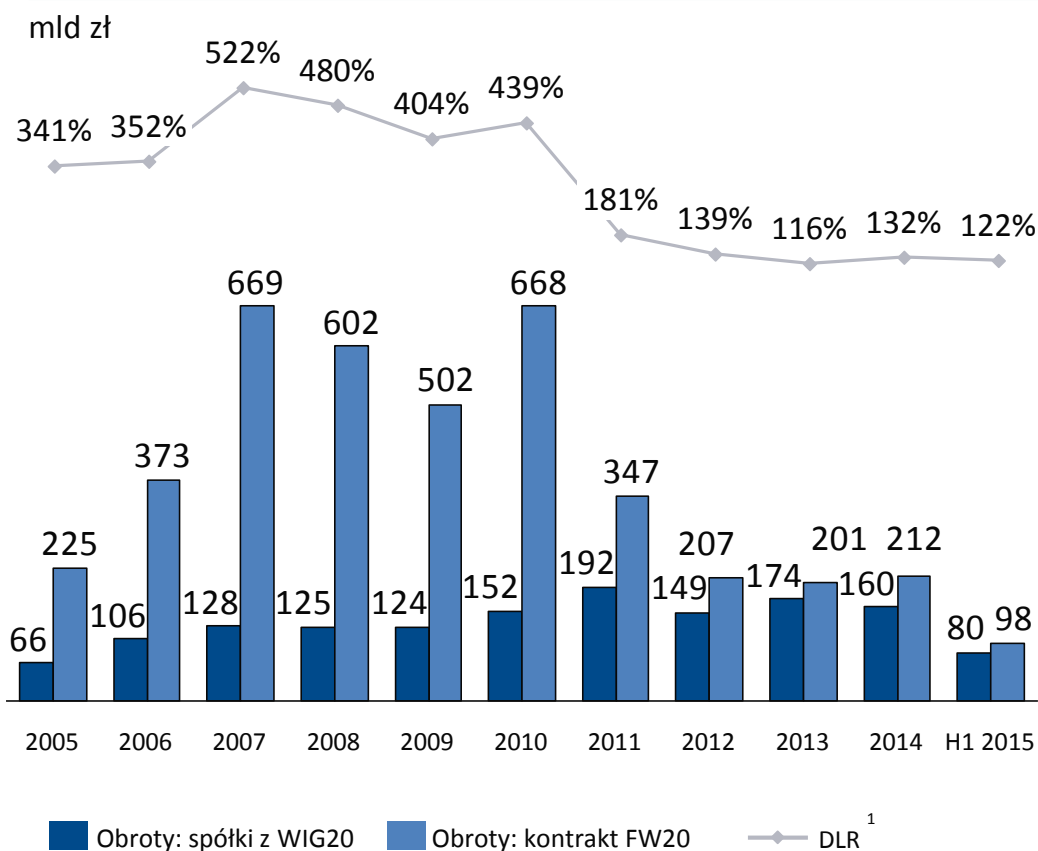
- rekordowo niska zmienność WIG20 w 2014 r. – 14,8% vs. 17,6% w 2013 r.
- rekordowo niska liczba sesji o dziennej rozpiętości WIG20 >1% (129 sesji vs 160 w 2013 i 201 – średnia z lat 2004-2013)

W 2014 odnotowaliśmy rekordowo niską roczną amplitudę zmian kursu indeksu WIG20²



¹ Electronic Order Book; transakcje sesyjne, bez transakcji pakietowych; ² liczona jako: (roczne max-min) / ((roczne max+min)/2)

Wysoka zmienność i ryzyko w latach 2007-2010 pomagały w rozwoju rynku kontraktów na WIG20



Uatrakcyjniliśmy parametry kontraktu futures na WIG20

mnożnik 20 zł
(poprzednio 10 zł)



opłata transakcyjna²

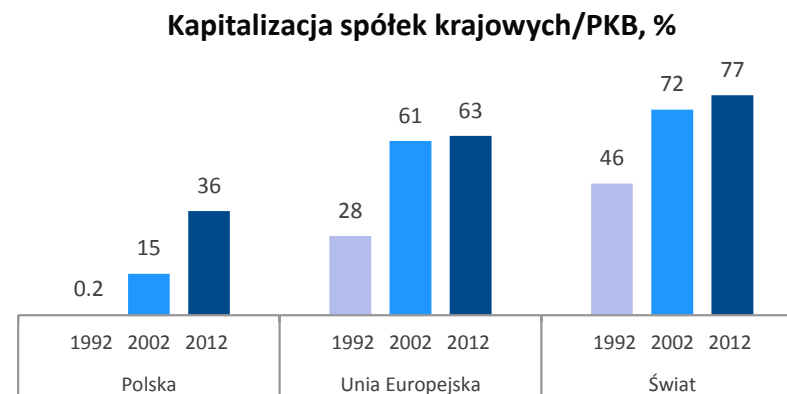
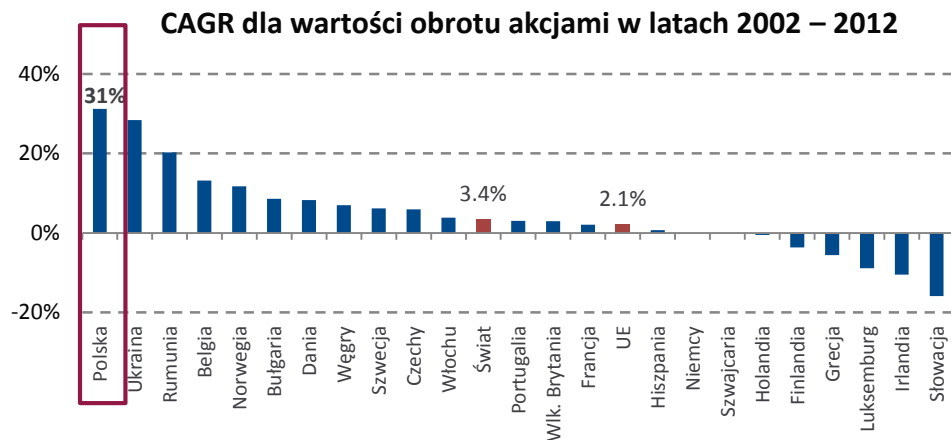
Kontrakt FW20	vs	portfel WIG20	taniej o:
XII.2013: 0,70 pb		3,35 pb	79%
XII.2014: 0,35 pb		3,35 pb	90%
			-50%

Poprawę parametrów instrumentu wspieramy **aktywną i konsekwentną promocją** wśród wszystkich grup inwestorów + działaniami dot. otoczenia regulacyjnego

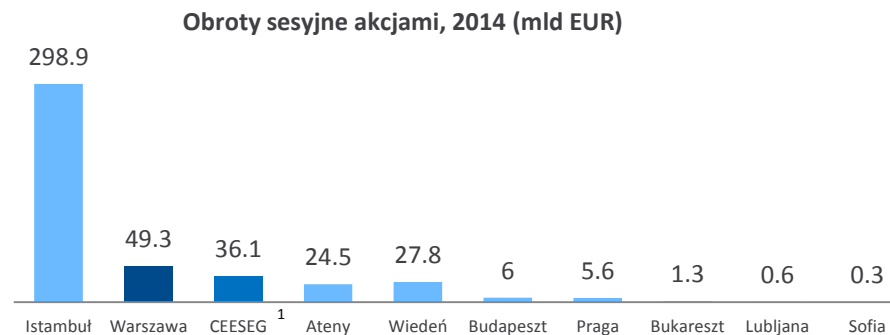
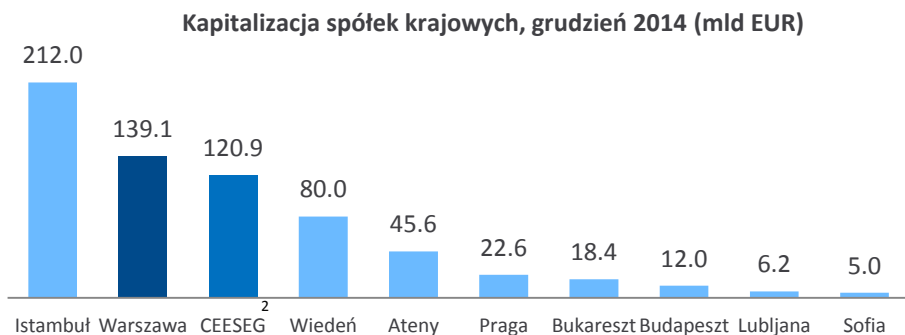
¹ Wskaźnik płynności (iloraz wartości obrotów kontraktami na WIG20 i wartości obrotów spółkami z WIG20);

² Wyliczenia własne na podstawie kursu WIG20 z końca 2014, opłaty transakcyjne za kontrakt 1,6 zł i za akcje 0,033% + 0,2 zł

GPW – giełda odnotowująca dynamiczny wzrost...



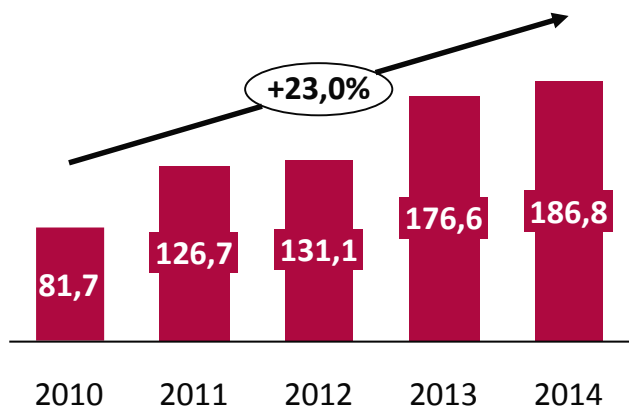
... z silną pozycją wśród europejskich rynków wschodzących i w regionie Europy Środkowej i Wschodniej



¹ Grupa CEESEG obejmuje giełdy z: Wiednia, Pragi, Budapesztu, Lubljany
 Źródło: FESE, Bank Światowy (ostatnie dostępne dane)

Wolumen obrotu energią elektryczną na TGE

TWh



Wolumen obrotu energią elektryczną na TGE

2014, TWh

186,8 TWh



wzrost o 5,8% rdr



139,4% konsumpcji energii¹ w Polsce



119,4% produkcji energii² w Polsce

🔗 Zmieniliśmy harmonogram sesji na RDN energii ograniczając liczbę fixingów:

- w celu koncentracji obrotu
- w celu przygotowania do pełnoprawnego uczestnictwa w rynku europejskim, opartego na modelu Price Coupling of Regions (planowanego na 2016 r.)

¹ Energia, która trafia do odbiorców końcowych; źródło: Eurostat

² Na podstawie pomiarów Operatorów Systemów Przesyłowych w czasie bieżącego prowadzenia ruchu Krajowego Systemu Elektroenergetycznego; źródło: PSE

Łączny wolumen obrotów na rynku gazu TGE

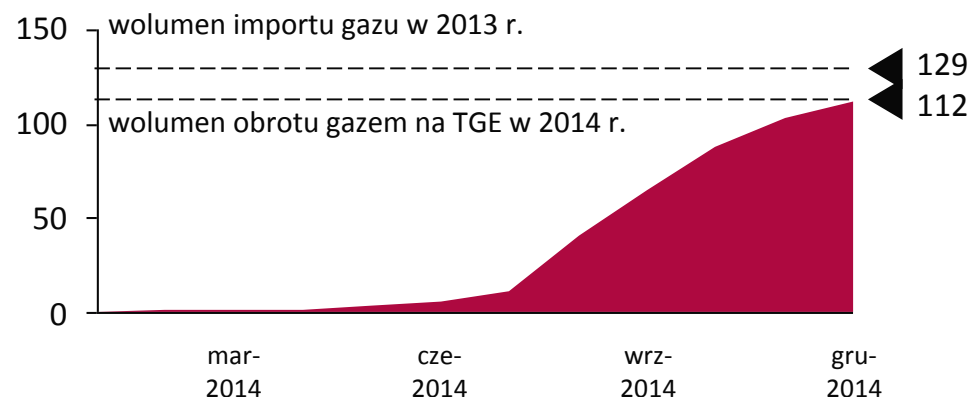
111,6 TWh
w przybliżeniu
10,17 mld m³

Osiągnięcia

- 🔗 **2014 r. – 48 aktywnych uczestników rynków gazu na TGE**
- 🔗 **4 domy maklerskie i 13 bezpośrednich członków TGE**
- 🔗 URE: III kwartał 2014 r. – **58 spośród 138 przedsiębiorstw energetycznych**, posiadających koncesję na obrót paliwami gazowymi uczestniczyło w obrocie gazem ziemnym
- 🔗 URE: 2 tys. zmian sprzedawcy gazu w 2014 r., podczas gdy w 2013 r. tylko 429

Obrót gazem ziemnym na TGE w 2014 r.

Narastająco, TWh



Wyzwania

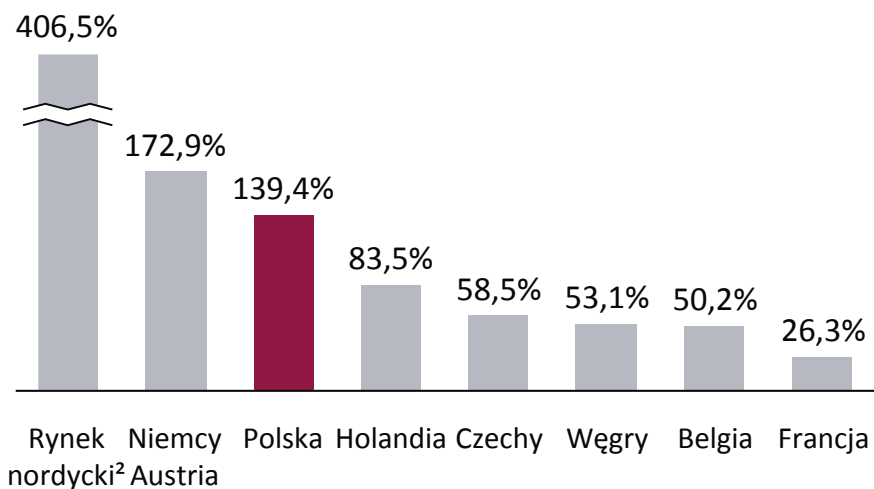
- 🔗 **Zniesienie obowiązku magazynowania** przy sprowadzaniu gazu z zagranicy w ilości powyżej 100 mln m³ paliwa
- 🔗 **Zmiana rozporządzenia o dywersyfikacji dostaw**, które stanowi, że w latach 2015 -2019 maksymalnie 59% importowanego gazu może pochodzić z jednego kraju
- 🔗 **Dalsza aktywizacja strony popytowej**

Wysoka płynność¹ na dużym rynku czyni z TGE ważnego partnera dla największych giełd w UE



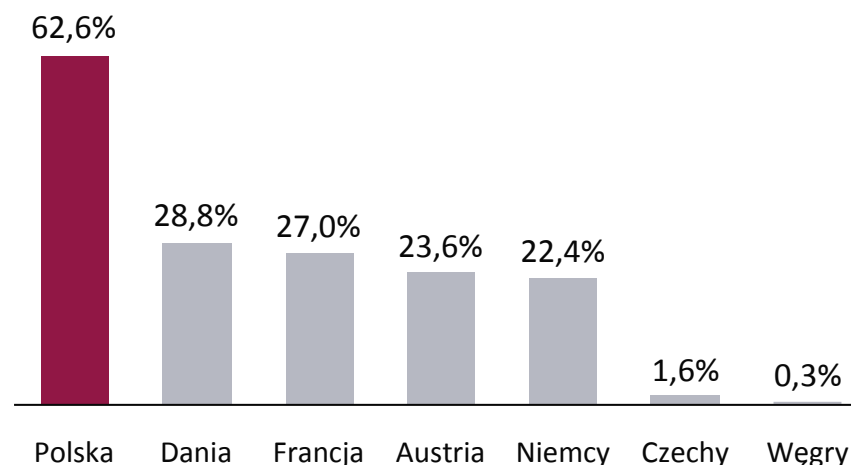
Rynek energii elektrycznej

Wskaźniki płynności giełdowej w 2014 - (spot + forward)/konsumpcja

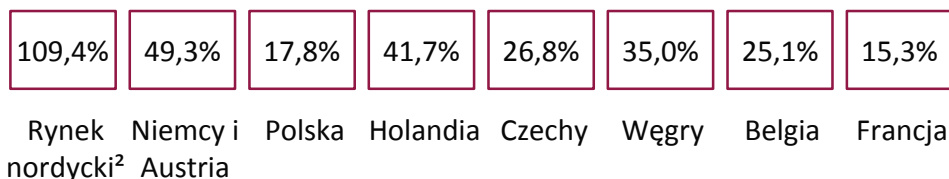


Rynek gazu ziemnego

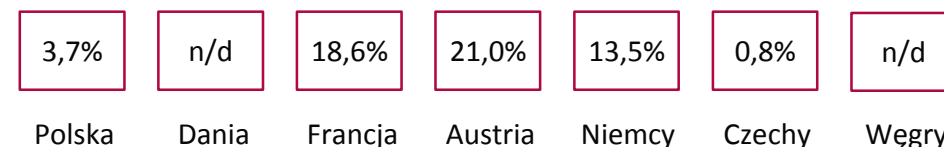
Wskaźniki płynności giełdowej w 2014 - (spot + forward)/konsumpcja



Wskaźniki płynności giełdowej na rynku spot w 2014 (rynek spot/ konsumpcja)



Wskaźniki płynności giełdowej na rynku spot w 2014 (rynek spot/ konsumpcja)

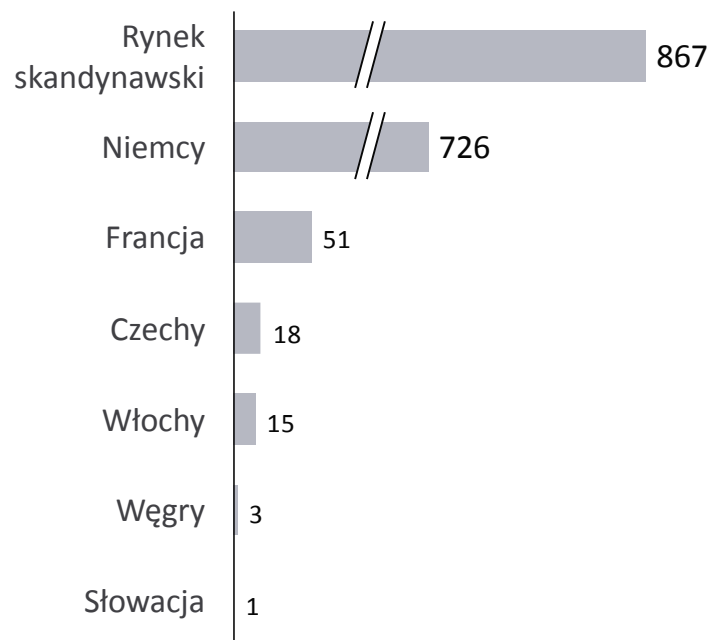


¹ Wskaźniki płynności rozumiane jako stosunek obrotu giełdowego do konsumpcji energii elektrycznej w kraju; dane o konsumpcji za 2013 r.; dane o obrocie nie uwzględniają rejestracji kontraktów bilateralnych

² Dania, Estonia, Łotwa, Norwegia, Szwecja; Źródło: TGE, Enerdata, Eurostat, Urząd Statystyczny na Węgrzech, Energinet.dk (data wejścia 16.01.2015)

Wolumen obrotu – kontrakty futures na energię elektryczną

2014, TWh



Rynek Instrumentów Finansowych (RIF) na TGE

- ❖ Początkowo w obrocie futures na energię, później gaz
- ❖ Rynek nadzorowany przez KNF i rozliczany przez IRGIT
- ❖ Zróżnicowani członkowie – w tym domy maklerskie
 - Przedsiębiorstwa z branży energetycznej
 - Odbiorcy uprawnieni do korzystania z usług przesyłowych
 - Domy maklerskie
 - Zagraniczne domy maklerskie
 - Spółki handlowe prowadzące działalność polegającą na nabywaniu i zbywaniu towarów giełdowych

Motywy uruchomienia

- ❖ Spełnienie oczekiwań członków TGE oraz instytucji finansowych
- ❖ Wzmocnienie pozycji TGE w regionie – RTT TGE jest drugim największym rynkiem w Europie
- ❖ Pozyskanie nowych członków krajowych i zagranicznych – instytucji finansowych

Skonsolidowany rachunek zysków i strat GK GPW



w tys. PLN	2014	2013	2012	2011	2010	Q2 2015	Q1 2015	Q4 2014	Q3 2014	Q2 2014	Q1 2014
Przychody ze sprzedaży	317,561	283,762	273,825	268,797	225,629	77,171	88,167	83,930	77,869	69,255	86,507
Rynek finansowy	199,962	205,254	208,144	262,154	221,576	49,215	50,242	46,472	49,303	48,235	55,952
Obsługa obrotu	137,795	147,899	150,112	202,199	168,783	33,142	34,372	31,124	34,349	32,547	39,775
Akcje i inne instr. udziałowe	105,295	108,424	101,166	143,092	115,439	26,114	26,900	24,035	26,997	24,491	29,772
Instrumenty pochodne	14,821	21,207	26,944	40,223	40,080	2,645	2,820	2,794	2,795	3,717	5,515
Inne opłaty od uczestników rynku	5,795	5,743	6,873	5,134	4,497	1,584	1,559	1,485	1,464	1,411	1,435
Instrumenty dłużne	11,621	12,339	14,960	13,451	8,582	2,695	2,995	2,746	3,021	2,869	2,985
Inne instrumenty rynku kasowego	263	186	168	300	185	105	98	64	72	59	68
Obsługa emitentów	23,960	22,289	21,539	23,386	20,224	6,536	6,237	5,816	5,684	6,124	6,336
Opłaty roczne za notowanie	19,049	17,184	16,520	16,753	14,580	4,885	5,051	4,719	4,693	4,767	4,870
Opłaty za wprowadzenie	4,911	5,105	5,019	6,632	5,645	1,651	1,186	1,097	991	1,357	1,466
Sprzedaż informacji	38,207	35,066	36,493	36,569	32,569	9,536	9,633	9,532	9,270	9,564	9,841
Rynek towarowy	114,453	75,995	62,646	2,011	0	26,890	37,365	35,741	28,310	20,336	30,066
Obsługa obrotu	60,121	39,906	30,164	2,011	0	13,623	18,529	18,657	15,136	10,188	16,140
Obrót energią elektryczną	14,455	13,607	11,129	620	0	3,406	3,545	4,574	3,343	3,368	3,170
Obrót gazem	7,385	99	0	0	0	1,621	2,675	3,034	4,068	230	53
Obrót prawami majątkowymi	31,003	19,053	11,821	0	0	6,939	10,486	9,240	5,665	5,895	10,203
Inne opłaty od uczestników rynku	5,795	5,743	6,873	5,134	4,497	1,584	1,559	1,485	1,464	1,411	1,435
Prowadzenie RŚP	22,473	15,605	16,549	0	0	5,492	7,621	5,897	4,706	4,776	7,094
Rozliczenia transakcji	31,859	20,484	15,933	0	0	7,775	11,215	11,187	8,468	5,372	6,832
Pozostałe przychody	3,146	2,513	3,035	4,634	4,052	1,066	560	1,717	256	684	489
Koszty działalności operacyjnej	181,600	166,224	148,490	133,966	132,341	45,047	40,091	51,331	41,923	44,409	43,937
Amortyzacja	28,769	25,723	16,564	15,620	16,681	6,619	6,195	7,524	6,916	7,146	7,183
Koszty osobowe	56,590	51,915	47,814	39,387	35,226	14,920	11,437	16,616	13,284	12,936	13,754
Inne koszty osobowe	12,953	12,121	12,088	12,454	8,696	2,958	3,275	3,473	2,584	3,347	3,549
Czynsz i inne opłaty eksploatacyjne	10,272	10,572	9,905	6,877	6,279	2,535	2,696	2,060	3,041	2,629	2,542
Podatki i opłaty	22,387	20,770	19,452	15,675	16,045	6,190	6,170	4,863	5,910	5,871	5,743
w tym: KNF	21,054	18,249	16,823	14,361	14,986	5,812	5,717	5,788	5,511	5,332	5,409
Usługi obce	41,967	36,242	33,718	36,235	42,101	10,063	8,851	13,066	8,733	10,460	9,708
Pozostałe koszty operacyjne	8,662	8,881	8,950	7,718	7,313	1,761	1,467	3,729	1,456	2,019	1,458
Pozostałe przychody	3,146	2,513	3,035	4,634	4,052	1,066	560	1,717	256	684	489
Pozostałe koszty	1,861	2,126	10,583	1,613	2,677	1,146	652	-177	85	1,048	905
Zysk z działalności operacyjnej	135,356	118,636	125,257	133,656	91,750	31,150	48,111	33,143	36,052	24,275	41,886
Przychody finansowe	10,360	10,917	14,074	14,384	10,307	4,406	1,675	2,174	2,657	2,972	2,558
Koszty finansowe	10,356	12,215	17,800	448	883	2,153	2,526	2,723	2,528	2,584	2,522
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	3,745	12,494	9,243	15,470	14,170	-336	212	-2,169	1,087	861	3,966
Zysk przed opodatkowaniem	139,105	129,832	130,774	163,062	115,344	33,069	47,472	30,425	37,267	25,524	45,888
Podatek dochodowy	26,819	16,289	24,544	28,920	20,518	6,094	9,072	6,126	7,302	5,119	8,272
Zysk netto okresu	112,286	113,543	106,230	134,142	94,826	26,975	38,400	24,300	29,965	20,405	37,616

w tys. PLN	2014	2013	2012	2011	2010	Q2 2015	Q1 2015	Q4 2014	Q3 2014	Q2 2014	Q1 2014
Aktywa trwałe	572,710	576,421	512,004	355,291	337,664	572,263	571,429	572,710	586,336	587,013	590,634
Rzeczowe aktywa trwałe	119,762	124,042	133,115	128,672	119,516	112,059	116,559	119,762	119,368	118,530	121,045
Wartości niematerialne	261,019	269,155	209,545	60,621	60,167	265,565	262,820	261,019	261,523	264,294	265,932
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	188,104	158,540	151,213	147,894	138,956	190,057	188,352	188,104	189,894	188,674	187,811
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0	3,155	3,110	4,007	0	0	0	1,343	1,341	1,568
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	207	20,955	11,183	11,795	11,829	204	202	207	10,676	10,706	10,775
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rozliczenia międzyokresowe	3,618	3,729	3,793	3,199	3,189	4,378	3,496	3,618	3,532	3,468	3,503
Aktywa obrotowe	451,449	357,381	325,531	377,616	220,862	519,743	484,816	451,449	406,233	424,816	417,511
Zapasy	120	166	253	260	438	133	180	120	127	147	142
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	8,378	10,797	4,837	0	621	77	2,808	8,378	6,853	6,974	6,138
Należności handlowe oraz pozostałe należności	42,594	34,792	62,929	29,620	81,416	61,380	91,519	42,594	39,103	41,115	52,345
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	10,503	118	118	56,651	30,787	10,573	10,551	10,503	586	428	272
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	0	3	0	0	0	0	6	0	7	0	0
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	812	0	0	0	0	807	763	812	0	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	389,042	311,505	257,394	291,085	107,600	446,773	378,989	389,042	359,557	376,152	358,614
Aktywa razem	1,024,159	933,802	837,535	732,907	558,526	1,092,006	1,056,245	1,024,159	992,569	1,011,829	1,008,145
Kapitał własny	700,466	638,105	555,890	524,492	524,726	664,044	738,769	700,466	676,019	696,280	675,692
Kapitał podstawowy	63,865	63,865	63,865	63,865	63,865	63,865	63,865	63,865	63,865	63,865	63,865
Pozostałe kapitały	1,930	1,278	-1,000	270	204	1,465	1,817	1,930	1,783	1,643	1,249
Niepodzielony wynik finansowy	633,555	571,842	491,647	459,074	459,774	597,769	671,918	633,555	609,294	629,756	609,436
Udziały niekontrolujące	1,116	1,120	1,377	1,283	883	945	1,169	1,116	1,077	1,016	1,142
Zobowiązania długoterminowe	259,419	249,578	247,891	175,517	4,814	255,246	253,516	259,419	255,781	253,239	249,563
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	5,562	4,456	4,305	4,206	2,367	2,327	2,010	5,562	4,037	4,447	4,452
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	205	439	381	66	77	113	129	205	262	296	284
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	0	0	0	1,019	1,010	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	244,078	243,617	243,205	170,226	0	244,309	244,193	244,078	243,963	243,848	243,733
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0	1,360	0	0	0	0	0	0
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9,574	1,066	0	0	0	8,497	7,184	9,574	7,519	4,648	1,094
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	64,274	46,119	33,803	32,898	28,986	172,716	63,960	64,274	60,769	62,310	82,890
Zobowiązania handlowe	10,017	12,738	4,284	10,516	7,472	19,634	9,974	10,017	13,747	6,967	3,763
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	154	365	336	61	73	79	186	154	224	265	338
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	1,250	657	2,549	5,011	0	7,130	2,254	1,250	1,745	754	1,990
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	0	0	0	0	0	0	1,935	0	2,375	0	2,336
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	0	0	13	0	0	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania z tytułu wypłaty dywidendy oraz pozostałe zobowiązania	36,206	14,381	12,696	4,459	11,440	116,683	15,121	36,206	31,997	42,811	63,331
Rozliczenia międzyokresowe	5,115	4,328	0	0	0	18,054	25,368	5,115	0	0	0
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	9,911	11,511	12,574	12,851	9,790	9,584	7,632	9,911	9,510	10,254	9,240
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	275	0	0	0	0	270	226	275	0	0	0
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	1,346	2,139	1,351	0	211	1,282	1,264	1,346	1,171	1,259	1,892
Pasywa razem	1,024,159	933,802	837,535	732,907	558,526	1,092,006	1,056,245	1,024,159	992,569	1,011,829	1,008,145

Skonsolidowane przepływy pieniężne GK GPW



w tys. PLN	2014	2013	2012	2011	2010	H1 2015	H1 2014
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	161,669	172,385	4,341	129,986	90,042	61,120	78,501
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej	176,901	192,195	36,749	152,444	110,104	64,933	90,621
Podatek dochodowy zapłacony	-15,232	-19,810	-32,408	-22,458	-20,062	-3,813	-12,120
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-23,146	-74,813	-36,230	18,528	130,190	-14,076	-60,408
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-12,013	-13,980	-13,482	-20,717	-8,331	-841	-670
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	214	612	284	178	131	23	163
Nabycie wartości niematerialnych	-6,401	-64,685	-12,747	-4,579	-28,351	-131	-62,659
Nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	-10,105	0	-54,201	0	0	0
Nabycie jednostki stowarzyszonej	-15,202	0	0	0	0	-15,202	0
Przejęcie jednostki zależnej pomniejszone o przejęte środki pieniężne	0	0	-68,729	0	0	0	0
Nabycie udziałów niekontrolujących	0	-213	-18,001	0	0	0	0
Zbycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0	58,004	30,040	159,631	0	0
Zbycie aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności	0	0	0	0	0	0	0
Nabycie obligacji utrzymywanych do terminu wymagalności	0	0	0	0	0	0	0
Wykup aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności	0	0	0	0	0	0	0
Odsetki otrzymane	9,825	9,308	11,357	6,309	6,483	2,075	2,758
Dywidendy otrzymane	431	4,250	7,084	61,517	486	0	0
Pozostałe	0	0	0	-19	141	0	0
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-60,450	-44,352	-962	34,971	-596,800	-182	-13
Wyplata dywidendy i ZFŚŚ	-50,568	-33,141	-61,002	-135,029	-596,800	0	0
Wyplata odsetek	-9,506	-11,198	-15,656	0	0	0	0
Zaciągnięcie/ Spłata kredytów i pożyczek	0	-13	13	0	0	0	-13
Spłata leasingu finansowego	-376	0	0	0	0	-182	0
Wpływy z emisji obligacji	0	0	75,683	170,000	0	0	0
Zwiększenie/ zmniejszenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	78,073	53,220	-32,851	183,485	-376,567	46,862	18,080
<i>Przeniesienie do pozycji aktywa przeznaczone do sprzedaży</i>	-565	0	0	0	0	0	0
<i>Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach</i>	29	891	-839	0	0	247	498
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	311,505	257,394	291,085	107,600	484,167	311,505	257,394
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	389,042	311,505	257,394	291,085	107,600	358,614	275,973

	2014	2013	2012	2011	2010	Q2 2015	Q1 2015	Q4 2014	Q3 2014	Q2 2014	Q1 2014
Zysk z działalności operacyjnej	135,356	118,636	125,257	133,656	91,750	31,150	48,111	33,143	36,052	24,275	41,886
EBITDA ¹	164,125	144,359	141,821	149,276	108,431	37,769	54,306	40,667	42,968	31,421	49,069
Rentowność EBITDA, % ²	51.7%	50.9%	51.8%	55.5%	48.1%	48.9%	61.6%	48.5%	55.2%	45.4%	56.7%
Rentowność działalności operacyjnej, % ³	42.6%	41.8%	45.7%	49.7%	40.7%	40.4%	54.6%	39.5%	46.3%	35.1%	48.4%
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE), % ⁴	16.8%	19.0%	19.7%	25.6%	18.1%	17.6%	16.0%	16.8%	18.1%	17.6%	17.1%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego, % ⁵	34.9%	38.3%	44.0%	32.5%	0.0%	33.4%	33.4%	34.9%	36.5%	35.1%	36.5%

¹ EBITDA = zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja

² Rentowność EBITDA oznacza wynik EBITDA podzielony przez przychody ze sprzedaży

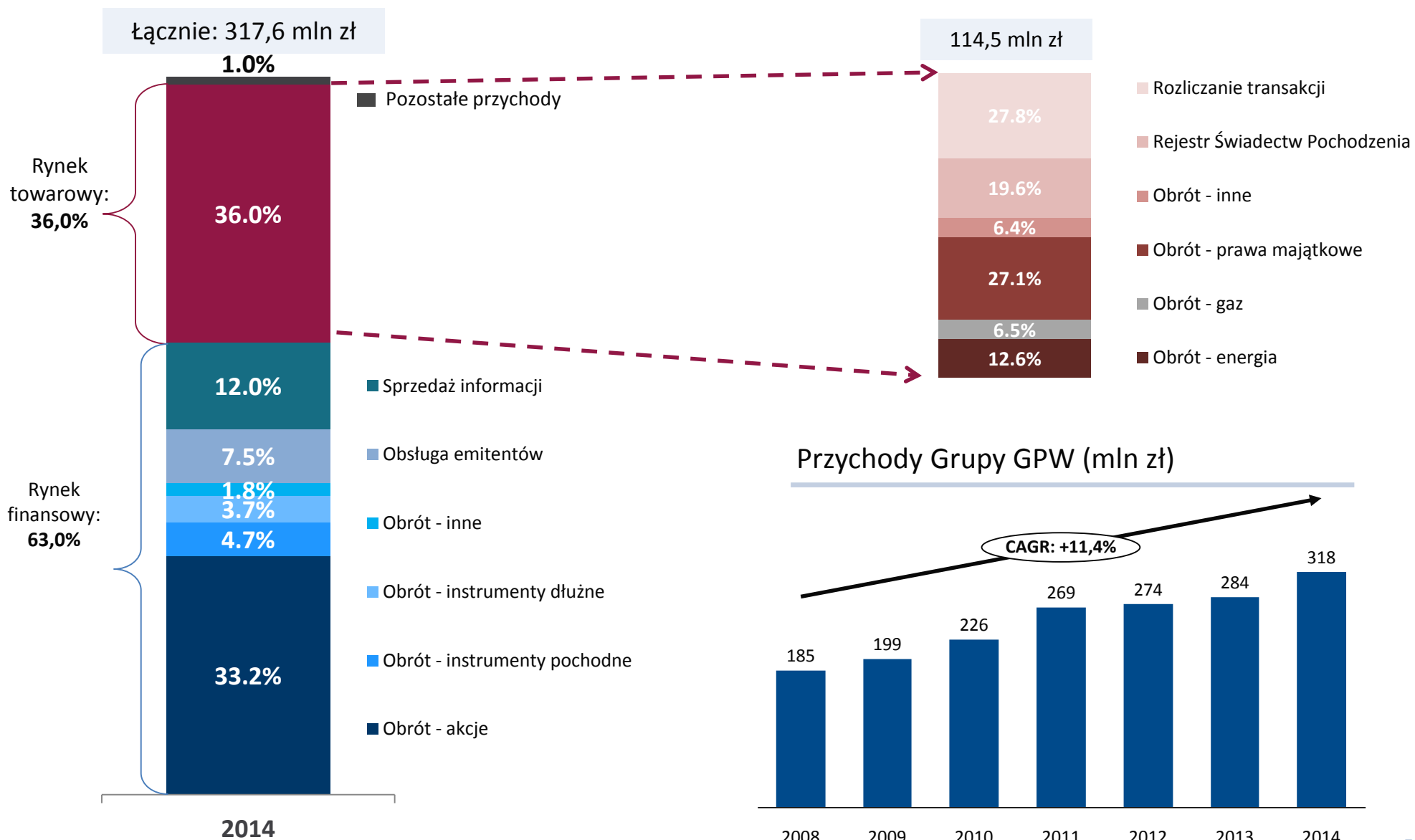
³ Rentowność działalności operacyjnej oznacza zysk z działalności operacyjnej podzielony przez przychody ze sprzedaży





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

⁵ Zobowiązania z tytułu odsetek oraz z tytułu zwrotu kapitału pożyczkowego/kapitały własne

w tys. PLN	2014	2013	2012	2011	2010	Q2 2015	Q1 2015	Q4 2014	Q3 2014	Q2 2014	Q1 2014
Usługi obce	41,967	36,242	33,718	36,235	42,101	10,063	8,851	13,066	8,733	10,460	9,708
Utrzymanie majątku trwałego i remonty	12,612	11,894	12,033	11,914	11,433	2,864	3,267	3,254	3,229	3,238	2,891
Reklama	6,636	3,760	5,334	6,897	12,968	1,932	1,252	1,896	677	2,994	1,069
Łącza transmisji danych	5,828	5,851	4,813	6,543	5,224	1,444	1,468	1,525	1,443	1,376	1,484
Doradztwo oraz usługi audytorskie	5,640	3,335	1,936	2,446	3,943	1,320	806	2,737	1,370	637	896
Ogłoszenia prasowe	0	1	37	31	99	1	1	0	0	0	0
Szkolenia	604	486	787	1,046	900	277	110	271	101	153	79
Ochrona	1,137	1,091	1,188	1,005	920	213	199	301	287	286	263
Usługi telekomunikacyjne stacjonarne i komórkowe	666	745	1,334	500	603	127	117	161	154	174	177
Serwisy informacyjne	540	532	646	366	604	157	152	113	224	77	126
Sprzątanie	466	408	385	391	417	117	118	127	117	144	78
Obsługa prawna i tłumaczenia	1,420	2,040	1,048	664	1,746	562	210	536	263	309	312
Modyfikacja oprogramowania	657	1,160	45	244	178	52	151	466	74	47	70
Pozostałe	5,761	4,939	4,134	4,186	3,066	998	1,001	1,679	794	1,025	2,263

Struktura przychodów Grupy GPW



Podsegmenty rynku	Udział w przychodach w 2014 r.	Główne czynniki mające wpływ na przychody
<p>Obsługa obrotu - akcje</p> <p>Akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym</p>	<p>33,2%</p> 	<p>Wartość obrotów akcjami Struktura zleceń (małe, duże, średnie)</p>
<p>Obsługa obrotu – inne instrumenty finansowe</p> <p>Instrumenty pochodne Instrumenty dłużne Inne opłaty od uczestników rynku Inne instrumenty rynku kasowego</p>	<p>10,2%</p> 	<p>Wolumen obrotu kontraktami terminowymi Wartość obrotu obligacjami skarbowymi na TBSP Liczba członków Giełdy</p>
<p>Obsługa emitentów</p> <p>Notowanie akcji i obligacji Wprowadzanie do obrotu</p>	<p>7,5%</p> 	<p>Wartość kapitalizacji spółek na koniec roku Wartość nowych emisji akcji i obligacji</p>
<p>Informacje rynkowe</p> <p>Sprzedaż danych on-line Licencje, indeksy</p>	<p>12,0%</p> 	<p>Liczba abonentów serwisów informacyjnych Liczba dystrybutorów informacji</p>

Podsegmenty rynku

Udział w przychodach w 2014 r.

Główne czynniki mające wpływ na przychody

Obsługa obrotu

Energia elektryczna
Gaz ziemny
Prawa majątkowe
Obsługa uczestników giełdy

18,9%



Wolumen obrotu energią elektryczną
Wolumen obrotu gazem
Wolumen obrotu prawami majątkowymi

Rejestr Świadczeń Pochodzenia

Centralny rejestr świadectw pochodzenia (RŚP), który jest integralnym elementem systemu wsparcia producentów energii elektrycznej z OZE i kogeneracji

7,1%



Wolumen wystawionych praw majątkowych
Wolumen umorzonych świadectw pochodzenia
Wolumen obrotu prawami majątkowymi na TGE

Rozliczanie transakcji

Rozliczanie i rozrachunek transakcji zawieranych na Towarowej Giełdzie Energii

10,0 %



Wolumen obrotu energią elektryczną
Wolumen obrotu gazem
Wolumen obrotu prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia energii



Paweł Tamborski
Prezes Zarządu

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



Dariusz Kułakowski
Wiceprezes
Informatyka/
Technologia (CIO)

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



Karol Półtorak
Wiceprezes
Finanse (CFO)

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



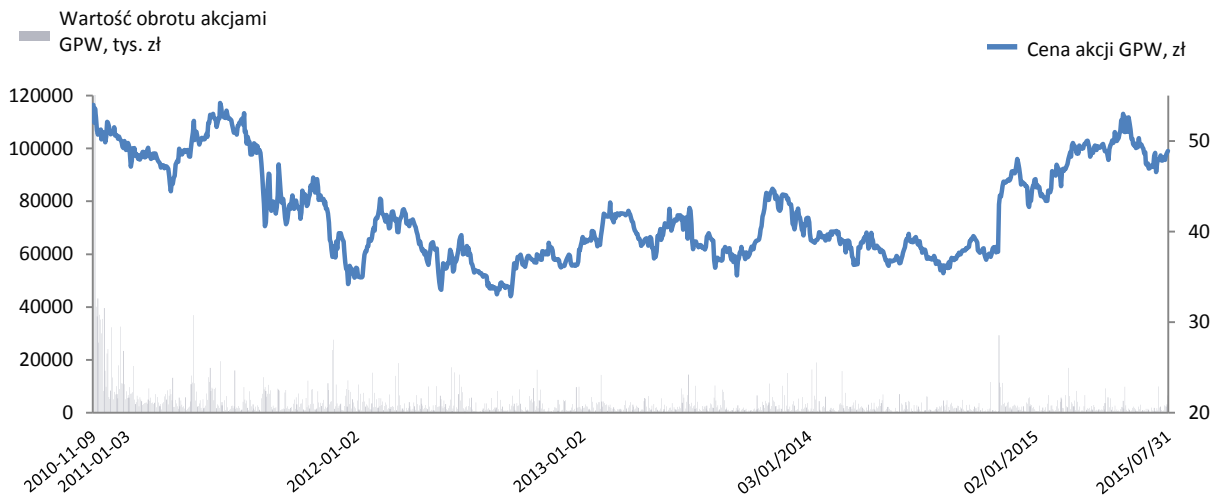
Grzegorz Zawada
Wiceprezes
Strategia i Rozwój
(CSO)

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

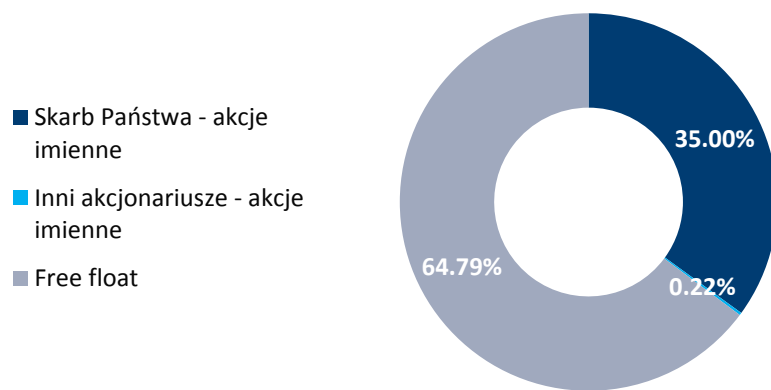
GPW

Kapitalizacja	2,05 mld zł
Free float	64,8%
Stopa dywidendy	4,9%
Bloomberg ticker	GPW PW
Reuters ticker	GPW.WA
ISIN	PLGPW0000017

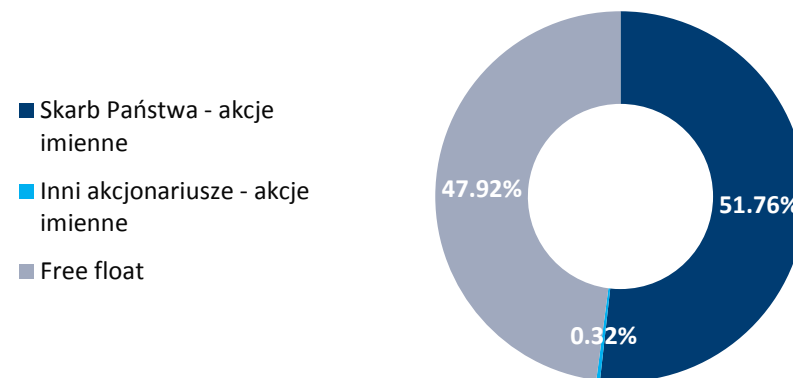
Na dzień 31 lipca 2015 r.



Struktura akcjonariatu według liczby akcji¹



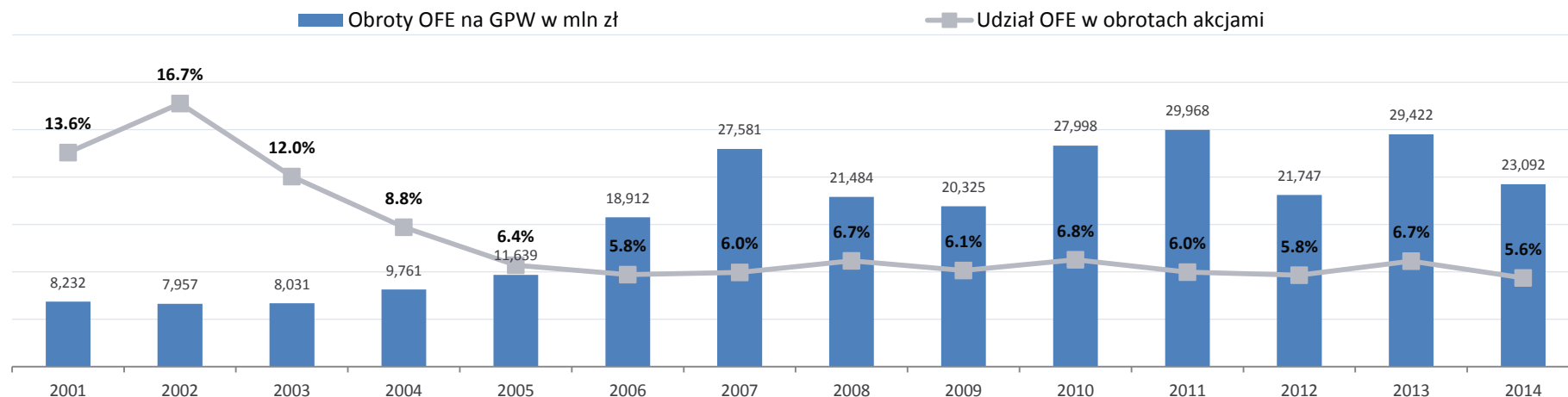
Struktura akcjonariatu według liczby głosów¹



¹ Akcje serii A (akcje imienne) w posiadaniu Skarbu Państwa, firm inwestycyjnych, banków i innych akcjonariuszy są uprzywilejowane w ten sposób, że na jedną akcję przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu

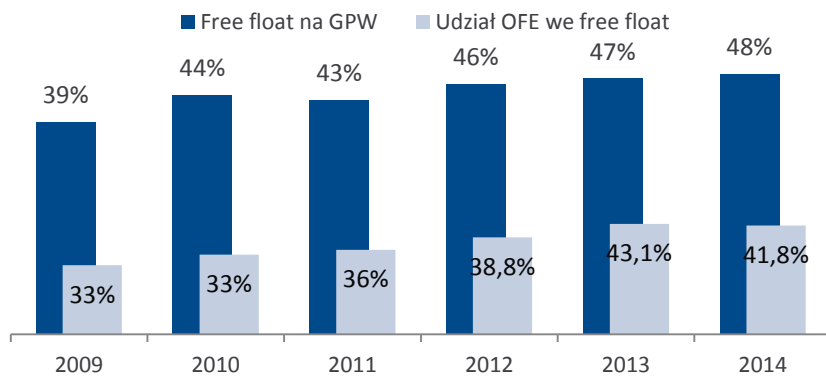
- ❖ Akcje pozostały w portfelach OFE (ich wartość na koniec grudnia 2014 r. wyniosła 151,2 mld zł)
- ❖ W lutym 2014 r. część aktywów OFE (głównie obligacje skarbowe) została przeniesiona do ZUS i umorzona (51,5% aktywów netto funduszy)
- ❖ Od lutego 2014 r. OFE nie mogą inwestować w bony skarbowe i inne dłużne instrumenty gwarantowane przez Skarb Państwa
- ❖ Minimalny poziom zaangażowania OFE w akcje będzie wynosił: 75% w 2014, 55% w 2015, 35% w 2016 i 15% w roku 2017 i w latach późniejszych
- ❖ Więcej możliwości inwestowania na rynkach zagranicznych: do końca 2014 r. limit wyniesie 10%, w 2015 – 20%, w 2016 – 30%
- ❖ Uczestnicy funduszy mieli możliwość wyboru pozostania w OFE lub wpłacania przyszłych składek do ZUS – na pozostanie zdecydowało się 2,5 mln uczestników – kolejna decyzja za 2 lata, później co 4 lata
- ❖ Na 10 lat przed przejściem na emeryturę aktywa będą stopniowo (przez 10 lat) przekazywane z OFE do ZUS

Aktywność OFE na rynku akcji



OFE odgrywają ważną rolę w rozwoju polskiego rynku kapitałowego, ich udział w kapitalizacji i free float GPW stał się jednak tak duży, że ogranicza możliwość wzrostu płynności rynku

OFE stale zwiększają swój udział we free float...



Źródło: GPW

Reforma systemu emerytalnego powinna mieć...

- 🔗 Liberalizacja polityki inwestycyjnej
- 🔗 Więcej możliwości inwestowania za granicą
- 🔗 Większa konkurencja pomiędzy PTE

... będąc jednocześnie najmniej aktywną grupą inwestorów

Wskaźnik obrotu portfela wybranych grup inwestorów na GPW¹

Rok	Fundusze emerytalne (OFE)	Fundusze inwestycyjne (TFI)	Inwestorzy indywidualni	Inwestorzy zagraniczni
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%

¹ szacunki GPW (na podstawie danych z GPW, KNF, NBP) Wskaźnik obrotu portfela: wartość obrotu w transakcjach sesyjnych (kupno i sprzedaż)/2/średnia wartość portfela

... pozytywny wpływ na płynność GPW

Oczekiwany:

- 🔗 Większy obrót akcjami w portfelach OFE
- 🔗 Zmniejszenie udziału OFE we free float

Kalendarz IR

- ◆ **4 sierpnia 2015 r.**
Dzień wypłaty dywidendy
- ◆ **14-15 września 2015 r.**
Emerging Europe Investment Conference, organizowana przez Pekao Investment Banking, Warszawa
- ◆ **8-9 października 2015 r.**
Erste Group Investor Conference, Stegersbach, Austria
- ◆ **15 października 2015 r.**
Polish Capital Markets Day, organizowane przez GPW i Societe General, Paryż
- ◆ **30 października 2015 r.**
Publikacja skonsolidowanego raportu kwartalnego Grupy GPW za III kwartał 2015 r.

- Zastrzeżenie prawne
- Niniejsza prezentacja została przygotowana przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („Spółka” lub „GPW”) na potrzeby jej akcjonariuszy, analityków oraz innych kontrahentów. Niniejsza prezentacja została sporządzona wyłącznie w celach informacyjnych i nie stanowi oferty kupna bądź sprzedaży, ani oferty mającej na celu pozyskanie oferty kupna lub sprzedaży jakichkolwiek papierów wartościowych bądź instrumentów. Niniejsza prezentacja nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej ani oferty świadczenia jakiegokolwiek usługi.
- Dane przedstawione w prezentacji zostały zaprezentowane z należytą starannością, jednak należy zwrócić uwagę, iż niektóre dane pochodzą ze źródeł zewnętrznych i nie były niezależnie weryfikowane. W odniesieniu do wyczerpującego charakteru lub rzetelności informacji przedstawionych w niniejszej Prezentacji nie mogą być udzielone żadne zapewnienia ani oświadczenia.
- GPW nie ponosi żadnej odpowiedzialności za jakiegokolwiek decyzje podjęte w oparciu o informacje i opinie zawarte w niniejszej prezentacji. GPW informuje, że w celu uzyskania informacji dotyczących Spółki należy zapoznać się z raportami okresowymi lub bieżącymi, które są publikowane zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa polskiego.

Kontakt:

Dział Relacji Inwestorskich GPW

Telefon 22 537 72 50

ir@gpw.pl

www.gpw.pl/relacje_inwestorskie