

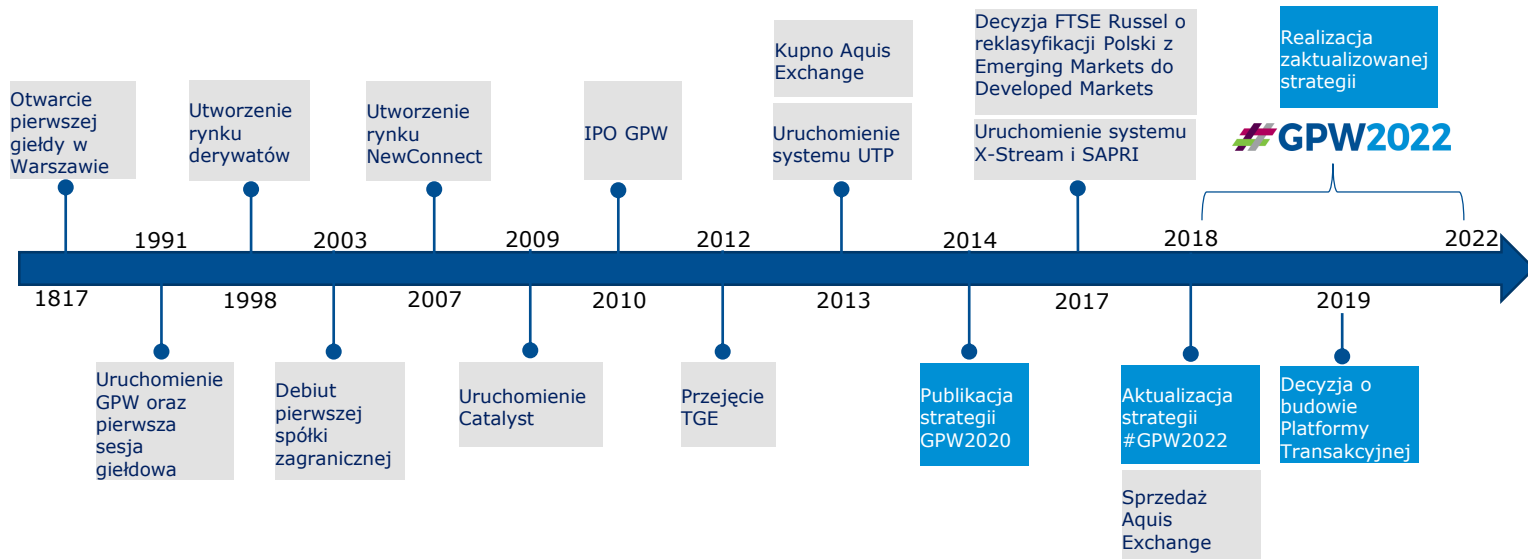


Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie

grudzień 2019

I. GK GPW w pigułce	3
II. Podsumowanie działalności GK GPW w III kw. 2019 r.	8
III. Nasze szanse i atuty inwestycyjne	13
IV. Wyniki finansowe w III kw. 2019 r.	38
V. Załączniki	48

Kamienie milowe

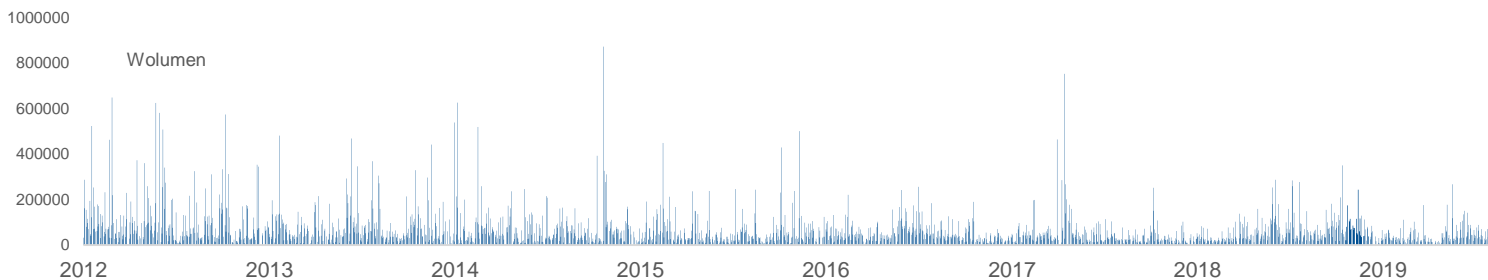
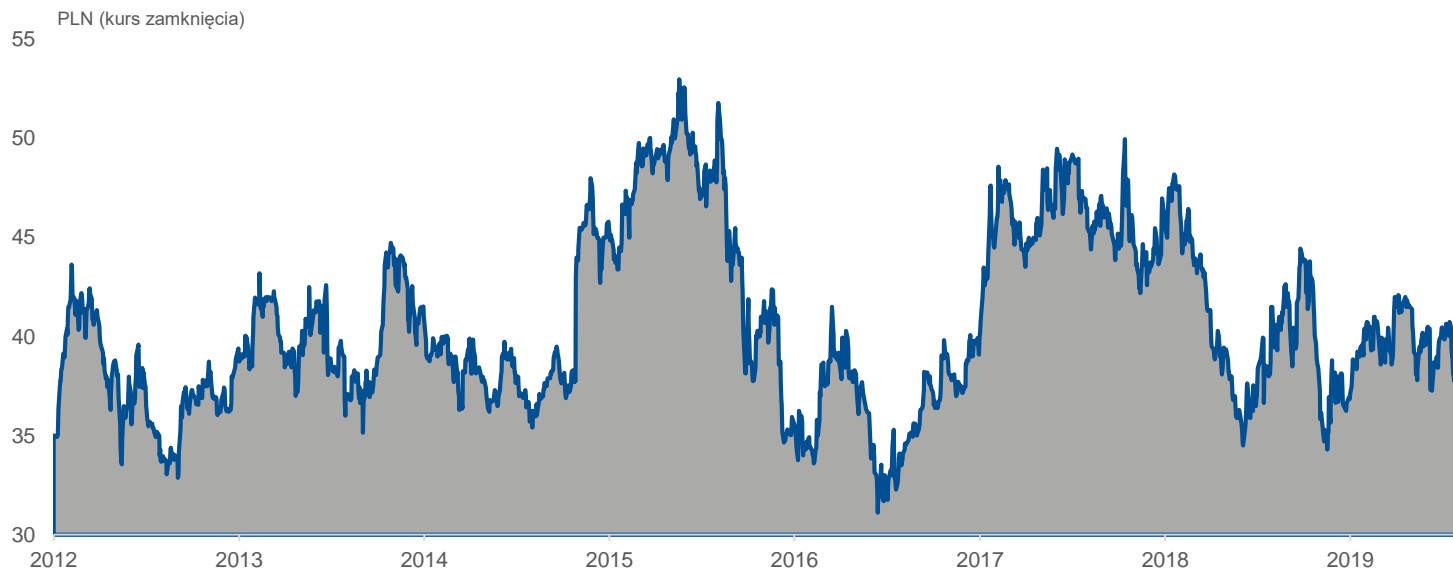


GPW2022

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

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

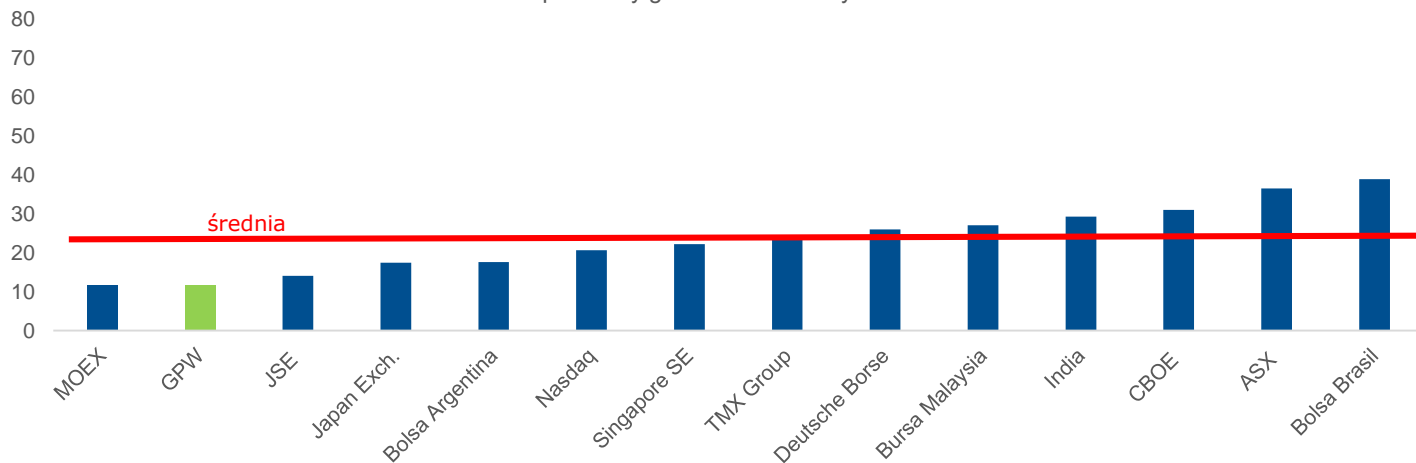
Zmiana notowań akcji GPW na przestrzeni lat



Źródło: Bloomberg

Dyskonto względem spółek porównywalnych

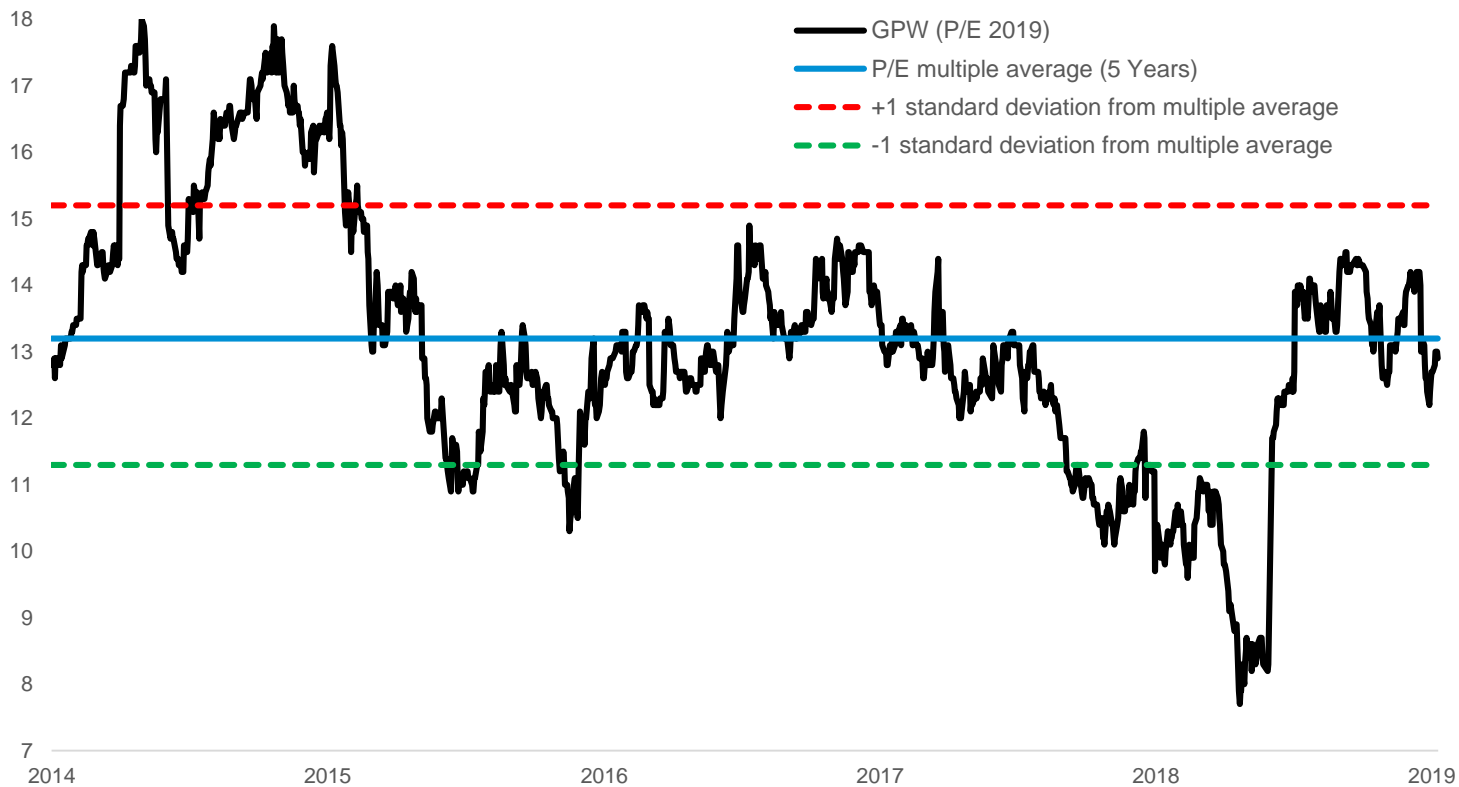
Globalni operatorzy giełdowi – aktualny wskaźnik P/E



	P/E 2019	P/E 2020	EV/EBITDA 2019	EV/EBITDA 2020	Dividend Yield 2019	Market Cap (EUR mn)
Mediana (24 globalne giełdy)	22.4	20.2	14.8	14.0	3.0%	-
GPW	13.0	13.5	6.5	6.8	6.6%	488
Dyskonto(%)	-42%	-33%	-56%	-52%	-	-

Source: Bloomberg

Aktualna i historyczna wycena spółki na bazie mnożnika P/E

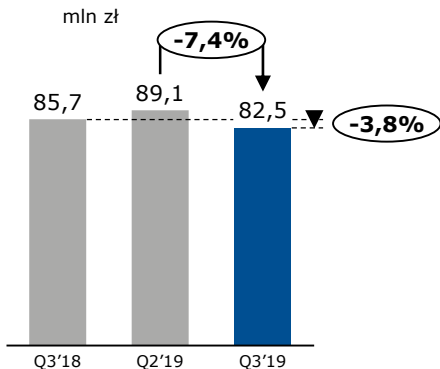


Źródło: Bloomberg

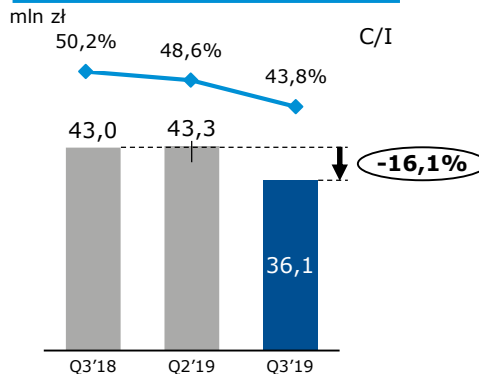
I. GPW w pigułce	3
II. Podsumowanie działalności GK GPW w II kw. 2019 r.	8
III. Nasze szanse i atuty inwestycyjne	13
IV. Wyniki finansowe w II kw. 2019 r.	38
V. Załączniki	48

Poprawa wskaźników rentowności z udziałem zdarzeń jednorazowych

Przychody ze sprzedaży



Koszty operacyjne



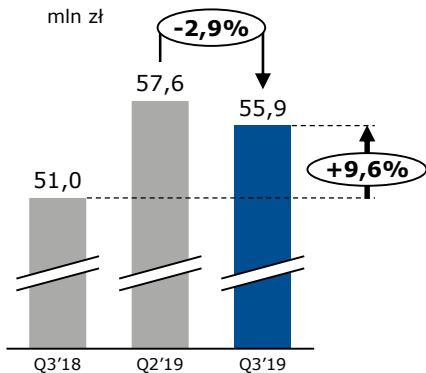
◆ Przychody ze sprzedaży

Spadek przychodów ze sprzedaży o 7,4% kdk i 3,8% rdr w Q3'19.

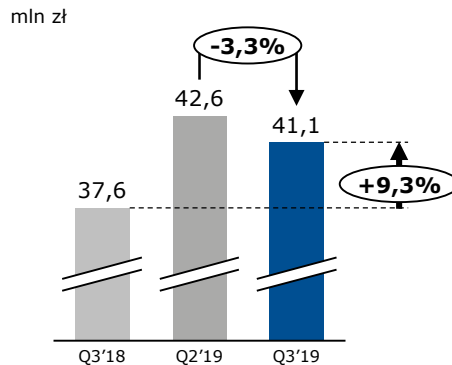
◆ Koszty operacyjne

Spadek kosztów o 16,7% kdk i spadek o 16,1% rdr (w Q1'19 miało miejsce zaksięgowanie rezerwy na opłatę na KNF w kwocie 12,9 mln zł; w Q3'19 rozwiązano rezerwę 6,2 mln zł; ostatecznie opłata na KNF w 2019 r. wyniosła 6,7 mln zł wobec 12,5 w 2018 r.).

EBITDA



Zysk netto



◆ EBITDA

Spadek wyniku EBITDA o 2,9% kdk oraz wzrost o 9,6% rdr do 55,9 mln zł w Q3'19.

◆ Koszty finansowe

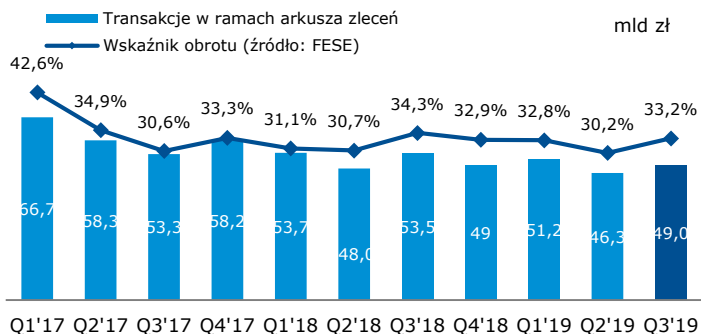
Wzrost kosztów finansowych w Q3'19 w wyniku ujęcia w kosztach finansowych odsetek od zobowiązań podatkowych wynikających z podatku CIT za lata ubiegłe w TGE w kwocie 1,2 mln zł.

◆ Zysk netto

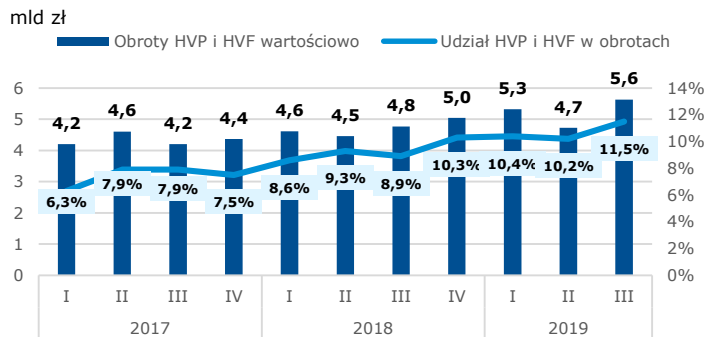
Spadek zysku netto o 3,3% kdk oraz wzrost o 9,3% rdr w Q3'19.

Aktywność inwestorów w Q3'19

Wartość obrotów sesyjnych na Głównym Rynku

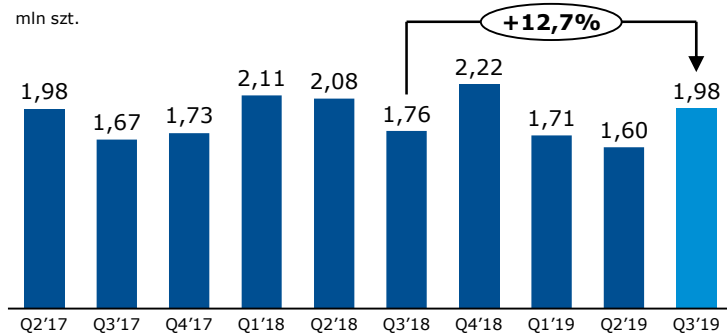


Aktywność klientów programów HVP i HVF na tle obrotów rynkowych

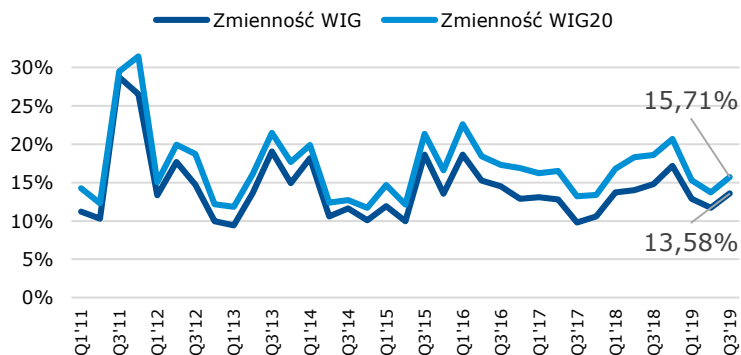


- ◆ Wskaźnik obrotu 33,2% w Q3'19 vs. 30,2% w Q2'19 r. oraz 34,3% w Q3'18.
- ◆ Spadek notowań indeksu WIG20 w okresie Q3'19 o 6,6% vs. wzrost notowań WIG20 o 7,0% w Q3'18.
- ◆ Wartość obrotów sesyjnych na rynku akcji na poziomie 49,0 mld zł w Q3'19 vs. 53,5 mld zł w Q3'18 (wysoka baza spowodowała przekwalifikowaniem Polski z EM do DM przez FTSE Russell we wrześniu 2018 r.).
- ◆ Uruchomienie indeksu giełd z regionu Trójmorza – CEEplus
- ◆ Wprowadzenie do obrotu kontraktów terminowych na indeks WIG.GAMES oraz indeksy makrosektorowe: WIG.MS-FIN, WIG.MS-BAS, WIG.MS-PET.
- ◆ Udział firm pozyskanych w programie HVP i HVF w obrotach na rynku akcji w Q3'19 to 11,5% vs. 10,2% w Q2'19 oraz 8,9% w Q3'18.

Wolumen obrotu instrumentami pochodnymi



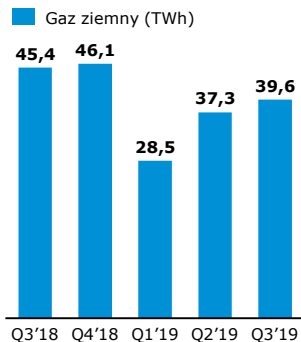
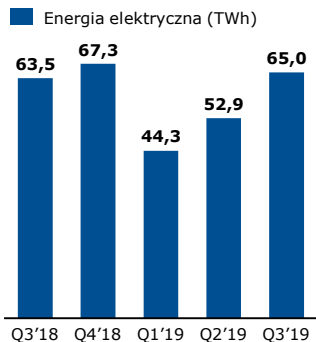
Kwartałna zmienność WIG oraz WIG20



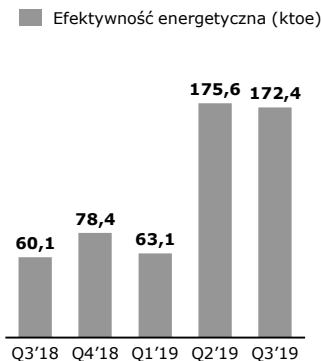
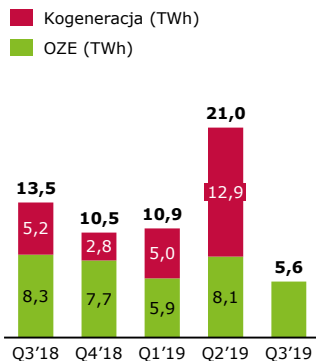
- ◆ Całkowity wolumen obrotu instrumentami pochodnymi w Q3'19 wyniósł 1,98 mln sztuk vs. 1,76 mln sztuk w Q3'18, co oznacza wzrost o 12,7% rdr.
- ◆ Wolumen obrotu kontraktami terminowymi na WIG20 w Q3'19 wyniósł 1,07 mln sztuk vs. 0,98 mln sztuk w Q3'18, co oznacza wzrost o 9,0% rdr.
- ◆ Wolumen obrotu kontraktami terminowymi na waluty w Q3'18 wyniósł 0,44 mln sztuk vs. 0,40 mln sztuk w Q3'18, co oznacza wzrost o 9,7% rdr.
- ◆ Zmienność indeksu WIG20 w Q3'19 wyniosła 15,7% (vs. 13,7% w Q2'19), a indeksu WIG 13,6% (vs. 11,7% w Q2'19).
- ◆ Udział firm handlujących na rachunek własny w obrotach kontraktami terminowymi w Q3'19 to 9,9% vs. 9,9% w Q2'19 oraz 10,6% w Q3'18.

Mocny rynek towarowy w Q3'19

Wolumen obrotu na rynkach spot i forward energii i gazu



Wolumen obrotu prawami majątkowymi



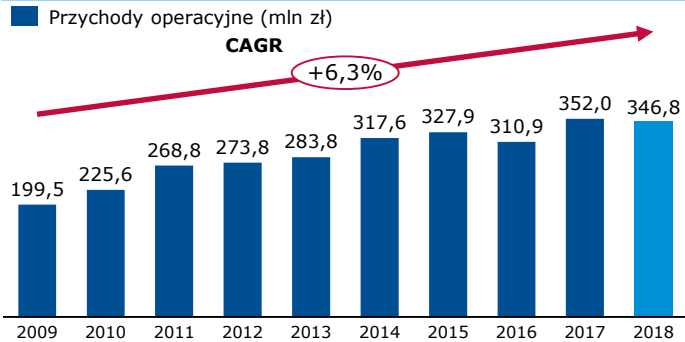
- Rynek energii elektrycznej** – całkowity wolumen transakcji zawartych na rynkach energii elektrycznej w Q3'19 wyniósł **65,0 TWh** (+2,4% rdr, +22,9% kdk). Na rynku spot wolumen osiągnął 8,0 TWh (+29,0% rdr, -4,3% kdk). Na rynku terminowym wolumen to 57,0 TWh (-0,5% rdr, +28,0% kdk).
- Rynek gazu ziemnego** – całkowity wolumen transakcji zawartych na rynkach gazu ziemnego w Q3'19, wyniósł **39,6 TWh** (-12,7% rdr, +6,3% kdk). Na rynku spot gazu ziemnego wolumen wyniósł 3,4 TWh (+57,2% rdr, -26,3% kdk). Na rynku terminowym wolumen 36,2 TWh (-16,2% rdr, +11,0% kdk).
- Rynek praw majątkowych:**
 - Od Q3'19 nie jest już prowadzony obrót prawami majątkowymi z kogeneracji.
 - Wolumen obrotu prawami majątkowymi dla OZE w Q3'19 wyniósł **5,6 TWh** (-32,6% rdr, -30,9% kdk).
 - Wolumen obrotu prawami majątkowymi dla efektywności energetycznej w Q3'19 wyniósł **172,4 ktoe** (+186,9% rdr, -1,9% kdk).
- Maker-Taker:** 1 stycznia br. TGE uruchomiła pilotażowy program poprawy płynności „Maker-Taker”, mający na celu zminimalizowanie kosztów operacyjnych uczestników rynku poprzez zmniejszenie spreadów pomiędzy zleceniami kupna i sprzedaży. Po upływie 6 m-cy TGE dokonała analizy jego skuteczności i zdecydowała o kontynuacji programu od 1 VIII do 31 XII'19
- Uprawnienia do emisji CO2:** 18 lipca br. TGE uruchomiła ponownie RIF, gdzie notowane są uprawnienia do emisji CO2, które zgodnie z Dyrektywą MiFID2 stanowią instrument finansowy.
- Białe certyfikaty:** 29 czerwca br. został przedłużony system wsparcia dla świadectw efektywności energetycznej, który będzie obowiązywał do końca czerwca 2021 r.
- Kogeneracja w Rejestrze Gwarancji Pochodzenia:** 2 października br. TGE wprowadziła do obrotu, w ramach prowadzonego Rejestru Gwarancji Pochodzenia, gwarancje pochodzenia energii elektrycznej wytwarzanej w wysokosprawnej kogeneracji.

I. GK GPW w pigułce	3
II. Podsumowanie działalności GK GPW w III kw. 2019 r.	8
III. Nasze szanse i atuty inwestycyjne	13
IV. Wyniki finansowe w III kw. 2019 r.	38
IV. Załączniki	48

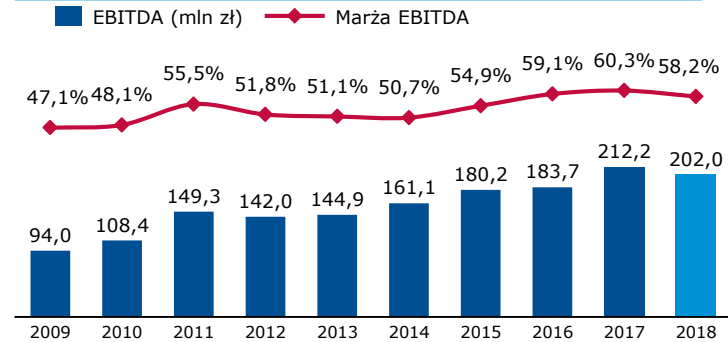
- 1 Stabilne wyniki finansowe oraz atrakcyjna dywidenda
- 2 Zdywersyfikowana struktura przychodów
- 3 Największa gospodarka w regionie Europy Środkowo-Wschodniej i lider wzrostu w UE w Unii Europejskiej
- 4 Duża i wciąż rosnąca baza klientów
- 5 Potencjał do dalszego wzrostu płynności i free float'u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

1 Stabilne wyniki finansowe

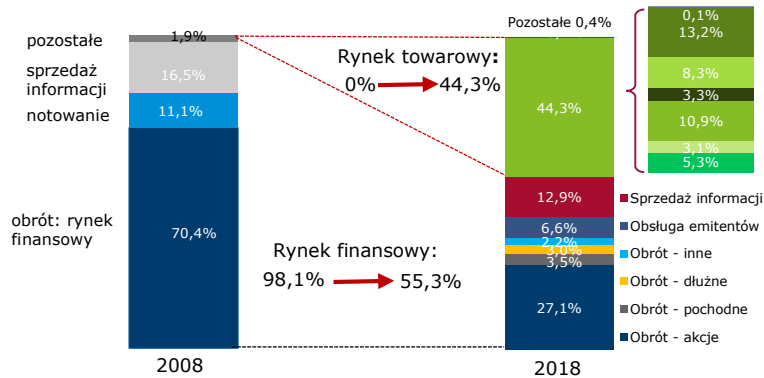
Solidny wzrost przychodów ...



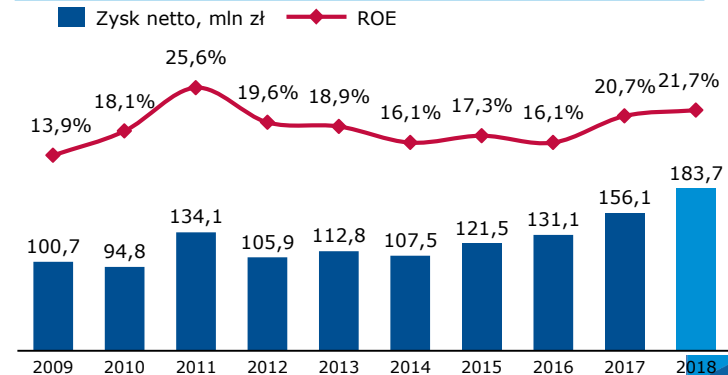
... oraz wysoka dźwignia operacyjna



... wzmocnione postępującą dywersyfikacją biznesu



... i wysoką rentownością



1 Ambitne cele finansowe

Cele finansowe Grupy Kapitałowej GPW na 2022 r.

Przychody

- 470 mln zł w 2022 r.

EBITDA

- 250 mln zł w 2022 r.

ROE

- docelowo w 2022 r. na poziomie 19% (zakłada się, że przejściowo może osiągać wartości poniżej 19% ze względu na wydatki związane z realizacją strategii)

Cost/Income

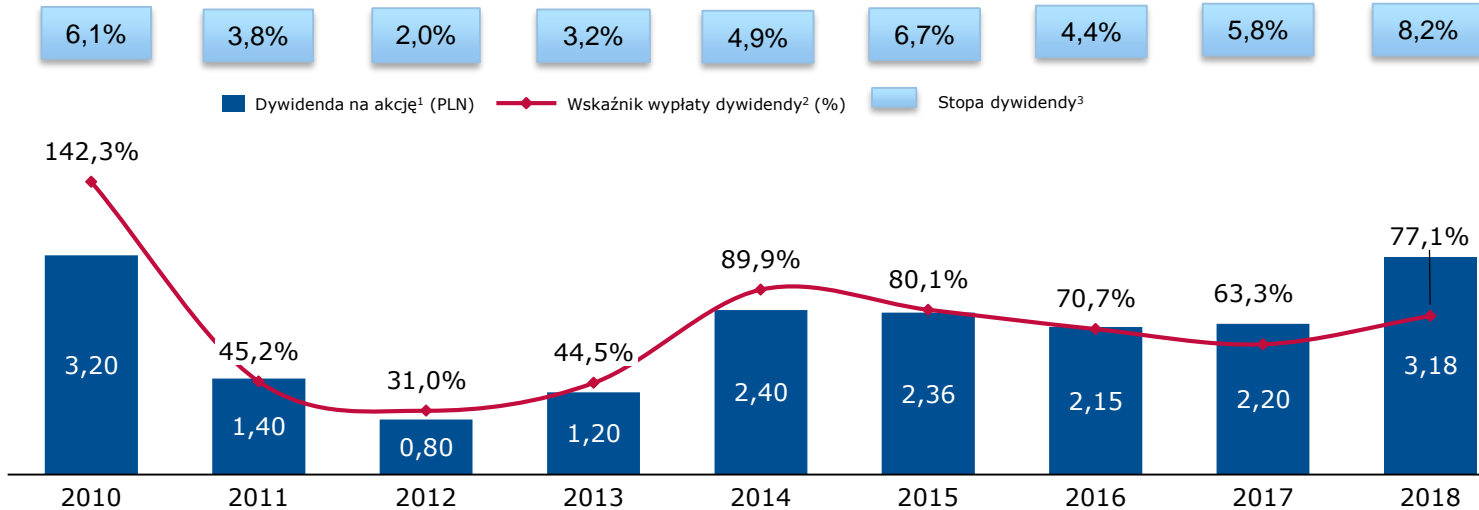
- wskaźnik C/I po 2022 r. na poziomie poniżej 50% (zakłada się, że przejściowo może osiągać wartości w przedziale 63-55% ze względu na wydatki związane z realizacją strategii)

Dywidenda

- wskaźnik wypłaty nie mniej niż 60%
- z zysku za 2019 r. nie mniej niż 2,4 zł na akcję
- wzrost corocznie dywidendy za lata 2020-2022 nie mniej niż o 0,1 zł na akcję

1 Atrakcyjna polityka dywidendowa

Kontynuacja polityki dywidendowej GPW



POLITYKA DYWIDENDOWA:

- ✓ Wypłata na poziomie nie mniejszym niż 60% przypadającego akcjonariuszom GPW skonsolidowanego zysku netto Grupy GPW za dany rok obrotowy, skorygowanego o udział w zyskach jednostek stowarzyszonych
- ✓ Z zysku za 2019 r. w wysokości nie mniejszej niż 2,4 zł na akcję
- ✓ Wzrost corocznie dywidendy z zysku za lata 2020-2022 nie mniej niż o 0,1 zł na akcję

¹ Wg roku obrotowego, za który wypłacono dywidendę

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

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

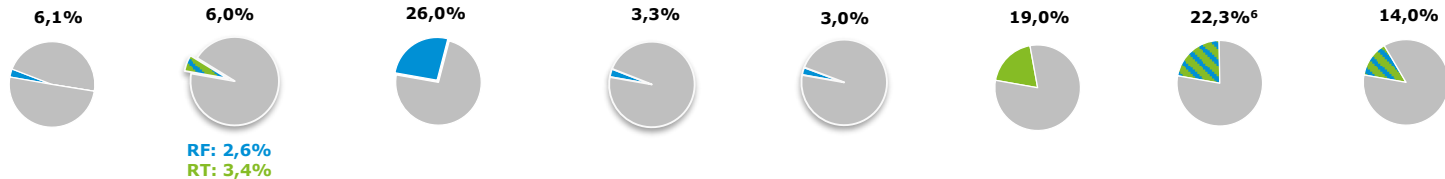
2 Zróżnicowana struktura przychodów

GK GPW

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 Listy zastawne 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 RSP¹ RGP² 	<ul style="list-style-type: none"> Dane w czasie rzeczywistym Dane opóźnione Dane historyczne Indeksy Dot. wszystkich rynków GK GPW (GPW, TGE, TBSP, GPW Benchmark)

■ 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

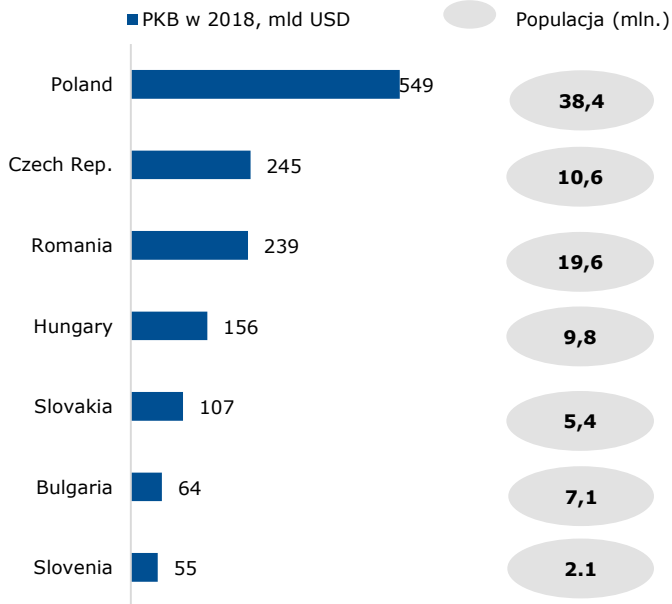
⁴ Nie zawiera innych przychodów, które stanowią 0,4% przychodów operacyjnych Grupy GPW

⁵ Ostatnich dwanaście miesięcy zakończonych 30 września 2019 r.

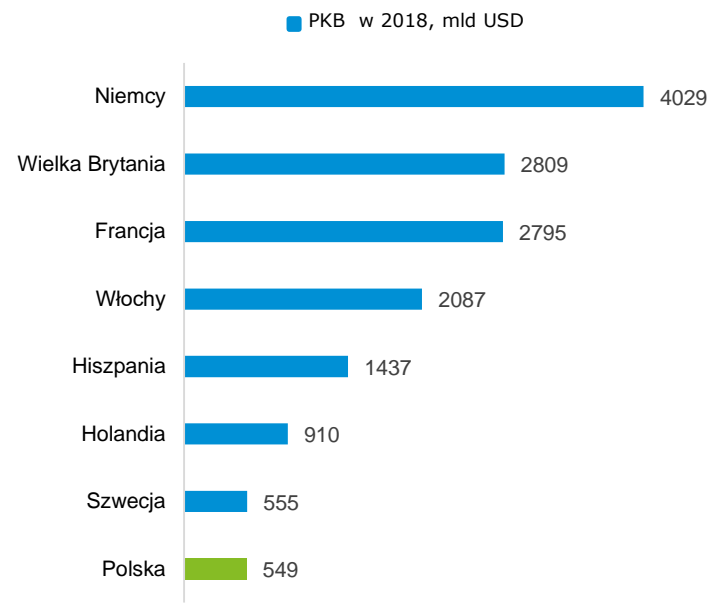
⁶ Nie uwzględnia przychodów KDPW (spółka stowarzyszona; w wyniku skonsolidowanym rozliczana metodą kapitałową)

3 Największa gospodarka w regionie CEE ...

Największa gospodarka w regionie CEE...



...oraz ósma pod względem wielkości w UE



- ◆ 6. kraj w UE pod względem liczby mieszkańców z ok. 38,4 mln mieszkańców, co odpowiada ok. 7,5% liczby ludności zamieszkującej kraje członkowskie Unii Europejskiej w 2018 r.
- ◆ 8. kraj w Unii Europejskiej pod względem wielkości PKB

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

Polska gospodarka rozkwita¹

- ◆ +4,4 proc. rdr - wzrost PKB w II kw. 2019
- ◆ +2,6 proc. rdr - inflacja CPI we wrześniu 2019 r.
- ◆ 5,1 proc. - stopa bezrobocia we wrześniu 2019 r.

Oceny ratingowe Polski

A2
perspektywa stabilna

MOODY'S

A-
perspektywa stabilna

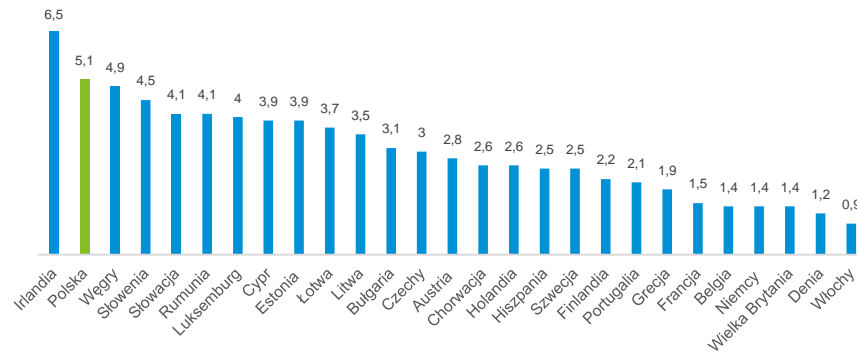
Fitch
Ratings

A-
perspektywa stabilna

STANDARD
& POOR'S

Źródło: Moody's, Fitch, S&P

Wzrost PKB krajów w UE w 2018 r.²

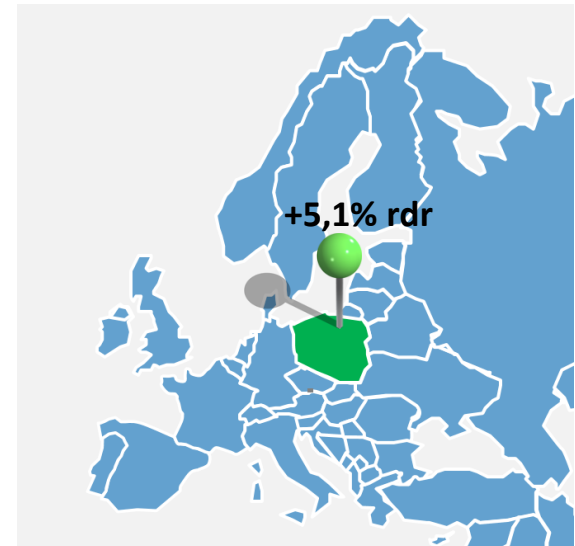


¹ GUS

² Bloomberg

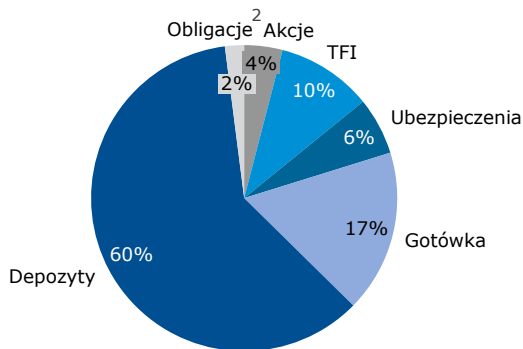
³ GUS

Dynamika wzrostu PKB w 2018 r.³

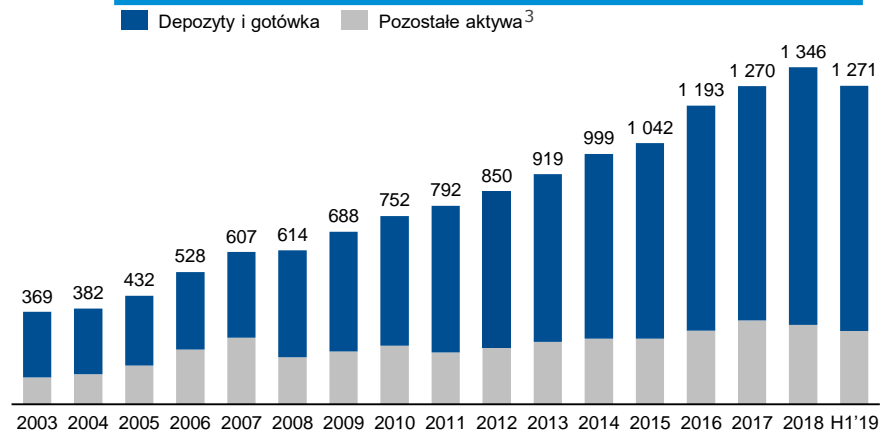


4 Potencjał do wzrostu inwestycji gospodarstw domowych

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 4,0% oszczędności Polaków – mimo to, inwestorzy indywidualni są na GPW bardzo aktywni (udział w obrotach w H1 2019: 13%; wskaźnik obrotu portfela inwestorów indywidualnych: 44% w H1 2019 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
- ◆ Pracownice Planu Kapitałowe (PPK) – program wystartował od 1 lipca 2019 r.

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

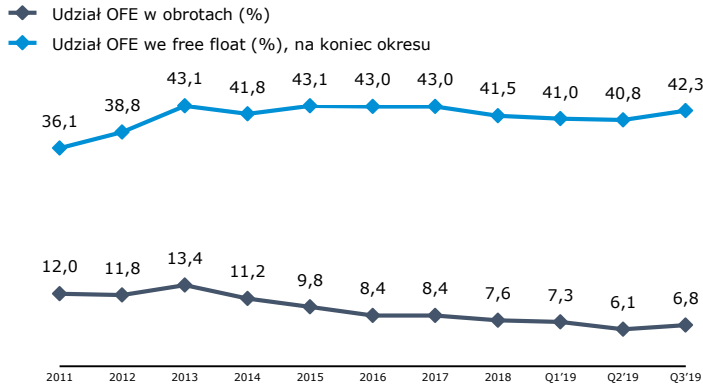
² Dłużne papiery wartościowe (krótko- i długoterminowe), udzielone kredyty i pożyczki (krótko- i długoterminowe)

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

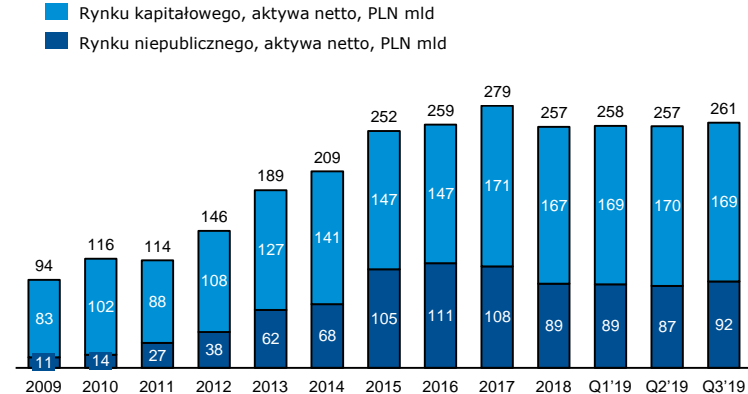
Źródło: NBP, dane na koniec czerwca 2019

4 Silna baza krajowych inwestorów instytucjonalnych

Otwarte Fundusze Emerytalne na GPW¹



Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych²



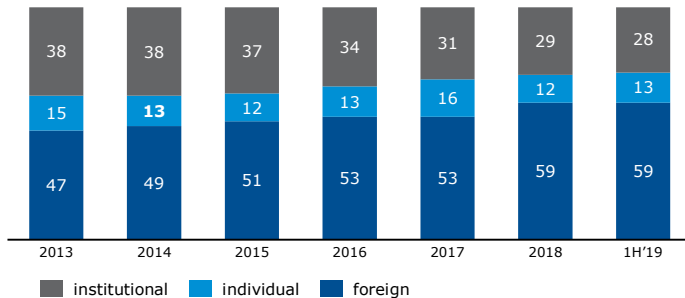
- ◆ Największa baza inwestorów instytucjonalnych w regionie Europy Środkowej i Wschodniej
- ◆ Aktywa netto OFE na poziomie 154,3 mld zł na koniec września 2019 r.
- ◆ Oferta funduszy inwestycyjnych alternatywą dla depozytów bankowych
- ◆ OFE, jako długoterminowy inwestor, zamrażają znaczącą część i tak stosunkowo niskiego free float'u GPW
- ◆ Istnieje potencjał uwolnienia części free float z portfeli OFE, m.in. za pośrednictwem pożyczek papierów wartościowych -> konieczne zmiany regulacyjne

¹KNF, NBP, GPW

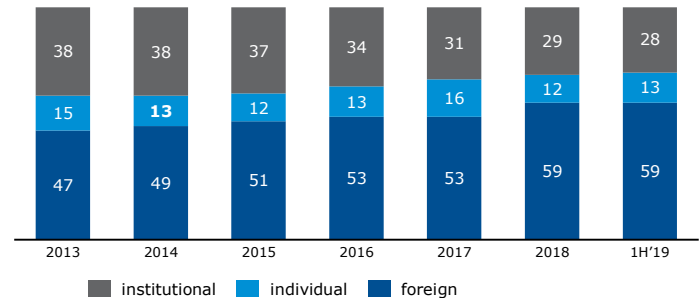
²IZFiA; Zgodnie z klasyfikacją funduszy według Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami (IZFiA) do sektora funduszy rynku niepublicznego zaliczamy te, których aktywa nie są lokowane na rynkach kapitałowych. Są to fundusze: sekurytyzacyjne, nieruchomości oraz aktywów niepublicznych. Pozostałe fundusze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

4 Duży i rosnący udział inwestorów zagranicznych

Udział inwestorów w obrotach akcjami na Rynku Głównym (%)



Udział inwestorów w obrotach kontraktami terminowymi (%)



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%
2016	7%	60%	59%	44%
2017	7%	53%	70%	50%
2018	5%	61%	50%	57%
H12019	4%	51%	44%	43%

- ◆ 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 – 38,7%¹

¹ Dane na koniec I kwartału 2019 r.

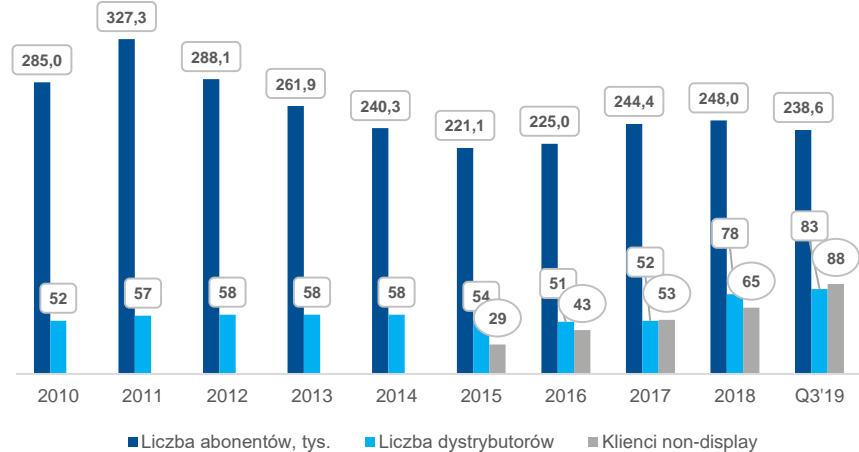
² Szacunki (wskaźnik obrotu portfela: wartość obrotu w transakcjach sesyjnych (kupno i sprzedaż)/2/średnia wartość portfela), dane na koniec H1 2019 r.

Źródło: KNF, NBP, GPW

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

- W Q3'19 pozyskano nowych klientów na dane GPW i WIBOR z różnych segmentów rynku:
 - ✓ 2 dystrybutorów danych,
 - ✓ 2 firmy non-display,
 - ✓ 4 firmy wykorzystujące dane historyczne

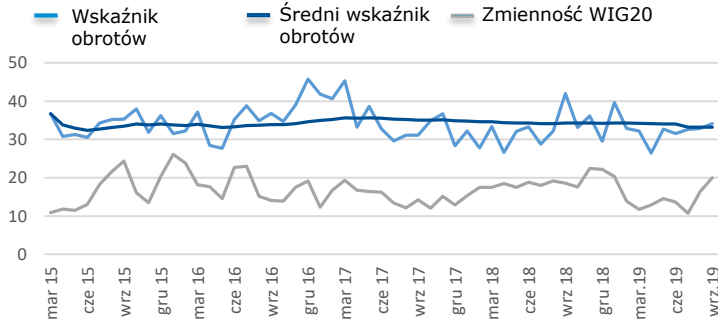
Szeroki zasięg dzięki rosnącej liczbie klientów



Produkty informacyjne są okazją do zwiększenia przychodów GPW poprzez wykorzystanie potencjału wynikającego z kluczowej roli infrastrukturalnej na rynku kapitałowym

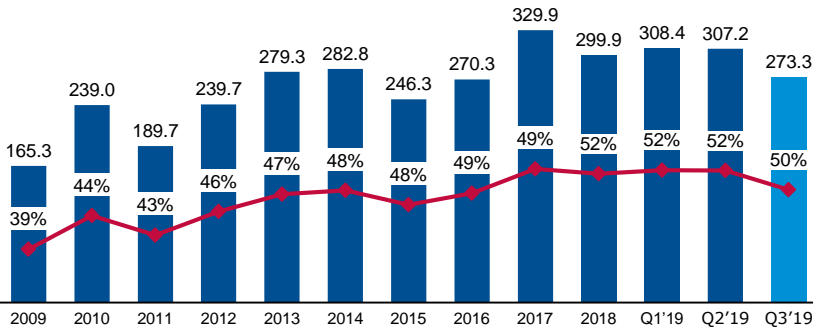
Potencjał do dalszego wzrostu płynności i free float'u na rynku finansowym

Wskaźnik obrotów i wskaźnik zmienności

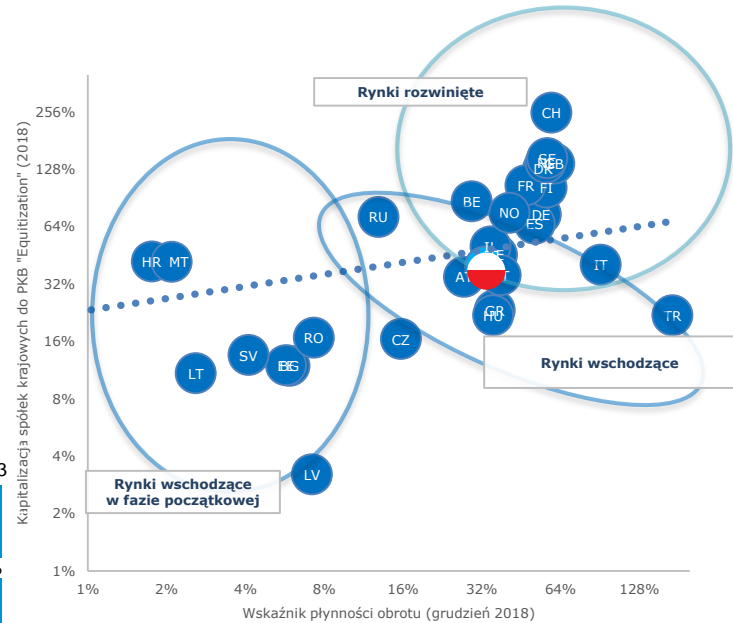


Free float na Głównym Ryнку

Free float wartość, mld PLN
Free float, %



Wskaźnik „Equitization” oraz wskaźnik płynności obrotu na rynkach europejskich



5 Zdywersyfikowane portfolio emitentów

Emitenci na rynkach GPW¹



Główny Rynek

409 spółki krajowe
49 spółek zagranicznych

Kapitalizacja:

551 mld zł
562 mld zł



NewConnect

376 spółek krajowych
6 spółek zagranicznych

Kapitalizacja:

9,0 mld zł



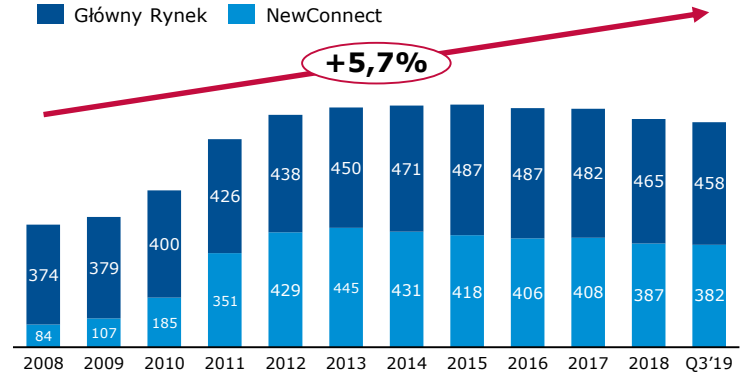
Catalyst

142 emitentów
(w tym SP)
513 serii obligacji
nieskarbowych

Wartość emisji nieskarbowych:

92,8 mld zł

Liczba spółek na GR oraz NC



Pozyskiwanie nowych emitentów

- ♦ Na radarze: firmy rodzinne, fundusze PE, firmy działające w regionie CEE, spółki Skarbu Państwa lub ich spółki zależne
- ♦ Indywidualne spotkania z potencjalnymi emitentami
- ♦ Intensywnie działania mające na celu promocję rynku giełdowego jako miejsca pozyskania kapitału na rozwój

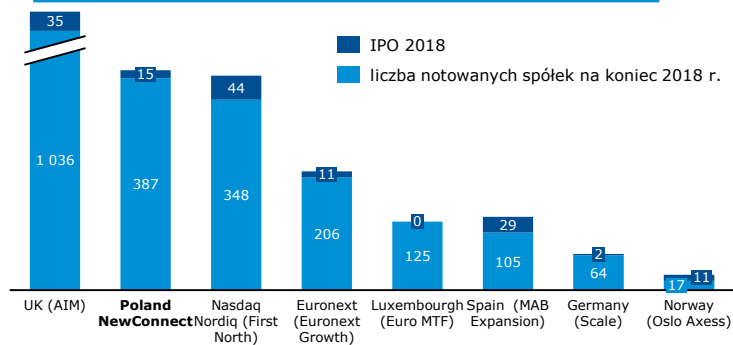
Program GPW Growth

- ♦ Uruchomienie kompleksowego programu edukacyjnego **GPW Growth**, wspierającego rozwój małych i średnich przedsiębiorstw.
- ♦ Filarem projektu jest wprowadzenie i rozwój programu, którego głównym założeniem będzie wsparcie spółek w budowaniu ich wartości poprzez ekspansję z wykorzystaniem zewnętrznych źródeł finansowania, w szczególności z mocnym akcentem rozwoju poprzez rynek kapitałowy.

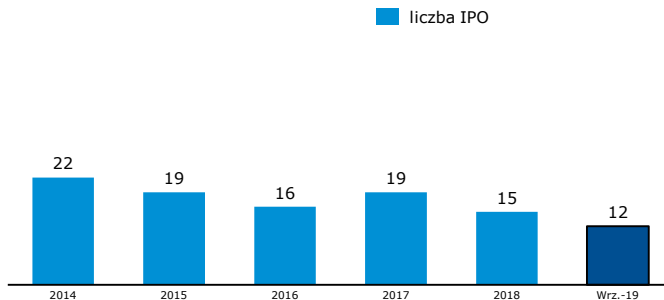
¹ Źródło: GPW, dane na koniec III kwartału 2019 r.

5 Silna pozycja NewConnect na europejskim rynku alternatywnych platform obrotu

NewConnect zajął drugie miejsce w Europie, zaraz za brytyjskim rynkiem AIM, pod względem liczby emitentów²



Liczba debiutów na NewConnect



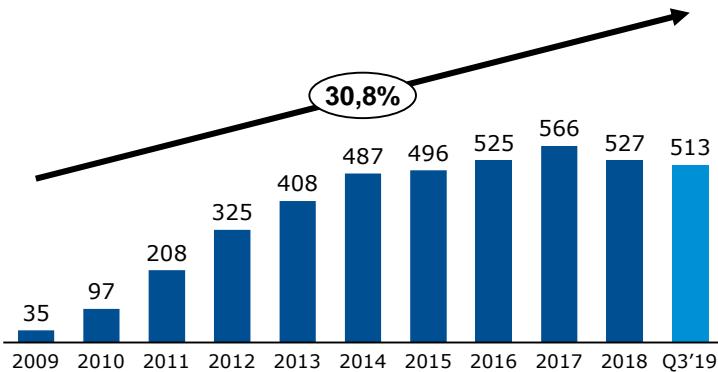
¹ Źródło: Dane GPW koniec września 2019 r

² Źródło: WFE; IPO Watch, PwC

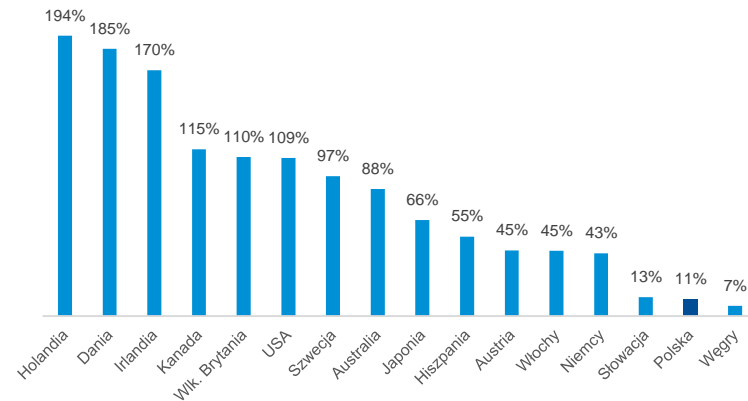
- ♦ **NewConnect** ma status rynku zorganizowanego, lecz prowadzony jest przez GPW poza rynkiem regulowanym w formule alternatywnego systemu obrotu. W lipcu 2019 r. NewConnect otrzymał odpowiednie zezwolenie KNF i uzyskał status rynku rozwoju małych i średnich przedsiębiorstw, czyli SME Growth Market, i tym samym dołączył do grona zaledwie kilku parkietów, które mogą pochwalić się tym statusem, takich jak m.in.: London Stock Exchange AIM, AIM Italia, Zagreb Stock Exchange, Nex Exchange.
- ♦ **Oferta dla małych i średnich** rozwijających się firm z różnych branż, w tym działających w obszarze nowych technologii. Od początku bieżącego roku stopa zwrotu z indeksu rynku - NC Index wyniosła blisko **26 proc.** Do tego wzrostu przyczyniły się głównie spółki z sektora gier komputerowych, które w ostatnim okresie wchodziły na ten rynek.
- ♦ NewConnect funkcjonuje **od 2007 r.** obecna kapitalizacja rynku to **ok. 9,0 mld PLN¹.**
- ♦ Rynek NewConnect jest zdominowany przez inwestorów indywidualnych – w I połowie 2019 r. odpowiadali oni za **84% obrotów** na tym rynku.
- ♦ Od początku istnienia NewConnect, zadebiutowało na nim ponad **600 spółek¹.**
- ♦ Od początku istnienia z NewConnect na rynek główny GPW przeniosły się **69 spółek** – to oznacza, że **15 proc.** spółek notowanych na Głównym Rynku GPW, ma swoje korzenie właśnie na NewConnect¹.
- ♦ Od początku istnienia NewConnect, łączna wartość przeprowadzonych IPO i SPO wyniosła **ok. 5,0 mld zł¹.**
- ♦ Wiele spółek notowanych na rynku NewConnect systematycznie dzieli się zyskiem ze swoimi akcjonariuszami. **564 mln zł** to kwota, którą spółki z NC wypłaciły łącznie akcjonariuszom w dywidendach od początku istnienia rynku.

5 Wykorzystanie potencjału rynku długu

Liczba emisji nieskarbowych na rynku Catalyst



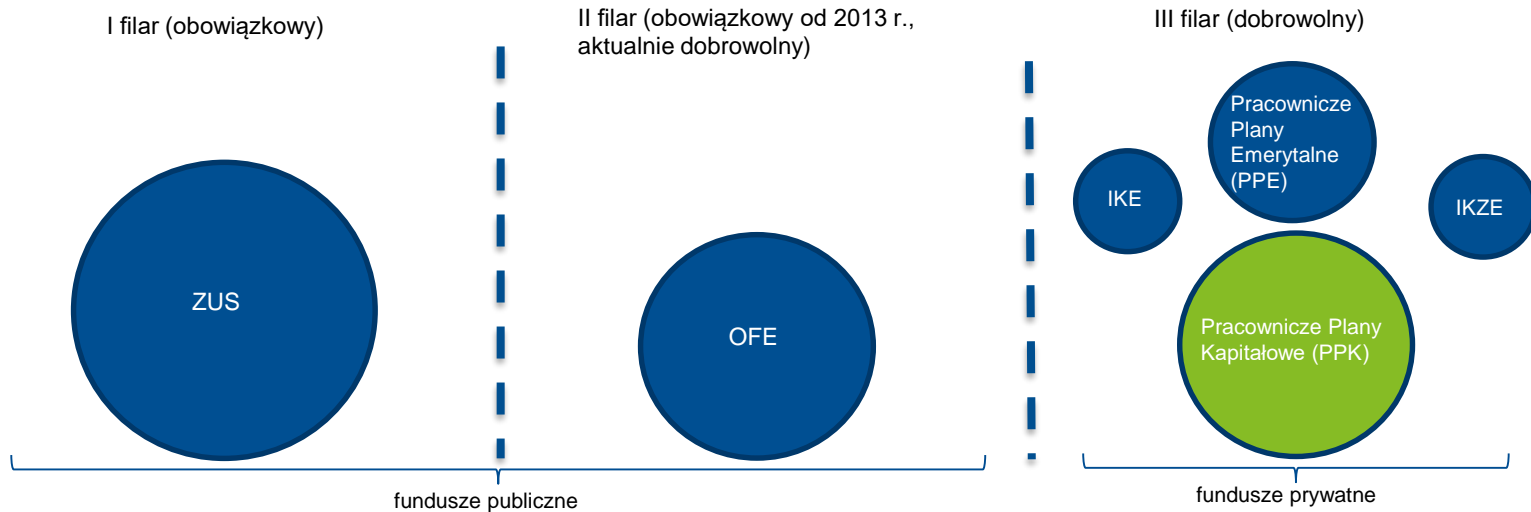
Obligacje wyemitowane przez instytucje finansowe i niefinansowe w relacji do PKB (%)¹



- ◆ 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: BIS (wartość obligacji nieskarbowych na koniec 2018 r.), IMF (wartość PKB w 2018 r., World Economic Outlook Database)

6 Pracownicze Plany Kapitałowe (PPK)



- ❑ **Pracownicze Plany Kapitałowe (PPK)** to nowy system długoterminowego gromadzenia oszczędności emerytalnych
- ❑ **PPK** jest wzorowany m.in. na brytyjskim systemie emerytalnym
- ❑ Wpływ **PPK** na biznes Grupy Kapitałowej GPW:
 - ✓ wzrost wartości obrotów i płynności obrotu na platformach prowadzonych przez GPW (głównie rynek akcji i obligacji)
 - ✓ przyciąganie nowych emitentów -> wzrost liczby IPO
 - ✓ budowa zaufania do rynku kapitałowego
 - ✓ budowa kultury długoterminowego oszczędzania

6 Pracownicze Plany Kapitałowe (PPK)

PPK wystartują 1 lipca 2019 r.

Wielkość firmy (liczba pracowników)	Potencjalna liczba uczestników (mln)	Start grupy
>250	3,3	01.07.2019
50-249	2	01.01.2020
20-49	1,1	01.07.2020
pozostali	5,1	01.01.2021
Razem	11,5	

Źródło: Ministerstwo Finansów RP

Trzy źródła wpłat do systemu

	Wpłata podstawowa	Wpłata dodatkowa (dobrowolna)	Maksymalna wpłata
Składka pracownika	2% wynagrodzenia brutto	do 2,0% wynagrodzenia brutto	4% wynagrodzenia brutto
Składka pracodawcy	1,5% wynagrodzenia brutto	do 2,5% wynagrodzenia brutto	4% wynagrodzenia brutto
Łączna maksymalna wpłata			8% wynagrodzenia brutto

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

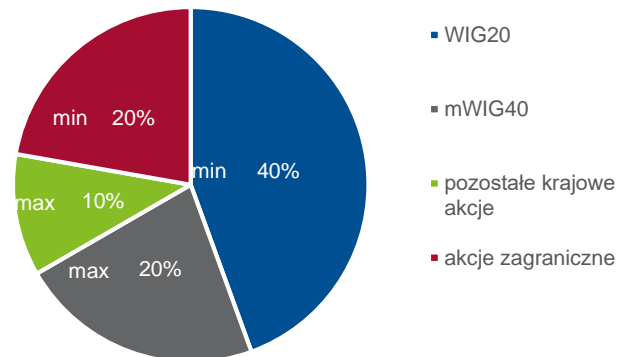
Źródło: Ministerstwo Finansów RP

Struktura portfeli funduszy zdefiniowanej daty

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

Źródło: Ministerstwo Finansów RP

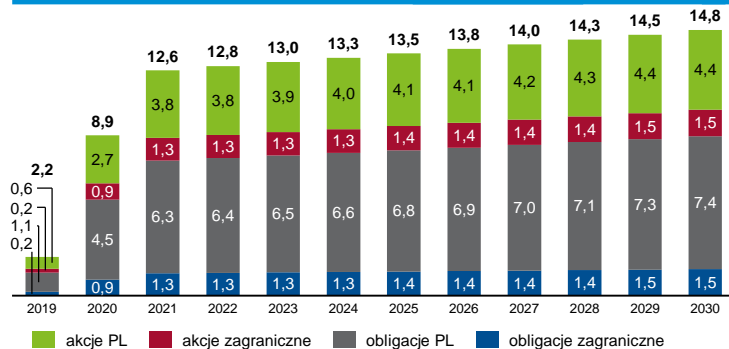
Struktura części udziałowej portfeli PPK (%)



Źródło: Ministerstwo Finansów RP

6 Pracownicze Plany Kapitałowe (PPK) – wariant bazowy

Potencjalne roczne napływy (PLN mld)

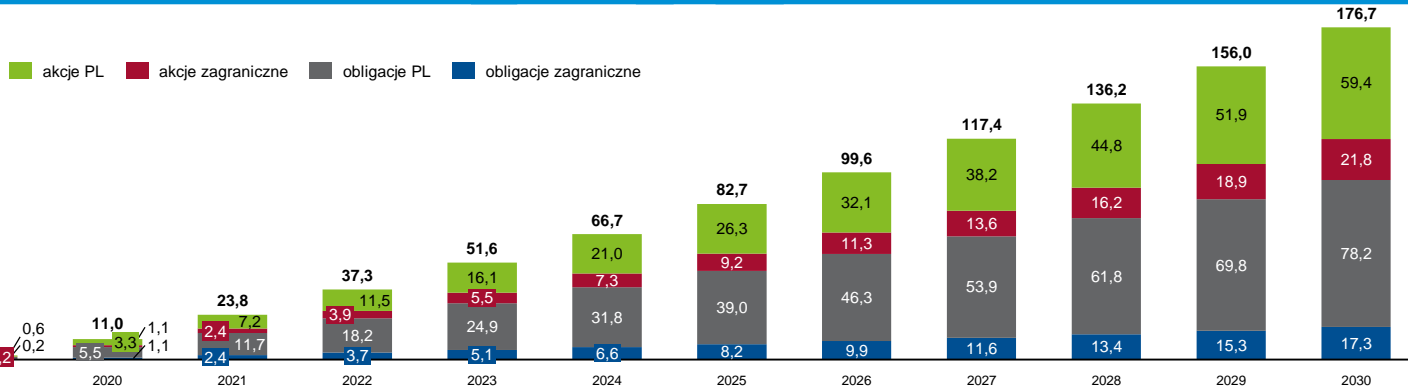


Źródło: Szacunki własne GPW

Główne założenia „wariantu bazowego”:

- Partycypacja **50%**
- Średni portfel funduszy:
 - ✓ 30% - akcje PL
 - ✓ 10% - akcje zagraniczne
 - ✓ 50% - obligacje PL
 - ✓ 10% - obligacje zagraniczne
- Wagi dla stawek:
 - ✓ 0% - podwyższona stawka 8%
 - ✓ 100% - najniższa stawka 3,5%

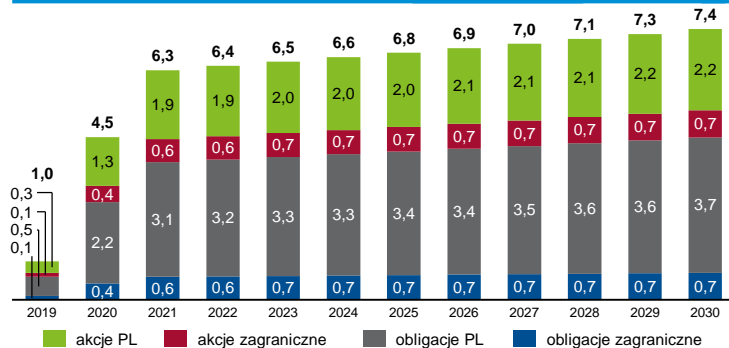
Łączne aktywa pod zarządzaniem PPK (PLN mld)



Źródło: Szacunki własne GPW

6 Pracownicze Plany Kapitałowe (PPK) – wariant pesymistyczny

Potencjalne roczne napływy (PLN mld)

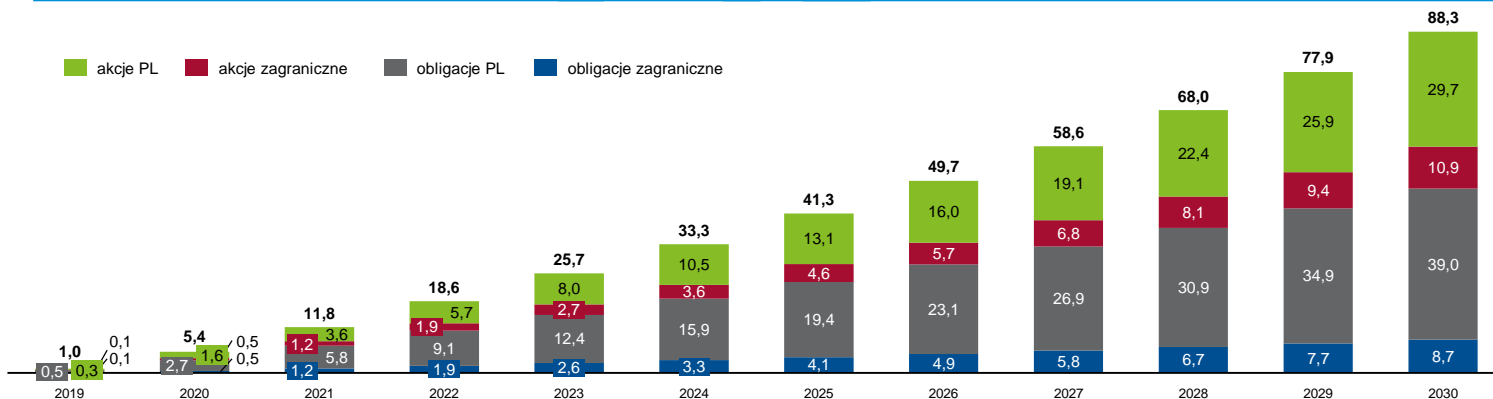


Źródło: Szacunki własne GPW

Główne założenia „wariantu pesymistycznego”:

- Partycypacja **25%**
- Średni portfel funduszy:
 - ✓ 30% - akcje PL
 - ✓ 10% - akcje zagraniczne
 - ✓ 50% - obligacje PL
 - ✓ 10% - obligacje zagraniczne
- Wagi dla stawek:
 - ✓ 0% - podwyższona stawka 8%
 - ✓ 100% - najniższa stawka 3,5%

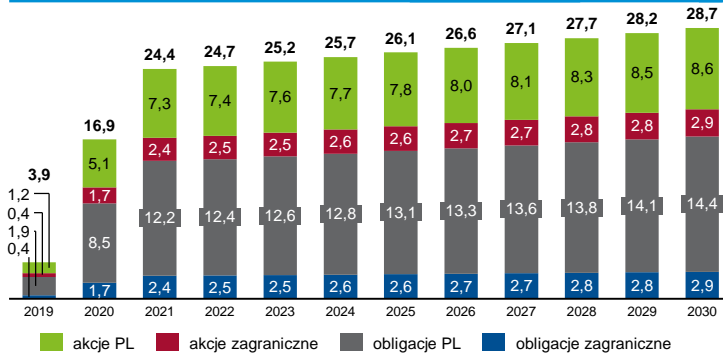
Łączne aktywa pod zarządzaniem PPK (PLN mld)



Źródło: Szacunki własne GPW

7 Pracownicze Plany Kapitałowe (PPK) – wariant optymistyczny

Potencjalne roczne napływy (PLN mld)

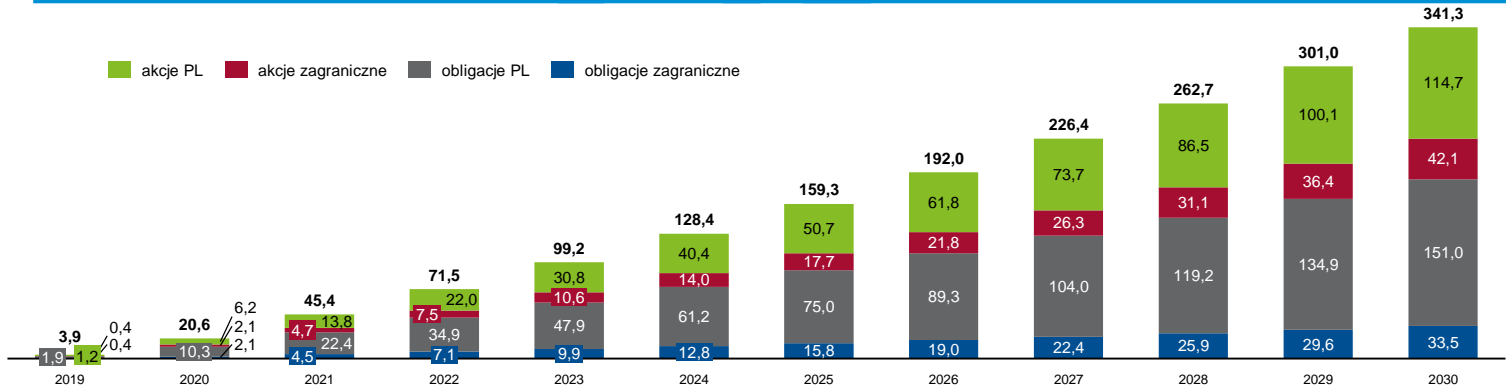


Źródło: Szacunki własne GPW

Główne założenia „wariantu optymistycznego”:

- Partycypacja **75%**
- Średni portfel funduszy:
 - ✓ 30% - akcje PL
 - ✓ 10% - akcje zagraniczne
 - ✓ 50% - obligacje PL
 - ✓ 10% - obligacje zagraniczne
- Wagi dla stawek:
 - ✓ 25% - podwyższona stawka 8%
 - ✓ 75% - najniższa stawka 3,5%

Łączne aktywa pod zarządzaniem PPK (PLN mld)



Źródło: Szacunki własne GPW

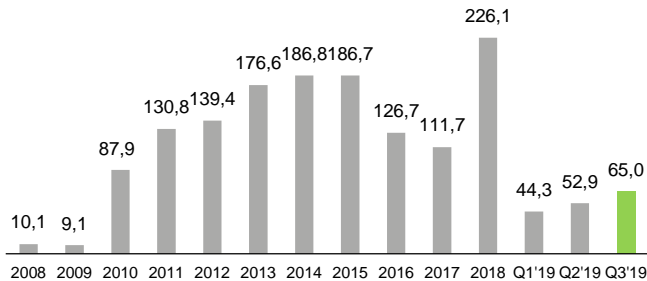
7 Perspektywy rozwoju rynku towarowego

Katalizatory wzrostu rynku towarowego

- ♦ **Uruchomienie Rynku Rolnego** – pilotażowy obrót pszenicą od marca do sierpnia 2020 r.
- ♦ **Uprawnienia do emisji CO2** – 18 lipca 2019 r. TGE uruchomiła ponownie RIF (Rynek Instrumentów Finansowych), gdzie notowane są uprawnienia do emisji CO2 – zgodnie z Dyrektywą MiFID II, uprawnienia stanowią instrument finansowy
- ♦ **Maker-Taker:** 1 stycznia 2019 r. TGE uruchomiła pilotażowy program poprawy płynności „Maker-Taker”, mający na celu zminimalizowanie kosztów operacyjnych uczestników rynku poprzez zmniejszenie spreadów pomiędzy zleceniami kupna i sprzedaży. Po upływie 6 m-cy TGE dokonała analizy jego skuteczności i zdecydowała o kontynuacji programu od 1 sierpnia do 31 grudnia br.
- ♦ **Białe certyfikaty:** Na podstawie *Ustawy o zmianie ustawy o podatku akcyzowym oraz niektórych innych ustaw* z dnia 29 czerwca br. został przedłużony system wsparcia dla świadectw efektywności energetycznej, który będzie obowiązywał do końca czerwca 2021 r.
- ♦ **Zorganizowana platforma obrotu (OTF)** - przekształcenie rynku terminowego towarowego funkcjonującego w strukturze TGE w zorganizowaną platformę obrotu (OTF), zgodnie z wymogami Dyrektywy MiFID II;
- ♦ **Podwyższenie obliiga** giełdowego w zakresie energii elektrycznej z 30% do 100%.

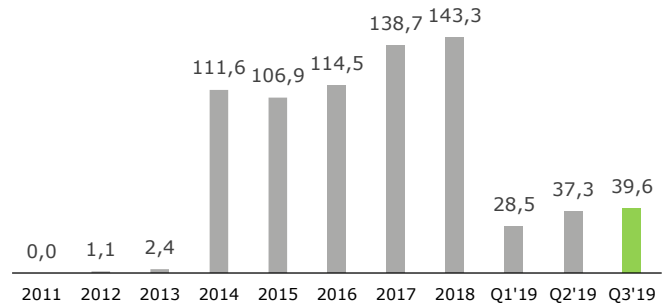
Obrót energią elektryczną na TGE

TWh



Obrót gazem ziemnym na TGE

TWh



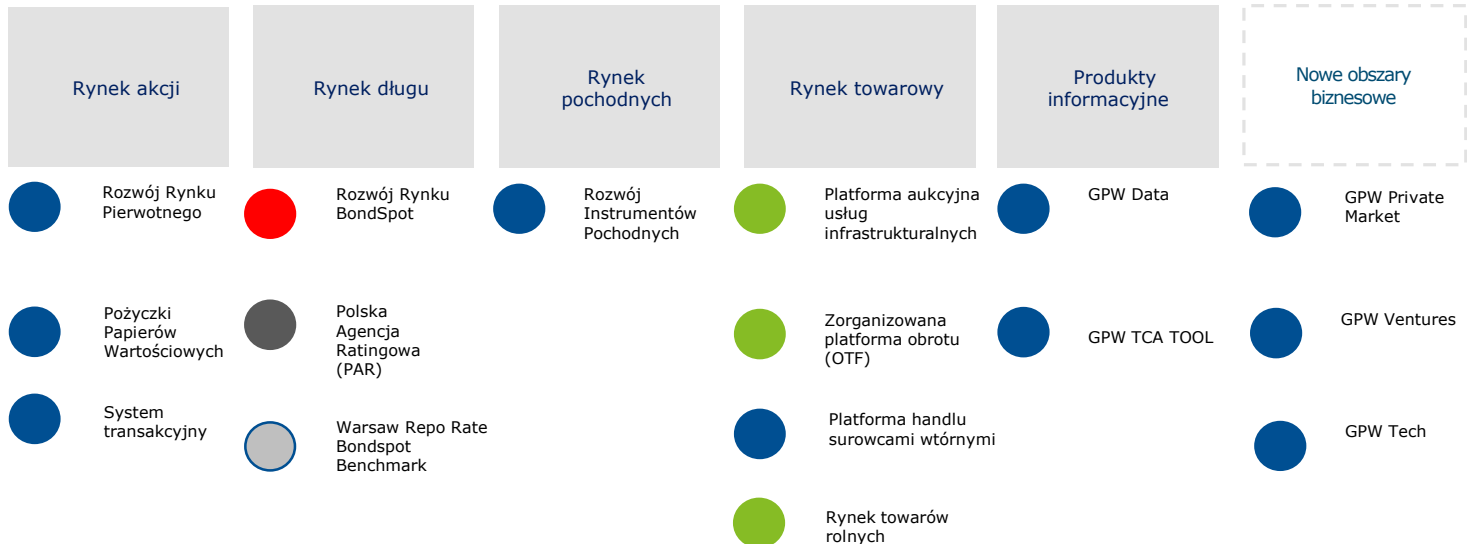
7 Handel towarami w Europie – pełna oferta produktowa TGE

Giełda	energia rynek spot	energia futures/forward	rynek gazu spot	rynek gazu futures/forward
EEX	NIE	TAK	NIE	NIE
Epex Spot	TAK	NIE	NIE	NIE
Powernext/Pegas	NIE	NIE	TAK	TAK
Nord Pool	TAK	NIE	NIE	NIE
Nasdaq Commodities	NIE	TAK	NIE	NIE
HUPX	TAK	NIE	NIE	NIE
HUDEX	NIE	TAK	NIE	TAK
TGE	TAK	TAK	TAK	TAK

- ◆ **Obrót gazem ziemnym i energią elektryczną** w Europie zwykle koncentruje się na giełdach dedykowanych jednemu towarowi.
- ◆ Niemniej jednak istnieją pewne przypadki spółek handlujących jednym towarem należących do jednej grupy kapitałowej - np. EEX, Epex Spot i Powernext/Pegas są członkami Grupy EEX.

Aktualizacja strategii #GPW2022 (inicjatywy strategiczne)

GK GPW



● - GPW
 ● - TGE
 ● - BondSpot
 ● - GPW Benchmark
 ● - PAR

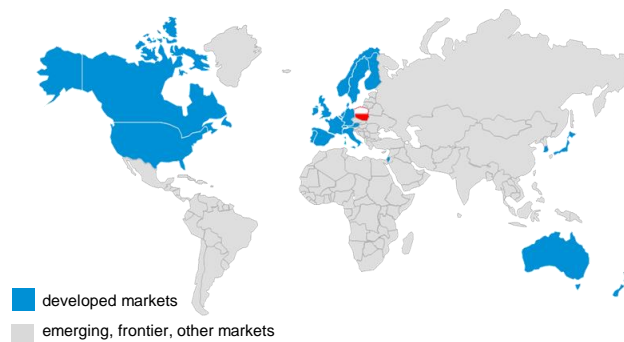
Wysoka ocena polskiego rynku kapitałowego...

- ◆ Rozwinięta i stabilna infrastruktura rynkowa
- ◆ Szeroki wybór notowanych akcji i wysoka płynność
- ◆ Szeroki i nieograniczony dostęp do profesjonalnych pośredników rynkowych
- ◆ Niezależny nadzór nad rynkiem i wysokie standardy corporate governance
- ◆ Efektywność i bezpieczeństwo w zakresie obrotu i usług post-tradingowych
- ◆ Minimalne ograniczenia w zakresie inwestowania przez podmioty zagraniczne
- ◆ Rozbudowane i uregulowane prawnie usługi dodatkowe, takie jak: krótka sprzedaż czy rachunki zbiorcze

Uroczystość na London Stock Exchange



...pozwoliła zaliczyć Polskę do grona 25 rynków DM



Awans do FTSE Developed Markets w liczbach¹

0,14%

Udział Polski w FTSE All Cap Developed Index

1,33%

Dotychczasowy udział Polski w FTSE Emerging All Cap Index

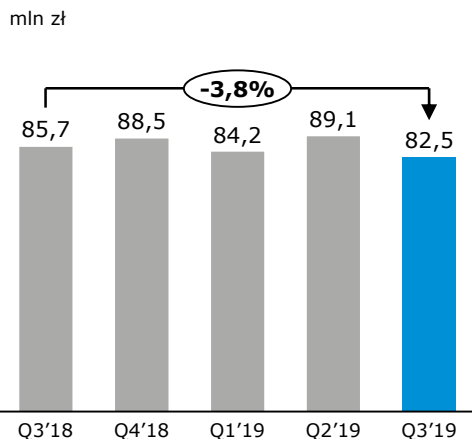
Jeden z największych inwestorów na świecie - **Rządowy Globalny Fundusz Emerytalny Norwegii (GPGF)**, który zarządza aktywami o wartości 8,3 bln koron norweskich (3,6 bln zł), **zwiększył zaangażowanie w polskie akcje**. Nagły wzrost zainteresowania Norwegów to bezpośredni efekt tego, że od września 2018 r. według klasyfikacji FTSE Russel Polska jest rynkiem rozwiniętym, a nie wschodzącym. Indeksy FTSE Russel są bowiem podstawą polityki inwestycyjnej Norges Banku, który zarządza GPGF.

¹ Źródło: FTSE Russell, udział Polski w indeksie FTSE All Cap Developed Index.

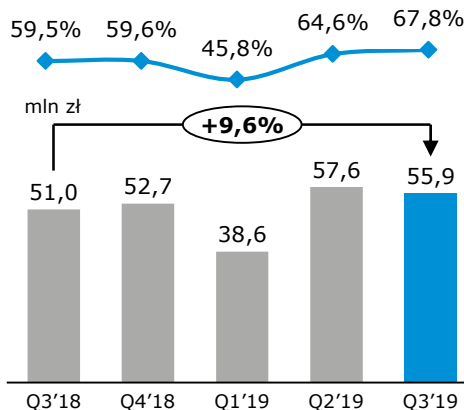
I. GK GPW w pigułce	3
II. Podsumowanie działalności GK GPW w III kw. 2019 r.	8
III. Nasze szanse i atuty inwestycyjne	13
IV. Wyniki finansowe w III kw. 2019 r.	38
V. Załączniki	48

Wzrost marży EBITDA i marży zysku netto

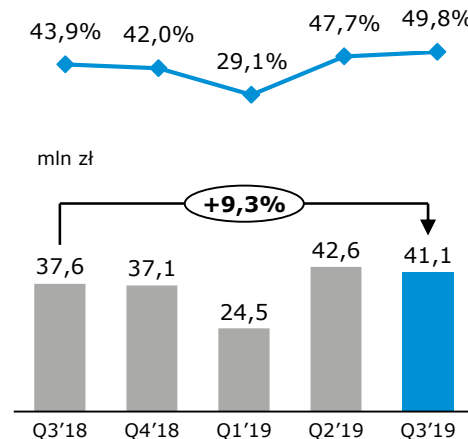
Przychody ze sprzedaży



EBITDA i marża EBITDA



Zysk netto i marża zysku netto



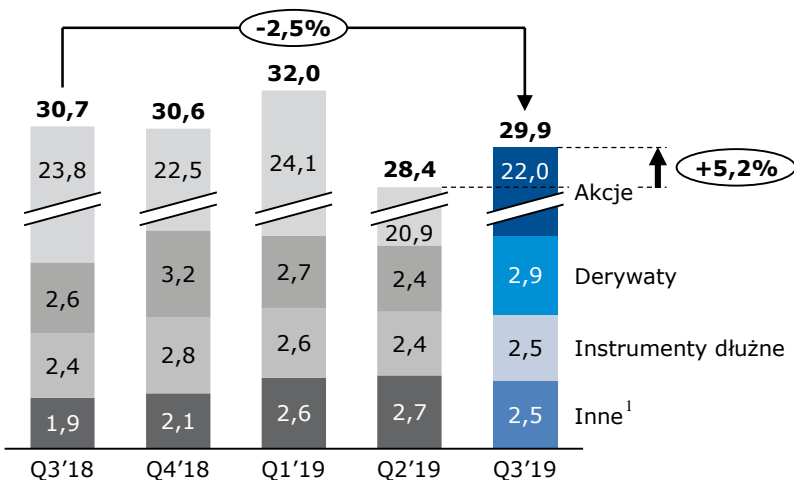
- ◆ Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w Q3'19 wyniosły 82,5 mln zł (-3,8% rdr, -7,4% kdk) – efekt niższych przychodów z rynku finansowego i rynku towarowego.
- ◆ Zysk EBITDA Grupy GPW w Q3'19 r. na poziomie 55,9 mln zł (+9,6% rdr oraz -2,9% kdk).
- ◆ Zysk netto Grupy GPW w Q3'19 wyniósł 41,1 mln zł (+9,3% rdr oraz -3,3% kdk). Wzrost rdr jest spowodowany w znacznej mierze spadkiem kosztów operacyjnych (rozwiązanie części rezerwy na KNF).

Przychody z obsługi obrotu na rynku finansowym

Przychody z obrotu - rynek finansowy

mln zł

Q3'19: 36,2%



- Przychody z obsługi obrotu na rynku finansowym w Q3'19 na poziomie 29,9 mln zł (-2,5% rdr i +5,2% kdk) – spadek w ujęciu rocznym głównie w wyniku spadku wartości obrotów na rynku akcji.
- Średnia wartość obrotów akcjami na sesję w ramach arkusza zleceń w Q3'19 wyniosła 772,6 mln zł (wobec 784,3 mln zł w Q2'19 oraz 895,0 mln zł w Q3'18). Średnie velocity wzrosło kwartalnie o 3 punkty procentowe.
- Średnia opłata na rynku akcji w Q3'19 na poziomie 2,16 pb vs. 2,16 pb w Q3'18 vs. 2,19 pb w Q2'19.

Aktywność inwestorów na rynkach GPW

	Q3'18	Q4'18	Q1'19	Q2'19	Q3'19
Akcje – wartość obrotów (EOB, mld zł)	53,5	49,0	51,2	46,3	49,0
					-8,5% rdr +5,8% kdk
Kontrakty terminowe i opcje – wolumen obrotu (mln szt.)	1,8	2,2	1,7	1,6	2,0
					+12,8% rdr +24,2% kdk
Obligacje skarbowe – TBSP, transakcje kasowe (mld zł)	28,3	46,6	36,4	17,8	21,1
					-25,6% rdr +18,6% kdk
Obligacje skarbowe – TBSP, transakcje warunkowe (mld zł)	68,8	75,4	57,9	70,5	35,3
					-48,8% rdr -50,0% kdk

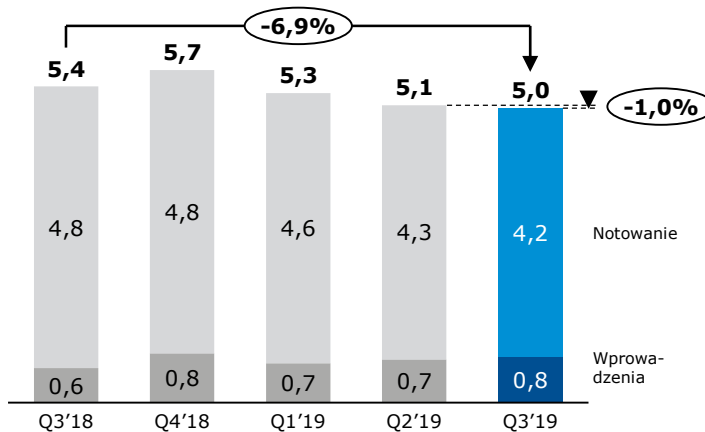
¹ Inne instrumenty rynku kasowego, inne opłaty od uczestników rynku

Przychody z obsługi emitentów

Przychody z obsługi emitentów

mln zł

Q3'19: 6,1%



- ◆ Dwa debiuty - przejścia z NewConnect na Główny Rynek w Q3'19 (HM Inwest oraz Ultimate Games).
- ◆ Trzy debiuty na NewConnect w Q3'19 (Moonlit Games, DB Energy, Carpatia Capital).
- ◆ Łączne przychody z obsługi emitentów w Q3'19 na poziomie 5,0 mln zł, wobec 5,1 mln zł w poprzednim kwartale oraz 5,4 mln zł rok wcześniej.
- ◆ W Q3'19 free float na Głównym Rynku wyniósł 50,0%, vs. 52,0% w Q2'19 oraz 52,0% w Q3'18.

Aktywność emitentów

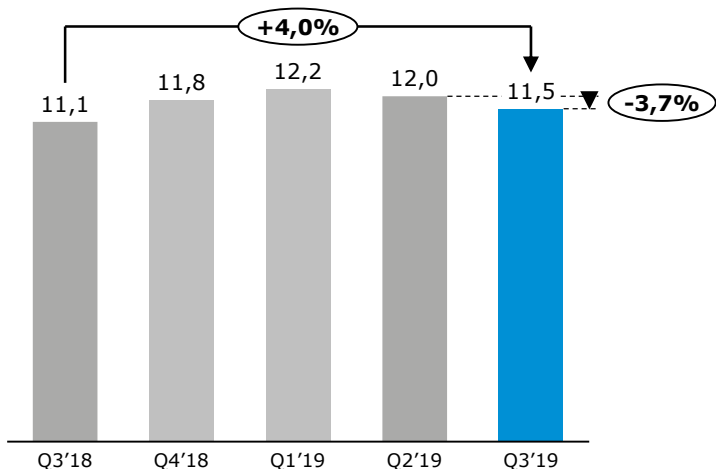
	Q3'18	Q4'18	Q1'19	Q2'19	Q3'19
Liczba debiutów na Głównym Rynku	2	0	2	2	2
Kapitalizacja spółek krajowych (mld zł)	587,3	578,9	597,7	594,4	551,1
					-6,2% rdr
					-7,3% kdk
Wartość IPO (mln zł)	35	8	22	40	5

Przychody ze sprzedaży danych rynkowych – rynek finansowy

Przychody ze sprzedaży informacji¹

mln zł

Q3'19: 14,0%



- ◆ W Q3'19 pozyskano nowych klientów na dane GPW i WIBOR z różnych segmentów rynku:
 - ✓ 2 dystrybutorów danych,
 - ✓ 2 firmy non-display,
 - ✓ 4 firmy wykorzystujące dane historyczne
- ◆ W Q3'19 nastąpił spadek liczby abonentów danych GPW

Dystrybutorzy, abonenci danych i klienci non-display

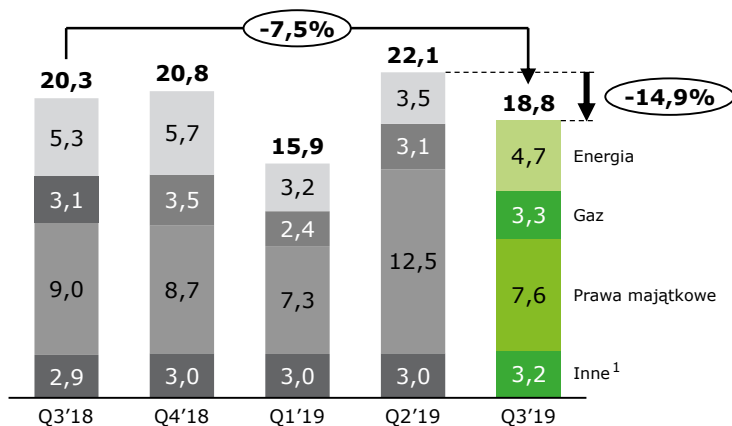
	Q3'18	Q4'18	Q1'19	Q2'19	Q3'19
Liczba abonentów (tys.)	246,3	248,0	253,9	250,1	238,6 <i>-3,1% rdr</i> <i>-4,6% kdk</i>
Liczba dystrybutorów	74	78	80	82	83 <i>+9 szt. rdr</i> <i>+1 szt. kdk</i>
Non-display	58	65	83	86	88 <i>+30 szt. rdr</i> <i>+2 szt. kdk</i>

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

Przychody z obrotu - rynek towarowy

mln zł

Q3'19: 22,8%



- Wzrost przychodów z obrotu energią elektryczną o 36,4% kdk do 4,7 mln zł w Q3'19 i jednocześnie spadek o 10,2% rdr (głównie w wyniku spadku obrotów na rynku forward o 17,8% rdr).
- Wzrost przychodów z obrotu gazem o 3,9% rdr i wzrost o 5,2% kdk do poziomu 3,3 mln zł - efekt wzrostu wolumenów obrotu na transakcjach spot o 47,1% rdr oraz na rynku terminowym o 0,3% rdr.
- Spadek przychodów z obrotu prawami majątkowymi o 15,2% rdr i spadek o 39,0% kdk do 7,6 mln zł w Q3'19. Niższe przychody to efekt wygaśnięcia obrotu certyfikatami kogeneracyjnymi.

Aktywność inwestorów na rynku towarowym

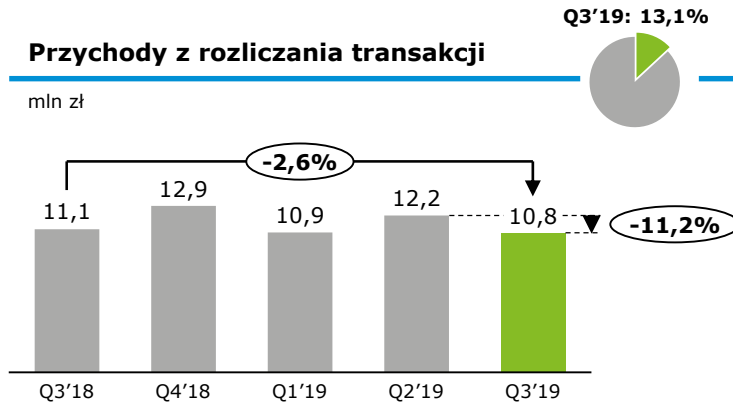
	Q3'18	Q4'18	Q1'19	Q2'19	Q3'19
Energia elektryczna – wolumen obrotu (TWh)					
	63,5	67,3	44,3	52,9	65,0
					+2,4% rdr +22,9% kdk
Gaz ziemny – wolumen obrotu (TWh)					
	45,4	46,1	28,5	37,3	39,6
					-12,7% rdr +6,3% kdk
Prawa majątkowe – wolumen obrotu (TWh)					
	13,5	10,5	10,9	21,1	5,6
					-58,4% rdr -73,3% kdk

¹ Dotyczy innych opłat od uczestników rynku z TGE, IRGIT i InfoEngine

Przychody z rozliczania transakcji

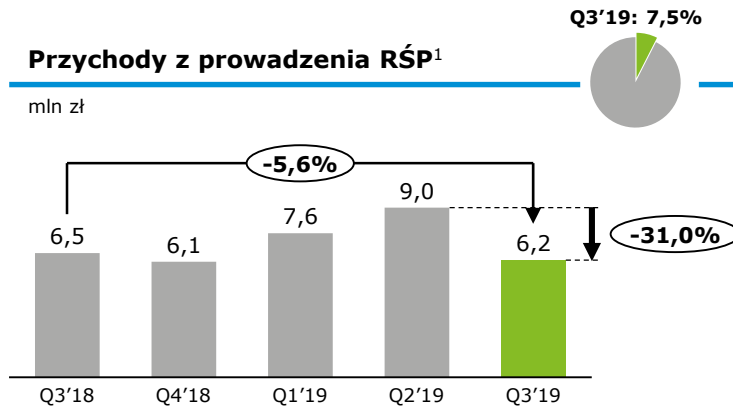
Przychody z rozliczania transakcji

mln zł



Przychody z prowadzenia RŚP¹

mln zł



¹ Z uwzględnieniem przychodów z RGP

- ◆ Spadek przychodów z rozliczania transakcji o 2,6% rdr oraz o 11,2% kdk w Q3'19, głównie w wyniku spadku wolumenów obrotu prawami majątkowymi.
- ◆ Niższe przychody z prowadzenia RŚP o 5,6% rdr i 31,0% kdk zakończenia systemu wsparcia w postaci certyfikatów dla wytwórców energii elektrycznej z kogeneracji oraz mniejszego obrotu świadectwami pochodzenia z odnawialnych źródeł energii.
- ◆ W Q3'19 w Rejestrze Gwarancji Pochodzenia zawarto transakcje o wolumenie 4 073 668 vs. 4 101 817 MWh w Q2'19 oraz 3 675 262 MWh wolumenu transakcji zawartych w Q3'18.

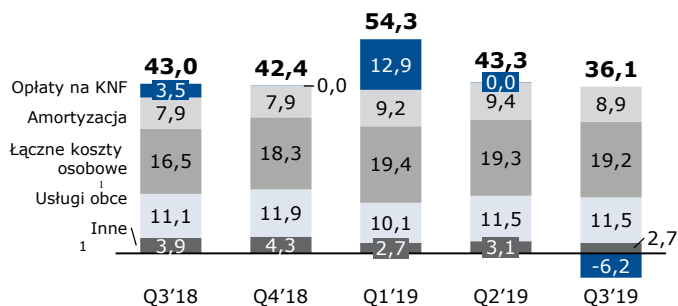
Aktywność uczestników RŚP

	Q3'18	Q4'18	Q1'19	Q2'19	Q3'19
Wolumen wystawionych praw majątkowych (TWh)	7,2	7,1	18,0	8,3	4,8
					-33,3% rdr
					-42,2% kdk
Wolumen umorzonych świadectw pochodzenia (TWh)	22,7	6,8	7,2	19,9	13,1
					-42,3% rdr
					-34,2% kdk
Gwarancje Pochodzenia – wolumen obrotu (TWh)	3,7	9,8	6,0	4,1	4,1
					+10,8% rdr
					0,0% kdk

Koszty operacyjne pod wpływem rozwiązania w Q3'19 części rezerwy na KNF

Koszty operacyjne: -16,1% rdr i -16,7% kdk

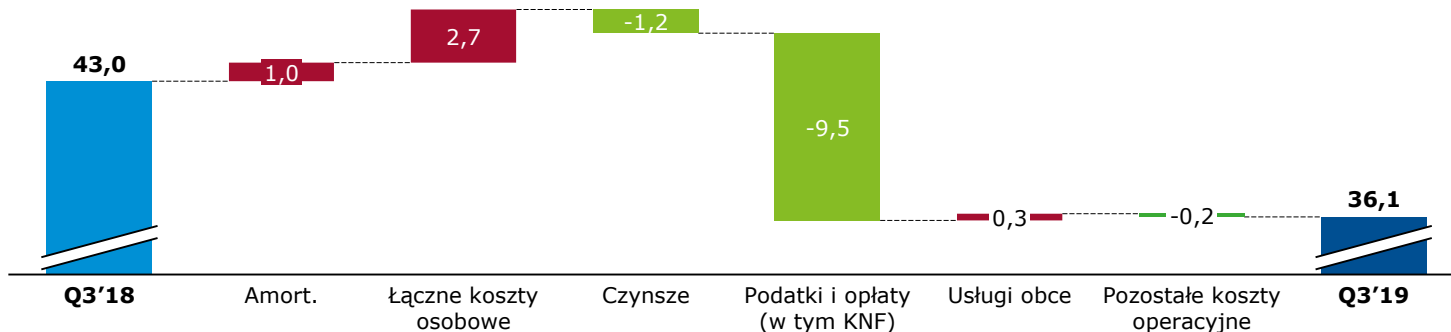
mln zł



- ♦ Koszty operacyjne w Q3'19 wyniosły 36,1 mln zł (-16,1% rdr i -16,7% kdk).
- ♦ W Q3'19 nastąpiła ostateczna kalkulacja opłaty za nadzór KNF, która w 2019 r. wyniosła 6,7 mln zł vs. 12,5 mln zł w 2018 r.
- ♦ Wskaźnik koszty/przychody (C/I)² w Q3'19 wyniósł 43,8% vs. 50,2% w Q3'18.
- ♦ Amortyzacja w Q3'19 wyniosła 8,9 mln zł (+12,0% rdr i -5,5% kdk). Wzrost kosztów amortyzacji w stosunku do porównywalnego okresu 2018 r. jest w głównej mierze efektem wdrożenia przez wszystkie Spółki z Grupy nowego standardu - MSSF 16 „Leasing”. W wyniku wprowadzonej zmiany odnotowano spadek kosztów czynszów o 52,4% rdr oraz wzrost 1,3% kdk.
- ♦ Wzrost łącznych kosztów osobowych do poziomu 19,2 mln zł w Q3'19 (+16,4% rdr i -0,6% kdk). Wzrost w stosunku rocznym wynika m.in. z większego zatrudnienia w związku z realizacją strategii #GPW2022
- ♦ Koszty usług obcych w Q3'19 wyniosły 11,5 mln zł (+3,1% rdr i -0,4% kdk). Wzrost rdr podyktowany głównie: 1) wyższymi kosztami utrzymania infrastruktury IT 2) wyższymi kosztami doradztwa oraz 3) wprowadzeniem przez GPW Pilotażowego Programu Wsparcia Pokrycia Analitycznego.

Zmiana kosztów operacyjnych

mln zł

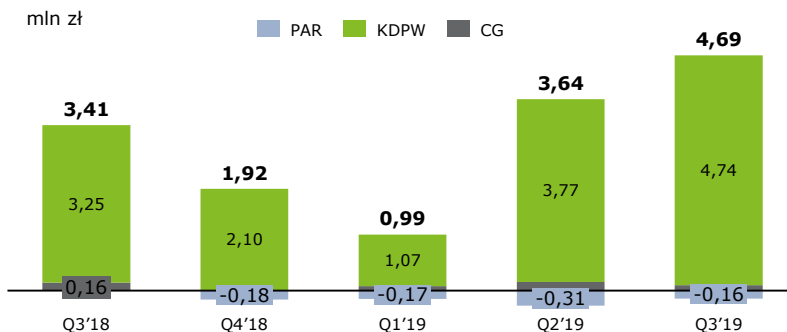


¹ Pozycja Inne zawiera opłaty za Czynsz, Podatki i opłaty (po wyjęciu opłat na KNF) oraz Pozostałe koszty operacyjne

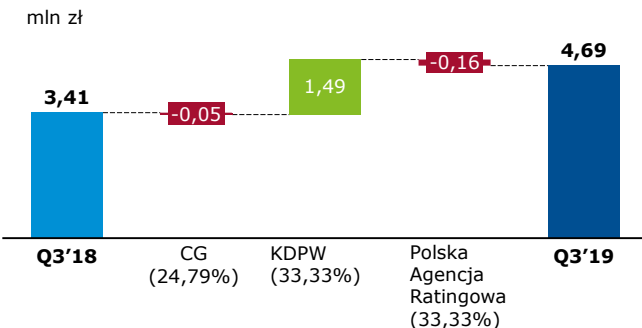
² Wskaźnik C/I obliczony w oparciu o dane zaraportowane

Udział w wynikach jednostek wycenianych metodą praw własności

Udział w wynikach jednostek wycenianych metodą praw własności



Zmiana udziału w zysku jednostek wycenianych metodą praw własności



- Udział Grupy w wynikach jednostek wycenianych metodą praw własności w Q3'19 wyniósł 4,69 mln zł (+37,5% rdr oraz +28,9% kdk).
- KDPW:
 - W Q3'19 udział Grupy w zysku netto Grupy KDPW (GPW posiada 33,33% udziałów) wyniósł 4,74 mln zł vs. 3,25 mln zł w Q3'18 oraz 3,77 mln zł w Q2'19. Wzrost rdr wynika z niższej opłaty na KNF w 2019 r.
- Udział w zysku Centrum Giełdowego w Q3'19 to 111 tys. zł.
- W Q3'19 udział Grupy w stracie spółki PAR wyniósł 162 tys. zł.
- W lipcu 2019 r. PAR uzyskał odmowę od ESMA w zakresie wydawania ocen wiarygodności kredytowej, w związku z tym w Q3'19 wyodrębniono w RZiS pozycję „Straty z tytułu utraty wartości inwestycji w inne jednostki” i dokonano odpisu w tej pozycji w kwocie 1,1 mln zł.

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej GK GPW



stan na:

mln zł	30.09.2018	31.12.2018	31.03.2019	30.06.2019	30.09.2019
Aktywa trwałe , w tym m.in.	575,1	580,4	597,7	585,9	585,5
Rzeczowe aktywa trwałe	106,2	108,2	104,5	100,6	97,3
Wartości niematerialne	254,5	254,6	250,1	246,8	247,3
Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	203,3	207,3	207,9	204,8	208,4
Aktywa obrotowe , w tym m.in.	618,3	636,9	733,2	771,9	645,4
Należności handlowe oraz pozostałe należności	78,7	69,4	66,5	73,2	56,2
Aktywa finansowe wyceniane wg. zamortyzowanego kosztu	364,2	377,5	361,7	217,7	333,7
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	173,1	188,7	302,6	478,1	253,4
Aktywa razem	1 193,4	1 217,3	1 331,0	1 357,8	1 231,0

mln zł	30.09.2018	31.12.2018	31.03.2019	30.06.2019	30.09.2019
Kapitał własny	853,4	890,5	914,6	823,9	861,8
Zobowiązania długoterminowe , w tym m.in.	268,3	269,3	281,0	281,3	282,9
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	243,9	244,0	244,1	244,2	244,3
Zobowiązania krótkoterminowe , w tym m.in.	71,8	57,4	135,3	252,6	86,2
Zobowiązania handlowe	7,9	8,6	19,9	31,9	13,8
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	11,7	14,3	13,0	13,6	16,5
Zobowiązania z tytułu świadczonych usług	12,5	3,6	32,7	22,2	12,0
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	35,8	25,3	54,6	171,9	34,0
Pasywa razem	1 193,4	1 217,3	1 331,0	1 357,8	1 231,0

- ◆ Wzrost aktywów na dzień 30 września 2019 r. w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2018 r. jest głównie wynikiem wzrostu salda środków pieniężnych i ekwiwalentów.
- ◆ Spadek aktywów finansowych wycenianych wg. zamortyzowanego kosztu o 43,8 mln zł w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2018 r. to głównie wynik niższego stanu posiadanych obligacji korporacyjnych oraz certyfikatów depozytowych.
- ◆ Wzrost zobowiązań krótkoterminowych na dzień 30 września 2019 r. w porównaniu do stanu zobowiązań na dzień 31 grudnia 2018 r. to głównie wynik wzrostu pozostałych zobowiązań krótkoterminowych (dotyczących bieżących rozliczeń z tyt. VAT w TGE).

I. GK GPW w pigułce	3
II. Podsumowanie działalności GK GPW w III kw. 2019 r.	8
III. Nasze szanse i atuty inwestycyjne	13
IV. Wyniki finansowe w III kw. 2019 r.	38
V. Załączniki	48

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów GK GPW



mln zł	Q3'18	Q2'19	Q3'19
Przychody ze sprzedaży	85,7	89,1	82,5
Rynek finansowy	47,1	45,4	46,4
Obsługa obrotu	30,7	28,4	29,9
Obsługa emitentów	5,4	5,1	5,0
Sprzedaż informacji	11,1	12,0	11,5
Rynek towarowy	38,1	43,4	36,0
Obsługa obrotu	20,3	22,1	18,8
Prowadzenie RŚP	6,5	9,0	6,2
Rozliczenia transakcji	11,1	12,2	10,8
Sprzedaż informacji	0,1	0,2	0,2
Pozostałe przychody operacyjne	0,5	0,3	0,1
Koszty działalności operacyjnej	43,0	43,3	36,1
Pozostałe przychody	0,3	1,9	1,9
Strata z tytułu utraty wartości należności/zysk z tytułu odwrócenia odpisów na utratę wartości należności	0,4	1,4	-0,3
Pozostałe koszty	0,3	0,9	0,9
Zysk z działalności operacyjnej	43,1	48,2	47,0
Przychody finansowe	1,8	2,4	2,6
Koszty finansowe	2,2	2,3	3,3
Saldo na przychodach i kosztach fin.	-0,4	0,1	-0,7
Strata z tytułu utraty wartości inwestycji w inne jednostki	0,0	0,0	-1,1
Udział w zyskach jedn. wycenianych metoda praw własności	3,4	3,6	4,7
Zysk przed opodatkowaniem	46,1	51,9	50,0
Podatek dochodowy	8,5	9,4	8,8
Zysk netto okresu	37,6	42,6	41,1
EBITDA	51,0	57,6	55,9

- ◆ Spadek przychodów ze sprzedaży w Q3'19 w porównaniu do analogicznego kresu w 2018 r. to wynik spadku przychodów z rynku towarowego (o 2,1 mln zł) oraz spadku przychodów z rynku finansowego (o 0,7 mln zł).
- ◆ Spadek kosztów działalności operacyjnej w Q3'19 o 6,9 mln zł w porównaniu do kosztów poniesionych w Q3'18 to głównie wypadkowa spadku podatków i opłat (o 9,5 mln zł) w wyniku niższej opłaty z tyt. nadzoru do KNF oraz wzrostu kosztów osobowych (o 2,7 mln zł) w spowodowanego wzrostem liczby pracowników).
- ◆ Wzrost kosztów finansowych w stosunku do Q3'18 i Q2'19 w wyniku ujęcia w kosztach finansowych odsetek od zobowiązań podatkowych wynikających z podatku CIT za lata ubiegłe w TGE w kwocie 1,2 mln zł.
- ◆ W Q3'19 ujęto odpis z tytułu utraty wartości inwestycji w PAR w kwocie 1,1 mln PLN.

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych GK GPW

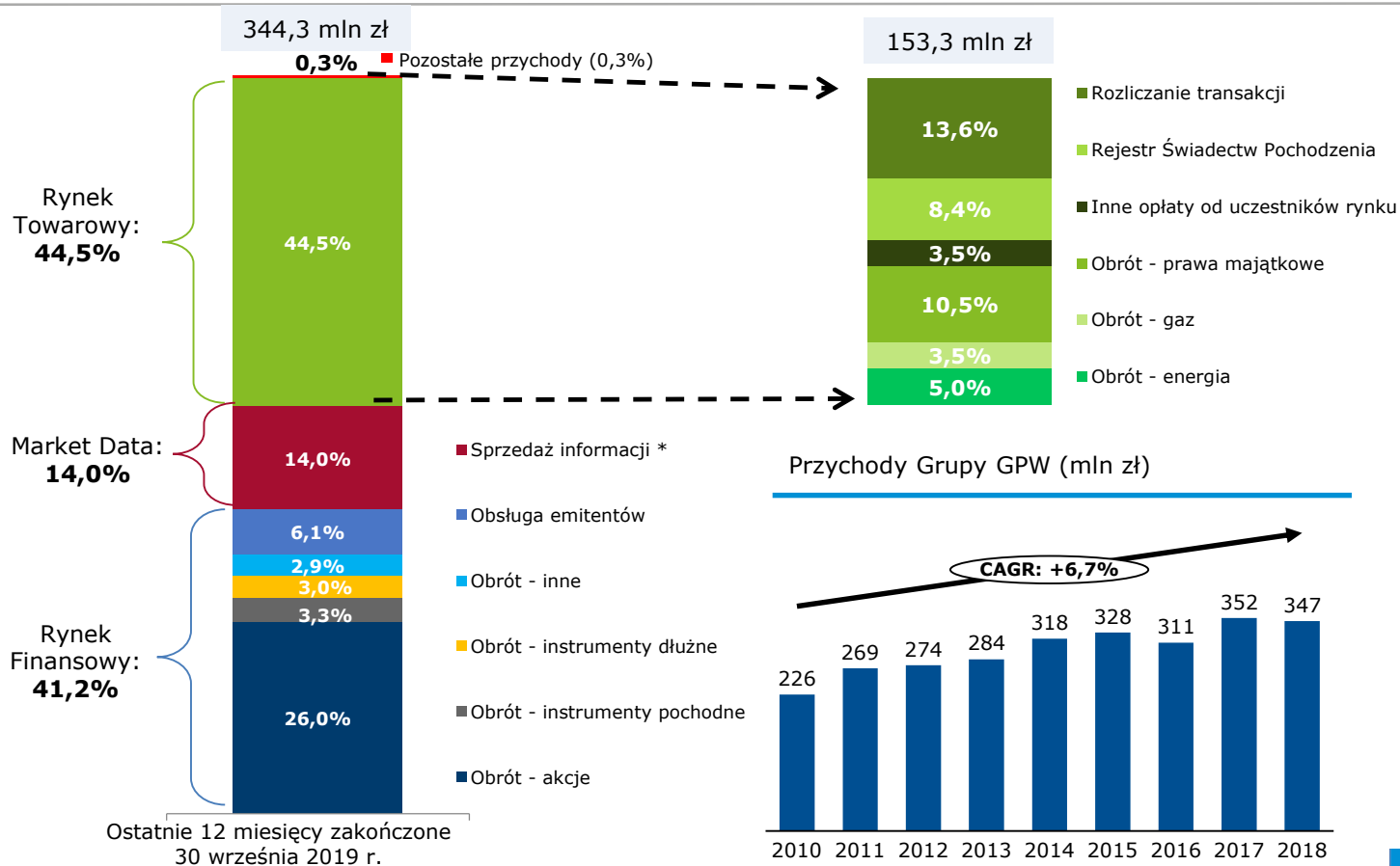


Okres 9 miesięcy zakończony 30 września

mln zł	2019	2018
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej , w tym m.in.	160,2	96,6
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej przed opodatkowaniem	191,7	132,1
Zysk netto okresu	108,1	146,6
Korekty razem:	83,6	-14,4
Podatek dochodowy	24,1	32,8
Amortyzacja (łącznie)	27,5	23,9
(Przychody) z odsetek od lokat, certyfikatów depozytowych i obligacji korporacyjnych (niezaliczanych do środków pieniężnych i ekwiwalentów)	-3,8	-3,0
Odsetki z tytułu emisji obligacji	5,4	5,8
Koszty finansowe związane z emisją obligacji	0,3	0,0
Udział w (zyskach)/stratach jednostek wycenianych metodą praw własności	-9,3	-8,6
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań w tym m.in.	39,7	-20,7
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań handlowych	5,2	-13,4
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu pozostałych zobowiązań (z wyłączeniem inwestycyjnych i z tyt. dywidendy)	11,1	7,1
Odsetki od zobowiązań podatkowych (zapłacone)/zwrócone	0,0	-0,1
Podatek dochodowy (zapłacony)/zawrócony	-31,5	-35,5
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej , w tym m.in.	47,0	-66,1
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-2,4	-7,7
Nabycie wartości niematerialnych	-6,4	-6,0
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	0,9	0,2
Wpływy z odsetek od akt. finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie	4,2	2,3
Nabycie aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie	-595,2	-680,3
Zbycie aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie	638,6	567,5
Przepływy pieniężne z działalności finansowej , w tym m.in.	-142,8	-93,3
Wyplata dywidendy	-133,4	-92,3
Wyplata odsetek z tytułu emisji obligacji	-5,3	-5,3
Splata leasingu (część odsetkowa raty)	-0,5	0,0
Splata leasingu (część kapitałowa raty)	-3,5	0,0
Wpłaty z tytułu nabycia udziałów PAR przez PFR i BIK	0,0	4,4
(Zmniejszenie) /zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekw.	64,4	-62,8
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	188,7	235,9
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	253,4	173,1

- Dodatkowo przepływy pieniężne z działalności operacyjnej osiągnięte w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2019 r. były wyższe o 63,6 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu w 2018 r. głównie w wyniku dodatniej zmiany stanu aktywów i zobowiązań (39,7 mln zł vs -20,7 mln zł w okresie 9 miesięcy zakończonych 30 września 2018 r.).
- Dodatkowo przepływy z działalności inwestycyjnej osiągnięte w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2019 r. były wyższe o 113,1 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu w 2018 r. głównie w wyniku transakcji dotyczących aktywów wycenianych wg zamortyzowanego kosztu (wyższe zyski z działalności lokacyjnej w 2019 r.).
- Przepływy z działalności finansowej osiągnięte w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2019 r. osiągnęły ujemną wartość w kwocie 142,8 mln zł, tj. o 49,5 mln zł niższą niż w analogicznym okresie 2018 r., głównie w skutek wyższej wypłaty dywidendy (133,4 mln zł vs 92,3 mln zł w ciągu 9 miesięcy 2018 r.).

Struktura przychodów Grupy GPW

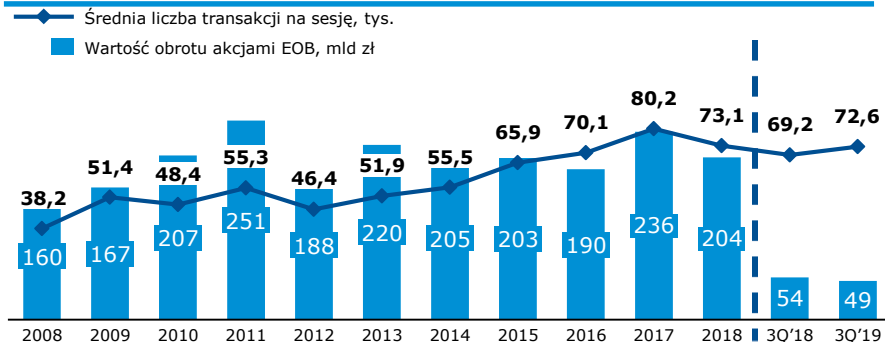


* Uwzględnia sprzedaż informacji z rynku finansowego i towarowego



26,7%¹

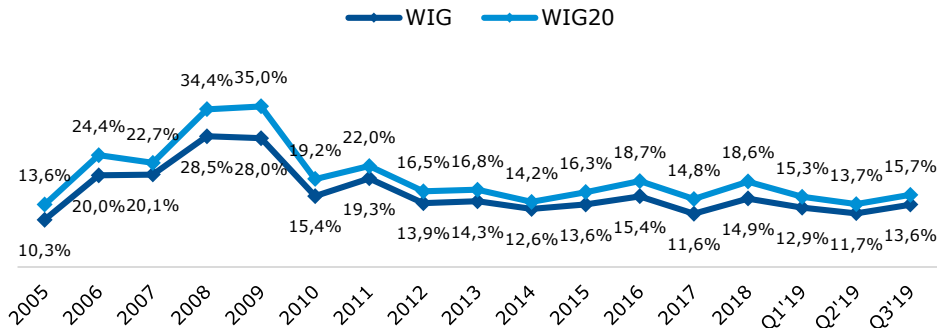
Wartość obrotów akcjami i liczba transakcji



◆ Czynniki wpływające na przychody:

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

Wskaźnik zmienności – WIG i WIG20



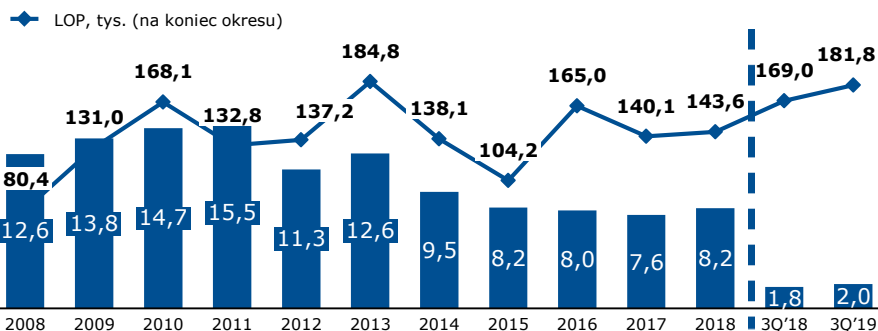
¹ Udział w przychodach Grupy GPW w Q3 2019 r.



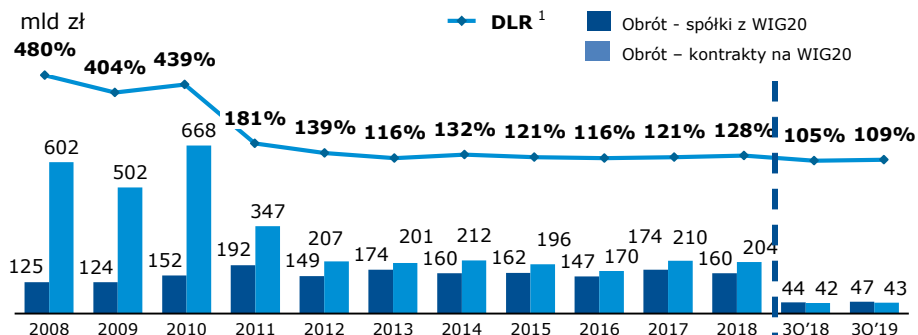
3,5%²

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

Wolumen obrotu instrumentami pochodnymi



Wolumen 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 2019 r.

Rynek finansowy – pozostałe instrumenty i opłaty od uczestników



3,0%¹

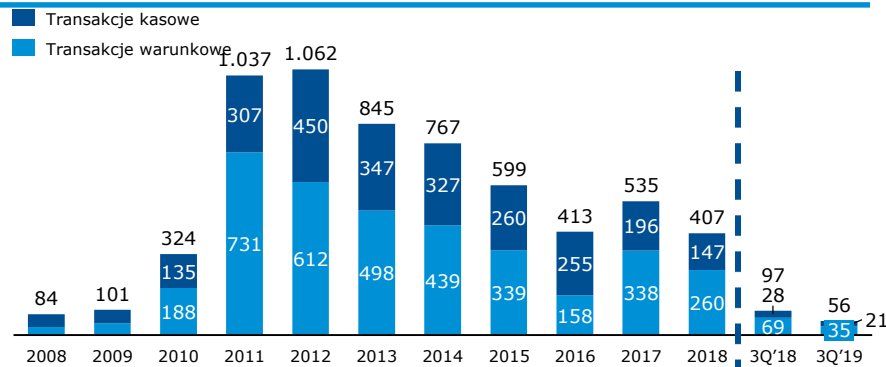


2,9%²

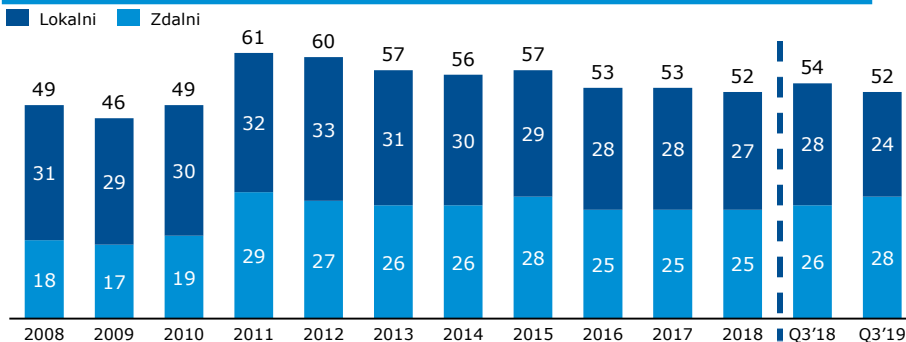
◆ Czynniki wpływające na przychody:

- ✓ 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 2019 r., obrót instrumentami dłużnymi

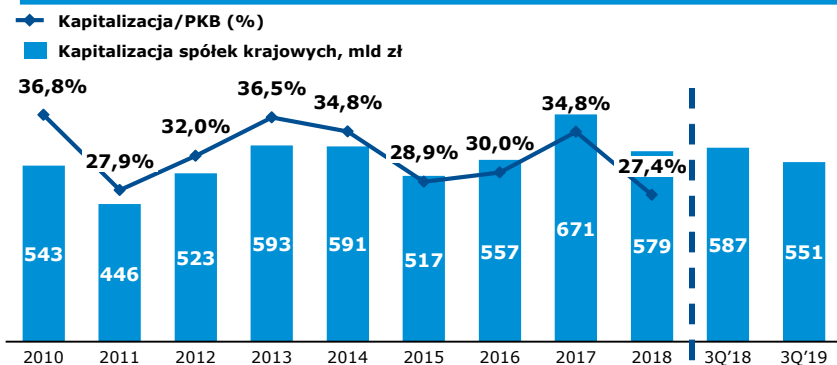
² Udział w przychodach Grupy GPW w Q3 2019 r., inne opłaty od uczestników rynku w ramach obsługi obrotu

 **6,1%¹**

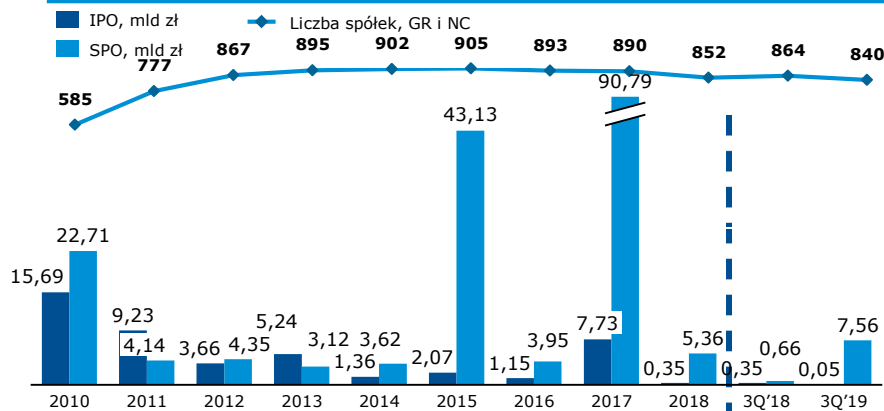
◆ Czynniki wpływające na przychody:

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

Kapitalizacja spółek krajowych



Wartość IPO i SPO oraz liczba spółek



¹ Udział w przychodach Grupy GPW w Q3 2019 r.

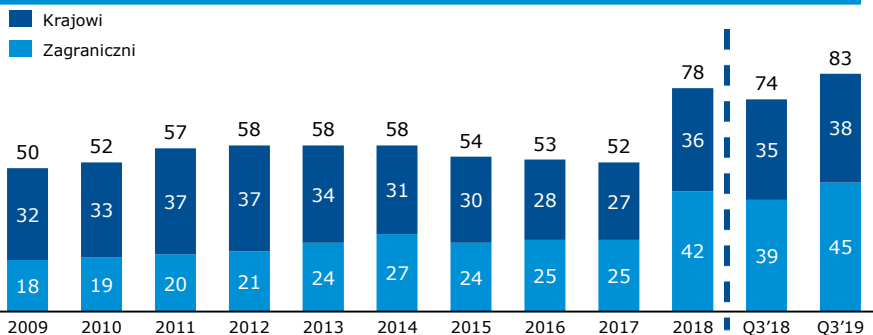


14,2%¹

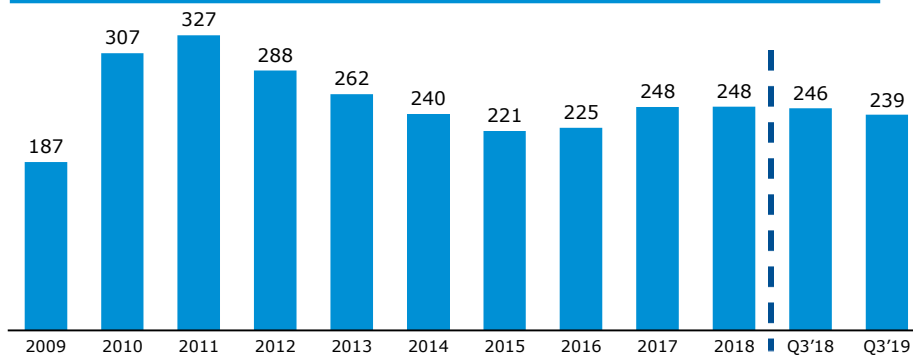
◆ Czynniki wpływające na przychody:

- ✓ Liczba dystrybutorów
- ✓ Liczba abonentów

Liczba dystrybutorów danych



Liczba abonentów, tys.



¹ Udział w przychodach Grupy GPW w Q3 2019 r.

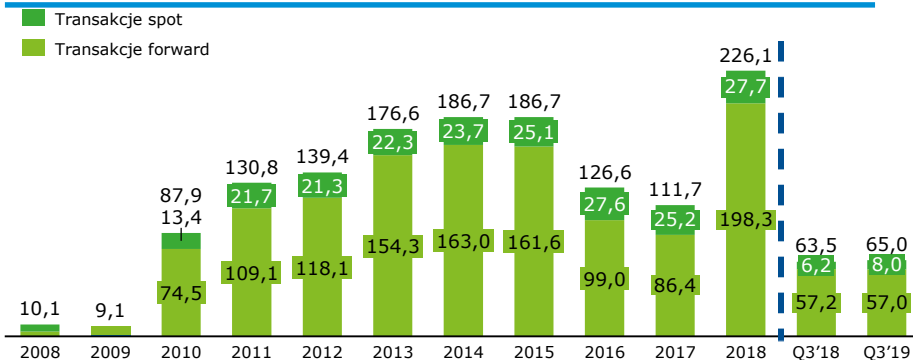


9,7%²

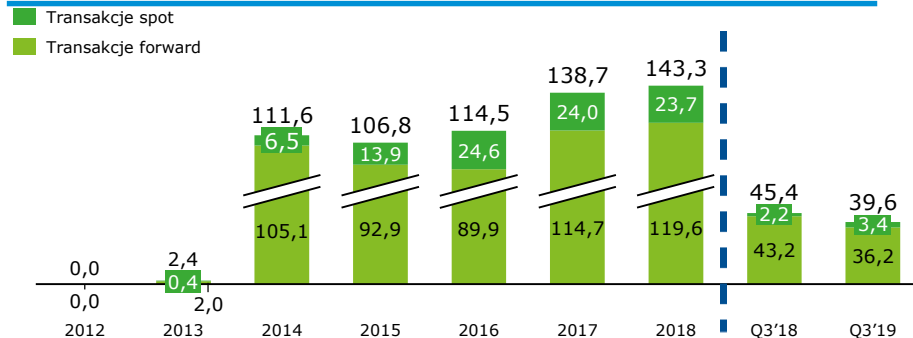
◆ Czynniki wpływające na przychody:

- ✓ 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 2019 r.

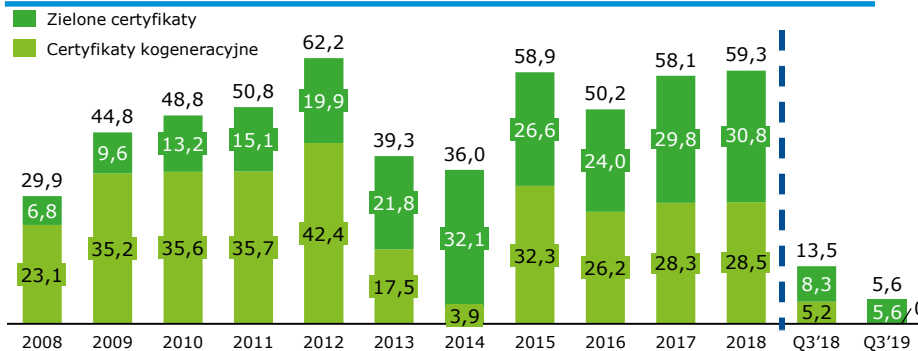


9,2%¹

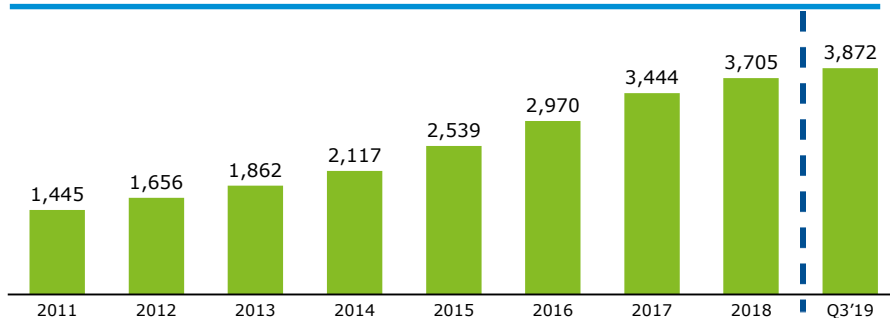
◆ Czynniki wpływające na przychody:

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

Obrót prawami majątkowymi na rynku spot (TWh)



Liczba uczestników Rejestru Świadczeń Pochodzenia



¹ Udział w przychodach Grupy GPW w Q3 2019 r.

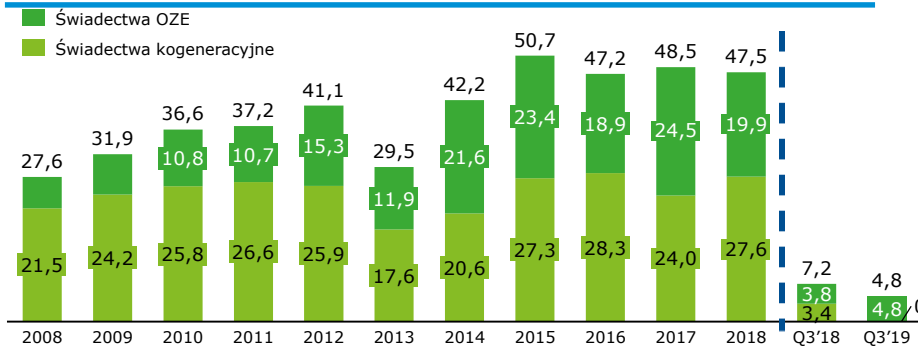


7,5%¹

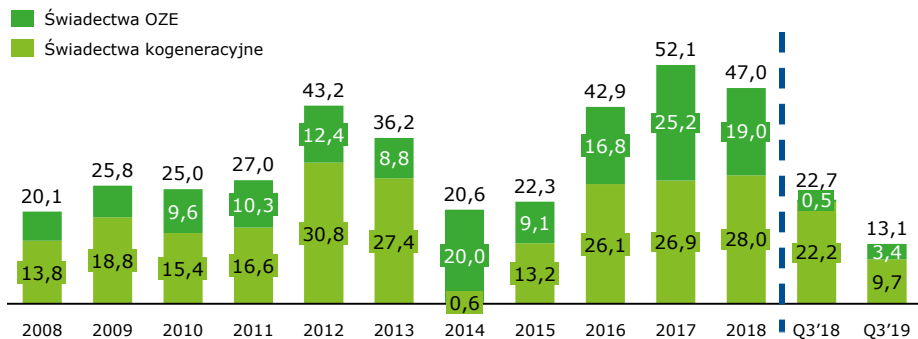
◆ Czynniki wpływające na przychody:

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

Wolumen wystawionych świadctw pochodzenia (TWh)



Wolumen umorzonych świadctw pochodzenia (TWh)



¹ Udział w przychodach Grupy GPW w Q3 2019 r.

Kalendarz IR

- ◆ **30 października 2019 r.**
Publikacja skonsolidowanego raportu kwartalnego Grupy GPW za III kwartał 2019 r.
- ◆ **11–12 listopada 2019 r.**
Goldman Sachs 11th Annual CEEMEA Conference, Londyn
- ◆ **3–6 grudnia 2019 r.**
Winter Wonderland Emerging Europe Conference, Wood&Company, Praga

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