



WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ GPW ZA IV KWARTAŁ 2014 R.

24 LUTEGO 2015 R.



Wprowadzenie

W 2014 wzmacnialiśmy fundamenty Grupy GPW ...



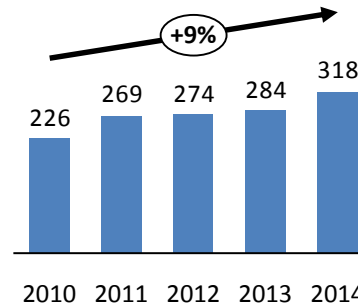
Nasze działania w 2014 ...

- 🔗 Zaktualizowaliśmy strategię GPW.2020 – **koncentrujemy się na rozwoju organicznym**
- 🔗 Inwestujemy w rozwój rynku towarowego – **silny czynnik wzrostu Grupy GPW**
- 🔗 Wdrażamy program oszczędnościowy, który pozwoli **nam efektywniej reagować na zmiany w otoczeniu rynkowym**

... miały za cel wzmacnianie podstaw dalszego wzrostu przychodów oraz poprawy rentowności

Dynamiczny wzrost przychodów

mln zł



2014	Q4 2014
317,6 mln zł +11,9%	83,9 mln zł +18,5% rdr



Przychody ze sprzedaży

2014	Q4 2014
164,1 mln zł +13,7%	40,7 mln zł +21,0% rdr



Zysk EBITDA¹

2014
57,2% -1,4 p.p.



Koszty/przychody

2014	Q4 2014
112,3 mln zł -1,1%	24,3 mln zł -14,9% rdr



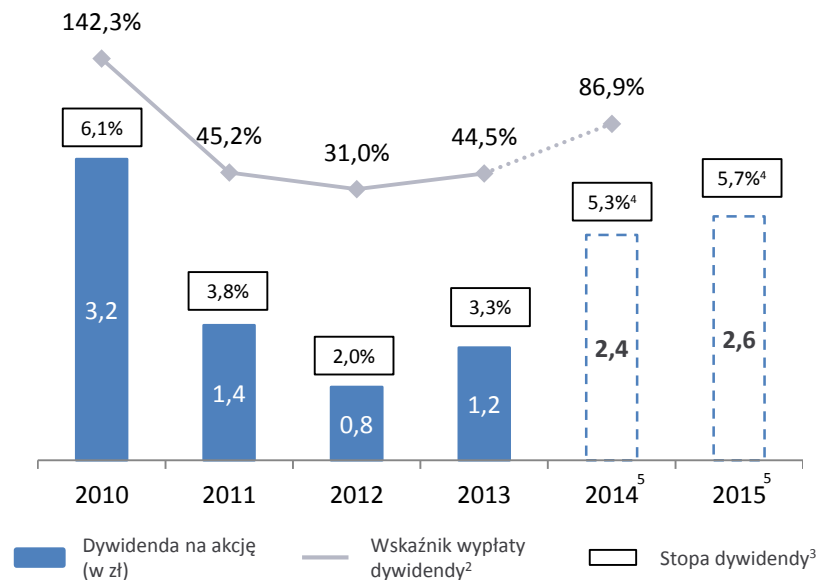
Zysk netto

¹ zysk operacyjny + amortyzacja (bez jednostek stowarzyszonych)

... zwiększyliśmy planowaną dywidendę dla akcjonariuszy ...



Dywidenda wypłacona¹ i intencja wypłaty w latach kolejnych



Nasza polityka dywidendowa zakłada

- ❖ wypłatę 2,4 zł dywidendy na akcję z zysku za **2014**
- ❖ wypłatę 2,6 zł dywidendy na akcję z zysku za **2015**
- ❖ utrzymanie wskaźnika wypłaty dywidendy **powyżej 60%** zysku skonsolidowanego

¹ wg roku obrotowego, za który wypłacono dywidendę; ² w oparciu o zysk skonsolidowany; ³ w oparciu o kurs akcji z dnia odjęcia prawa do dywidendy;

⁴ w oparciu o kurs akcji z 30 grudnia 2014 r.; ⁵ zamiar wypłaty, zgodnie z nową polityką dywidendową



Optymalizujemy i integrujemy Grupę Kapitałową

- Tworzymy centrum usług wspólnych
- Ograniczamy zaangażowanie w mniejszych spółkach

Zwiększamy efektywność kosztową

- Redukujemy powierzchnię biurową
- Renegocjujemy umowy z kontrahentami
- Optymalizujemy wykorzystanie zasobów

Rozwijamy ofertę produktową

- Uruchamiamy kontrakty futures na towary
- Koncentrujemy się na działaniach pro-sprzedażowych

Perspektywa na 2015

Pozostajemy pod silnym wpływem:

regulacji

otoczenia
makroekonomicznego

sytuacji
geopolitycznej



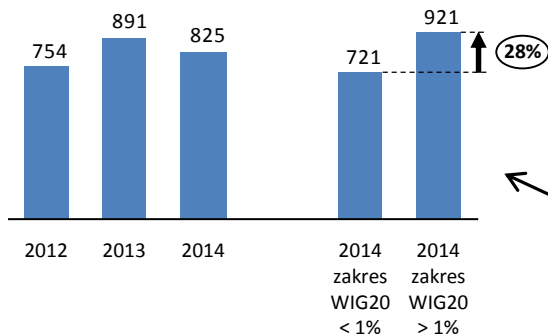
Sytuacja na rynku finansowym w 2014 r.

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



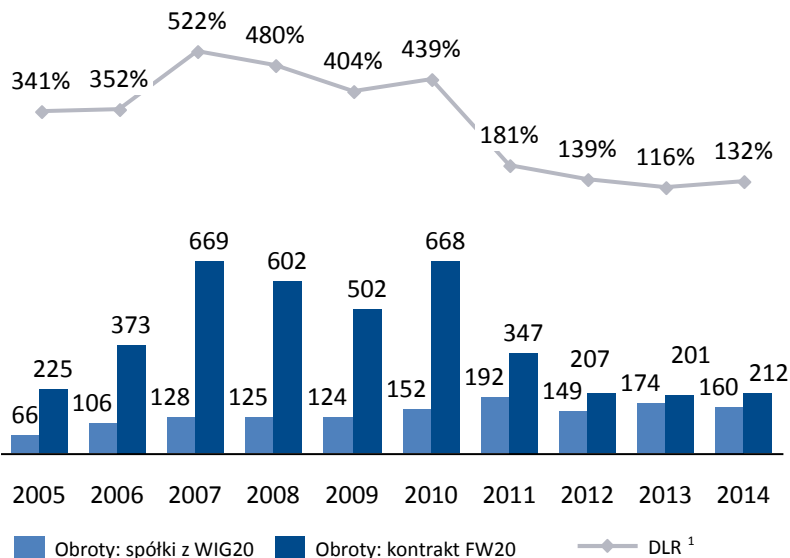
¹ Electronic Order Book; transakcje sesyjne, bez transakcji pakietowych; ² liczona jako: (roczne max-min) / ((roczne max+min)/2)

Wzrost zmienności i odbudowa zainteresowania inwestorów detalicznych kluczem do wyższej płynności kontraktów na WIG20



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

mld zł



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%			

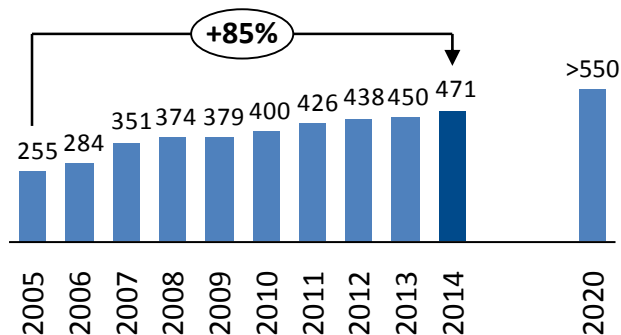
Poprawę parametrów instrumentu planujemy wspierać **aktywną i konsekwentną promocją** wśród wszystkich grup inwestorów + działaniami dot. otoczenia regulacyjnego

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



Rosnąca liczba spółek na Głównym Rynku GPW jest ważnym aktywem GPW



- W 2014 r. na GR GPW zadebiutowało 28 spółek, o 5 więcej niż w 2013 r., ale o łącznej kapitalizacji 5,72 mld zł w stosunku do 15,6 mld zł w 2013 r.
- Celem strategicznym GPW jest przekroczenie liczby 550 emitentów w 2020

Reforma OFE kształtuje nastroje na rynku pierwotnym i wtórnym

- OFE już nie sprzyjają istnieniu tzw. 'polskiej premii' w wycenach spółek
 - akcje z GPW relatywnie tanieją w stosunku do UE
 - udział OFE we free float GR GPW spadł z 43,1% w 2013 do 41,8% w 2014, przy jednoczesnym wzroście free float z 47,1% do 47,8%
- ... i nadal pozostają zbyt mało aktywnym uczestnikiem rynku wtórnego
 - obroty OFE na GR GPW w 2014 wyniosły 23,1 mld zł i były o 6% wyższe niż w 2012 oraz o 22% niższe niż w 2013, co oznacza udział w obrotach: 5,6% w 2014, 5,8% w 2012 i 6,7% w 2013

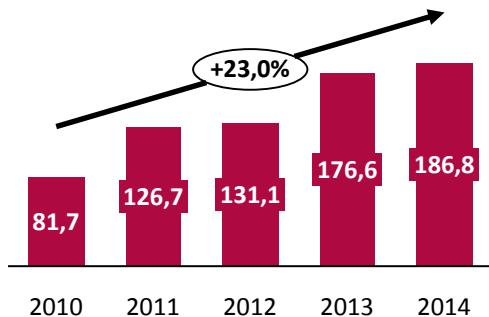


Rozwój rynku towarowego w 2014



Wolumen obrotu energią elektryczną na TGE

TWh



🔗 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.)

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

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

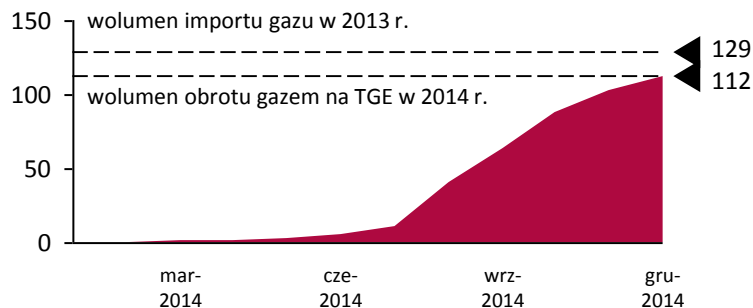
111,6 TWh
w przybliżeniu
10,17 mld m³

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

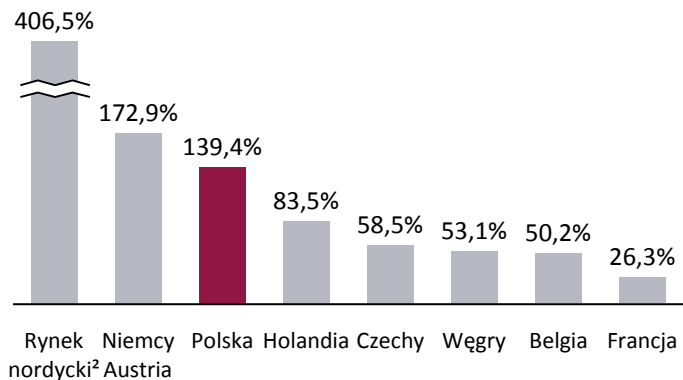
- 🌀 Zniesienie obowiązku magazynowania przy sprowadzaniu gazu z zagranicy w ilości powyżej 100 mln m³ paliwa
- 🌀 Zmiana rozporządzenia o dywersyfikacji dostaw, które stanowi, że w latach 2015 -2019 maksymalnie 59% importowanego gazu może pochodzić z jednego kraju
- 🌀 Dalsza aktywizacja strony popytowej

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



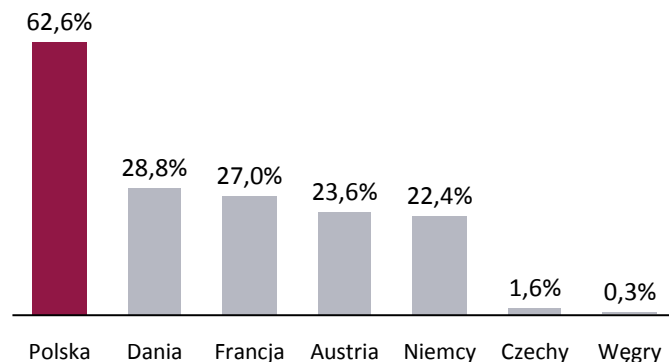
Rynek energii elektrycznej

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

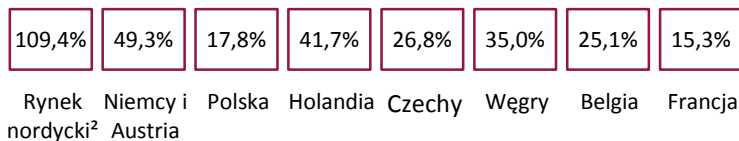


Rynek gazu ziemnego

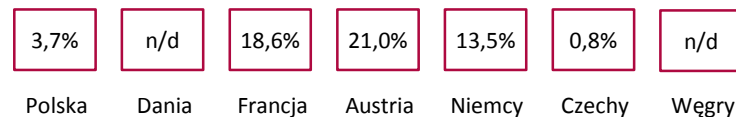
Wskaźniki płynności giełdowej w 2014 (spot + forward)/konsumpcja



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



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



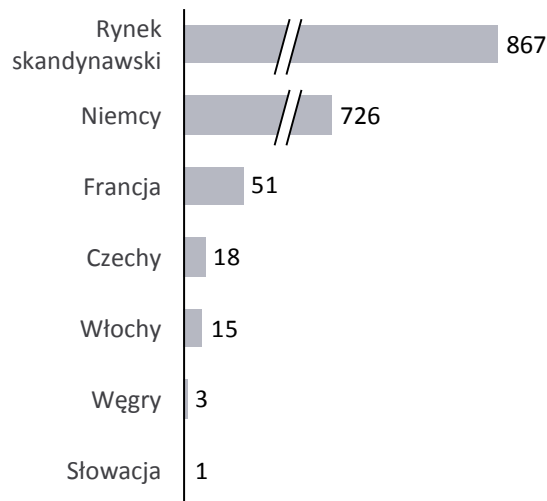
¹ wskaźniki płynności rozumiane jako stosunek obrotu giełdowego do konsumpcji energii elektrycznej w kraju; dane o konsumpcji za 2013 r.; dane o obrocie nie uwzględniają rejestracji kontraktów bilateralnych

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



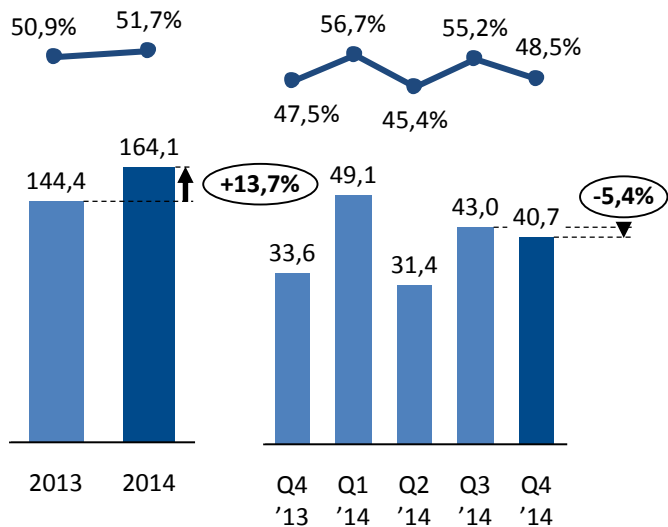
Wyniki finansowe Grupy GPW 2014 i za IV kwartał 2014 r.

Wyniki Q4'14 były obarczone znacznymi kosztami o charakterze jednorazowym i sezonowym



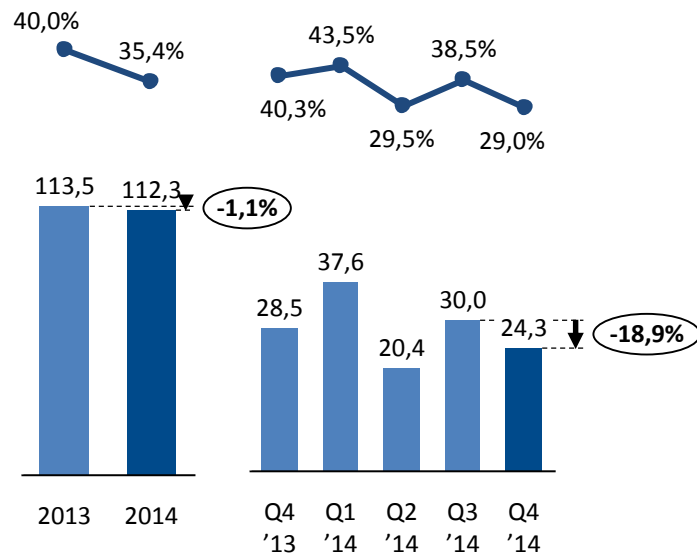
EBITDA¹

mln zł



Zysk netto

mln zł



¹ EBITDA = zysk operacyjny + amortyzacja (bez jednostek stowarzyszonych)

Osiągamy coraz lepsze wyniki na rynku towarowym i inwestujemy w jego dalszy rozwój

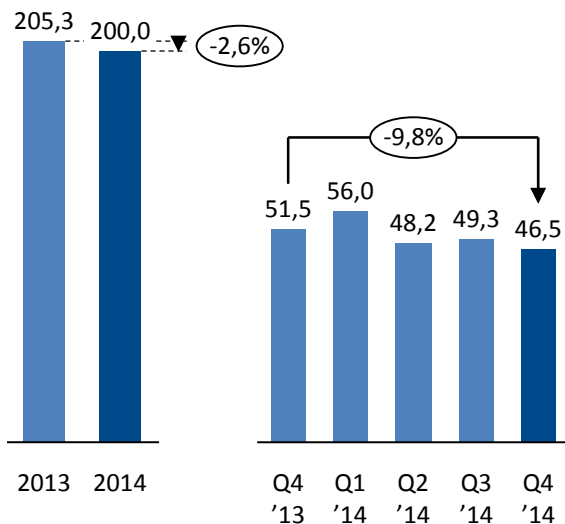


Przychody – rynek finansowy

Q4: 55,4%



mln zł

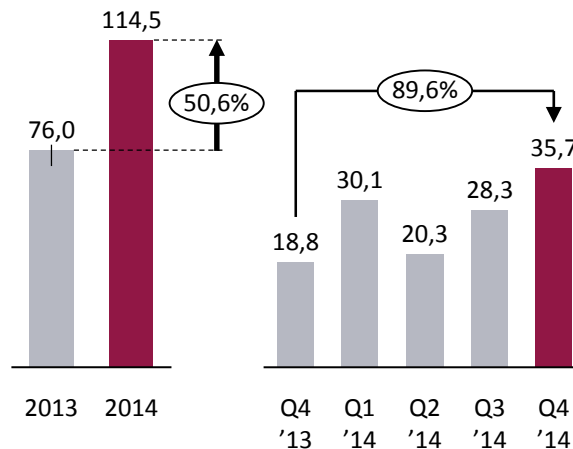


Przychody – rynek towarowy

Q4: 42,6%



mln zł



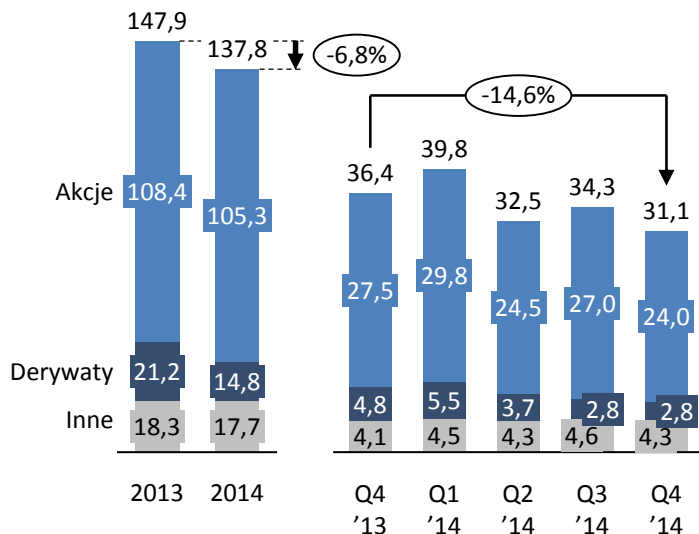
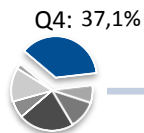
Przewidywane wydatki inwestycyjne Grupy GPW w 2015 r. wyniosą pomiędzy 40 a 60 mln zł, z czego większa część dotyczy rozwoju rynku towarowego

Przychody z obsługi obrotu pod presją malejących obrotów



Przychody z obsługi obrotu

mln zł



- Średnia opłata transakcyjna w Q4 i w 2014 na rynku akcji wyniosła 2,4 pb – podobnie jak w 2013
- Średnia opłata transakcyjna na rynku pochodnych spadła z 0,84 zł za kontrakt w 2013 do 0,78 zł w 2014 (z 0,9 zł w Q4 '13 do 0,62 w Q4 '14) – w związku ze zmianą struktury obrotów i promocyjnymi stawkami dla animatorów

Aktywność inwestorów na rynkach GPW

2013	2014	Q4 '13	Q3 '14	Q4 '14
------	------	--------	--------	--------

Akcje – wartość obrotów (EOB¹, mld zł)

220,2	205,4	54,8	50,8	47,5
	-6,7%			-13,3% rdr
				-6,5% kdk

Kontrakty terminowe – wolumen obrotu (mln szt.)

11,8	9,0	2,5	1,8	2,1
	-23,8%			-15,7% rdr
				20,3% kdk

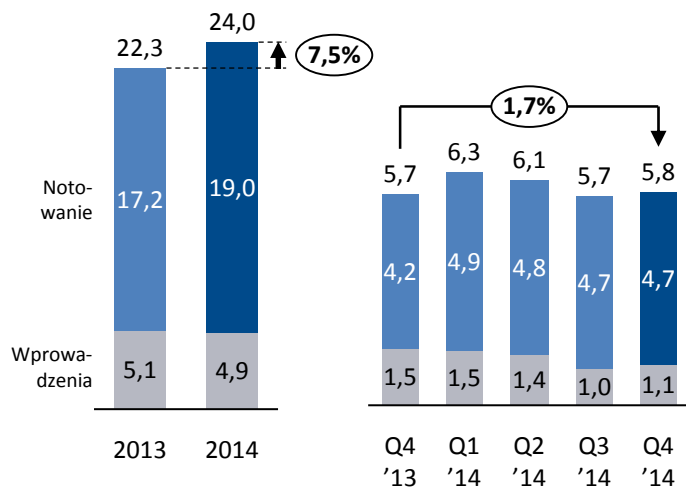
¹ Electronic Order Book; transakcje sesyjne, bez transakcji pakietowych



Przychody z obsługi emitentów

mln zł

Q4: 6,9%



- 80% przychodów z obsługi emitentów w 2014 r. pochodziło z opłat rocznych, których wysokość w głównej mierze zależy od kapitalizacji spółek

Aktywność emitentów

	2013	2014	Q4 '13	Q3 '14	Q4 '14
Liczba debiutów na Głównym Rynku	23	28	9	5	10
		21,7%			11,1% rdr 100,0% kdk
Wartość IPO i SPO (mld zł)	7,7	4,6	4,8	0,8	1,3
		-41,1%			-72,1% rdr 68,9% kdk
Kapitalizacja spółek krajowych (mld zł)	593,5	591,2	593,5	635,2	591,2
		-0,4%			-0,4% rdr -6,9% kdk

¹ Wartość SPO obejmuje transakcje pozyskania kapitału aranżowane przez emitentów (publiczne i prywatne), bez ABB

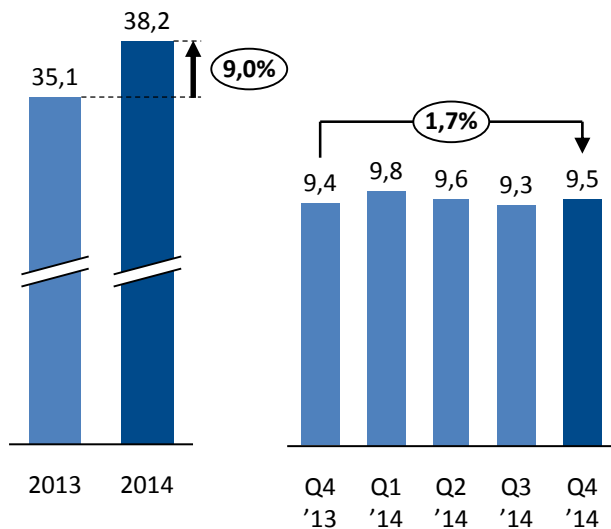
Segment sprzedaży informacji rozszerzamy m. in. o rynek towarowy



Przychody ze sprzedaży informacji

mln zł

Q4: 11,4%



- ❖ Pozyskujemy klientów na dane z rynku towarowego oraz rozwijamy produkty non-display
- ❖ Pozyskujemy nowych, wysokomarżowych klientów na rynku finansowym
- ❖ Dostosowujemy tabele opłat i politykę cenową
- ❖ Jednocześnie, wyzwaniem jest spadek liczby abonentów danych z rynku finansowego

Dystrybutorzy i abonenci danych (rynek finansowy)

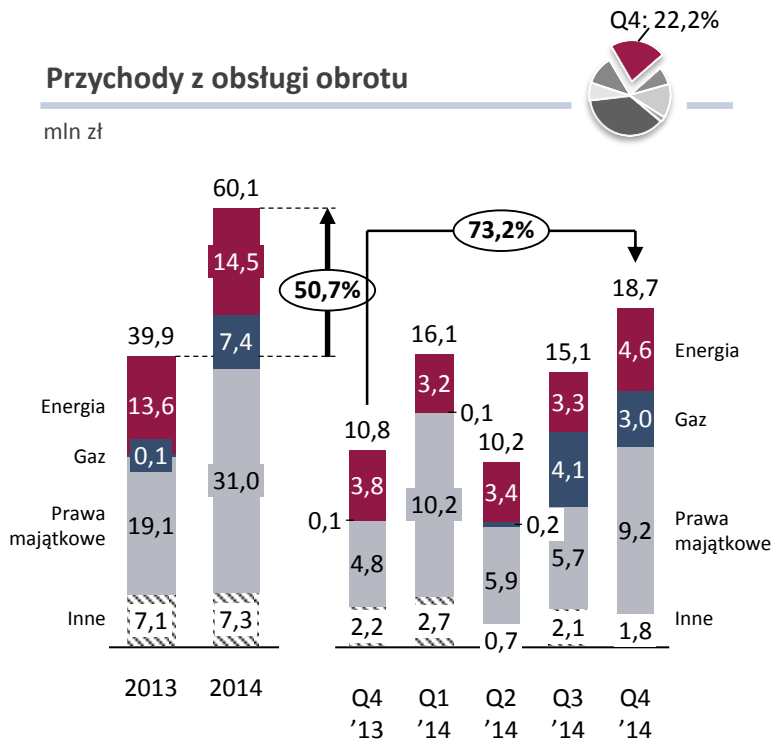
2013	2014	Q4 `13	Q3 `14	Q4 `14
Liczba abonentów (tys.)				
261,9	240,3	261,9	246,3	240,3
	-8,2%			-8,2% rdr -2,4% kdk
Liczba dystrybutorów				
58	58	58	57	58

Zanotowaliśmy w 2014 ponad 50-proc. wzrostu przychodów z obsługi obrotu na rynku towarowym



Przychody z obsługi obrotu

mln zł



- ❖ Obsługa obrotu gazem ziemnym nowym, stabilnym źródłem przychodu
- ❖ Odbudowa wolumenów w energii w Q4
- ❖ Bardzo dynamiczny wzrost wolumenu obrotu prawami majątkowymi w ślad za wzrostem wolumenu wystawionych praw majątkowych z OZE

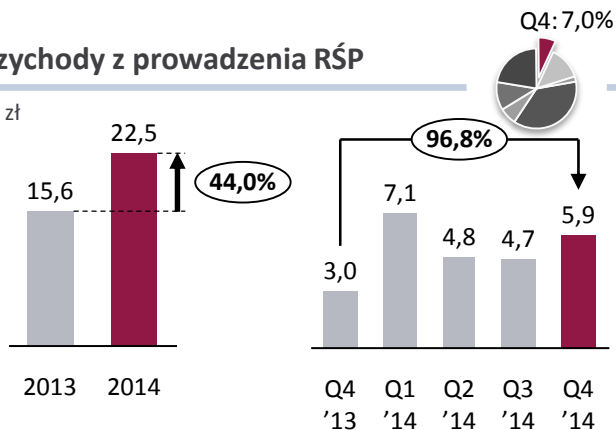
Aktywność inwestorów na rynkach TGE

	2013	2014	Q4 '13	Q3 '14	Q4 '14
Energia elektryczna – wolumen obrotu (TWh)					
	176,6	186,8	48,6	43,1	58,6
		5,8%			20,6% rdr 36,1% kdk
Gaz ziemny – wolumen obrotu (TWh)					
	2,4	111,6	1,7	58,9	47,5
		4634,5%			2686,1% rdr -19,3% kdk
Prawa majątkowe – wolumen obrotu (TWh)					
	39,3	36,0	5,8	6,7	11,9
		-8,3%			104,9% rdr 76,0% kdk



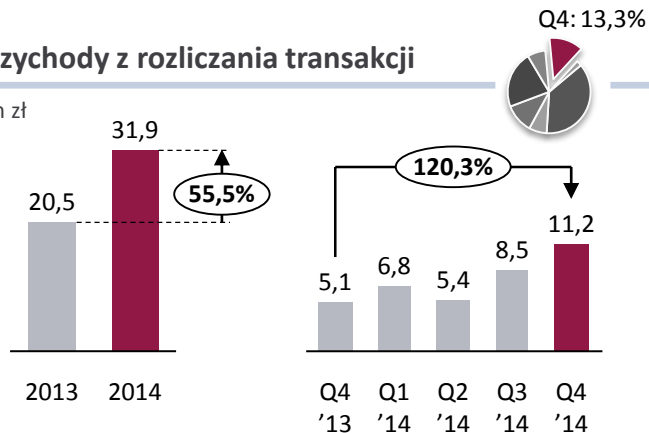
Przychody z prowadzenia RŚP

mln zł



Przychody z rozliczania transakcji

mln zł



- Świadectwa pochodzenia z OZE głównym czynnikiem wzrostu w RŚP (wzrost wolumenu wystawionych i umorzonych świadectw)
- Powolne odbudowywanie wolumenów instrumentów kogeneracyjnych po przywróceniu wsparcia w 2014 r.
- Przychody z rozliczeń rosną w ślad za dużymi wolumenami obrotu energią elektryczną, gazem i prawami majątkowymi
- Wyzwaniem są kierunki zmian regulacyjnych

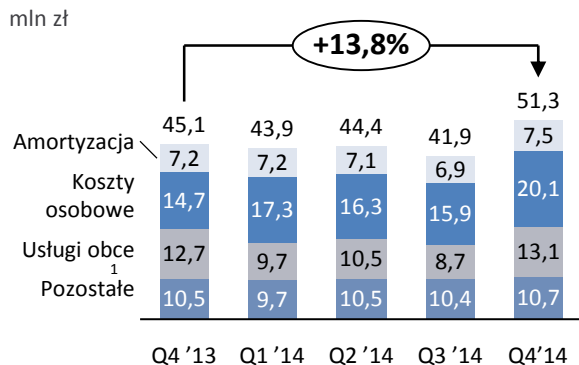
Aktywność uczestników RŚP

	2013	2014	Q4 '13	Q3 '14	Q4 '14
Wolumen wystawionych praw majątkowych (TWh)					
	29,5	42,2	3,5	8,9	11,2
		43,3%			218,3% rdr 26,6% kdk
Wolumen umorzonych świadectw pochodzenia (TWh)					
	36,2	20,6	1,9	3,5	3,7
		-43,2%			92,6% rdr 6,8% kdk

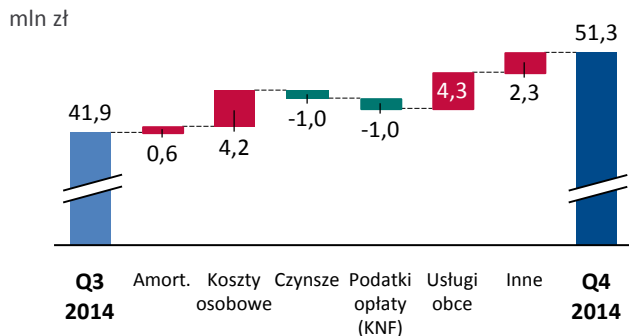
W Q4'14 odnotowaliśmy szereg kosztów operacyjnych o charakterze jednorazowym i sezonowym



Struktura kosztów operacyjnych



Zmiana kosztów operacyjnych w Q4



- ❖ C/I w 2014: obniżyliśmy do **57,2%** z 58,6% w 2013
 - Na drodze do celu strategicznego **C/I < 50% do 2020**, pomimo planowanych na 2015 inwestycji we wzrost
- ❖ Koszty w Q4'14: wpływ na ich wzrost miały w szczególności zdarzenia o charakterze jednorazowym lub sezonowym
 - Koszty odpraw/restrukturyzacji w GPW SA (ok. 1 mln zł) oraz zawiązanie rezerw na nagrody Zarządów w spółkach grupy (ok. 1,3 mln zł)
 - Rozliczenie kosztów m.in. w TGE dot. usług obcych (w tym promocji) związanych z projektami rozwojowymi, jak również rozliczenia projektów akwizycyjnych i innych doradczych w GPW
 - Koszty odpisów wartości WSE IE i IRK (razem ok. 1,7 mln zł)
- ❖ Program oszczędnościowy na 2015: realizacja w toku
 - Główne źródła redukcji: nieruchomości, inne usługi obce, IT, HR

¹ pozycja obejmuje: czynsze i inne opłaty administracyjne, opłaty i podatki oraz pozostałe koszty operacyjne

Pogorszenie wyniku jednostek stowarzyszonych

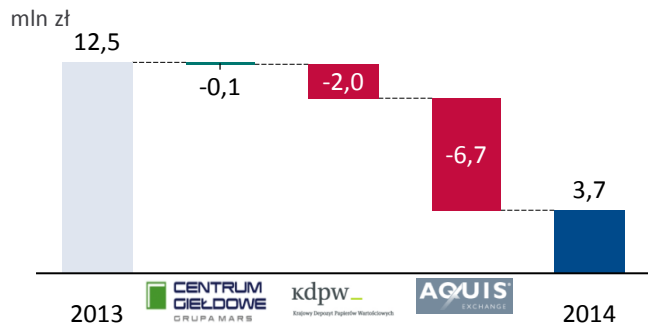


Wyniki jednostek stowarzyszonych

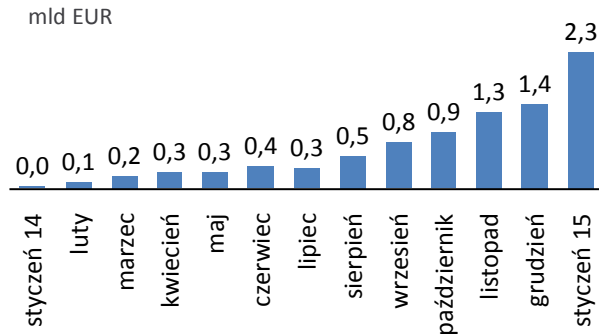


- W Q3 2014 izba KDPW_CPP uruchomiła usługę nettingu, co umożliwiło uczestnikom obniżyć koszty
 - zysk netto GK KDPW za 2014: 30 mln zł (-16,7% vs. 2013)
 - zysk netto za Q4 2014: -0,3 mln zł (w wyniku kosztów o charakterze sezonowym, m. in. rezerwy na nagrody i niewykorzystane urlopy)
 - w 2015 spodziewany jest dalszy wzrost popularności nettingu
- Rosną obroty na Aquis, ale przyszłość spółki zależna od pozyskania kapitału w połowie 2015, dalszego pozyskiwania członków i osiągnięcia break-even w jak najszybszej perspektywie

Zmiana udziału w zysku jednostek stowarzyszonych



Obroty na Aquis Exchange





Rachunek wyników, przepływy pieniężne i bilans

Skonsolidowany rachunek zysków i strat GK GPW



mln zł	Q4 2013	Q3 2014	Q4 2014
Przychody ze sprzedaży	70,8	77,9	83,9
Rynek finansowy	51,5	49,3	46,5
Obsługa obrotu	36,4	34,3	31,1
Obsługa emitentów	5,7	5,7	5,8
Sprzedaż informacji	9,4	9,3	9,5
Rynek towarowy	18,8	28,3	35,7
Obsługa obrotu	10,8	15,1	18,7
Prowadzenie rejestru świadectw pochodzenia	3,0	4,7	5,9
Rozliczenia transakcji	5,1	8,5	11,2
Pozostałe przychody operacyjne	0,5	0,3	1,7
Koszty działalności operacyjnej	45,1	41,9	51,3
Pozostałe przychody	1,5	0,2	0,4
Pozostałe koszty	0,8	0,1	-0,2
Zysk z działalności operacyjnej	26,4	36,1	33,1
Przychody finansowe	1,7	2,7	2,2
Koszty finansowe	2,8	2,5	2,7
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	1,6	1,1	-2,2
Zysk przed opodatkowaniem	26,9	37,3	30,4
Podatek dochodowy	-1,6	7,3	6,1
Zysk netto okresu	28,5	30,0	24,3

- ⚙️ Wzrost pozostałych przychodów operacyjnych przede wszystkim w związku ze wzrostem przychodów IRK i TGE.
- ⚙️ Stopa podatkowa w Q4: 20,1% i w całym 2014 r.: 19,3% (wzrost w IV kw. związany ze stratą jednostek stowarzyszonych)



Stan na:

mln zł	31.12.2013	30.09.2014	31.12 2014
Aktywa trwałe	576,4	586,3	573,8
Rzeczowe aktywa trwałe	124,0	119,4	119,8
Wartości niematerialne	269,2	261,5	261,0
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	158,5	189,9	188,1
Aktywa obrotowe	357,4	406,2	451,5
Należności handlowe i pozostałe	34,8	39,1	42,6
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0,1	0,6	10,5
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	311,5	359,6	389,0
Aktywa razem	933,8	992,6	1025,2

- ❖ Zobowiązania długoterminowe Grupy GPW to głównie zobowiązania GPW z tytułu emisji obligacji, które zapadają w styczniu 2017 r.
- ❖ Po Q4 2014 dług netto był ujemny i wyniósł -155,7 mln zł (nadwyżka gotówki)

Stan na:

mln zł	31.12.2013	30.09.2014	31.12 2014
Kapitał własny	638,1	676,0	700,5
Zobowiązania długoterminowe	249,6	255,8	260,5
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	243,6	244,0	244,1
Zobowiązania krótkoterminowe	46,1	60,8	64,3
Zobowiązania handlowe	12,7	13,7	10,0
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	0,7	1,7	1,2
Zobowiązania z tytułu wypłaty dywidendy i inne	18,7	32,0	41,3
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	11,5	9,5	9,9
Rezerwy	2,1	1,2	1,3
Pasywa razem	933,8	992,6	1 025,2

Skonsolidowane przepływy pieniężne GK GPW



12M do 31 grudnia:

mln zł	2013	2014
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	172,4	161,7
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej, w tym:	192,2	176,9
Amortyzacja	25,7	28,8
Podatek dochodowy zapłacony	-19,8	-15,2
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-74,8	-23,1
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-14,0	-12,0
Nabycie wartości niematerialnych	-64,7	-6,4
Nabycie jednostki stowarzyszonej	0	-15,2
Nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-10,1	0
Odsetki otrzymane	9,3	9,8
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	-44,4	-60,5
Wypłata dywidendy	-33,1	-50,6
Wypłata odsetek	-11,2	-9,5
Zwiększenie/zmniejszenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	53,2	78,1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	257,4	311,5
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	311,5	389

- ⚙ Niższe przepływy z działalności operacyjnej niż 2013 r. w związku ze zmianą aktywów i zobowiązań przy zbliżonym zysku
- ⚙ Ograniczone inwestycje – capex w 2014 jedynie 18,4 mln zł (inwestycje rzeczowe i wnip)
- ⚙ Wyższe ujemne przepływy z działalności finansowej głównie w związku z wypłatą wyższej dywidendy niż w 2013 r.



Kalendarium wydarzeń RI GPW

- 🕒 **10-11 marca 2015 r.**
Citi's CEEMEA Symposium, Londyn
- 🕒 **17-19 marca 2015 r.**
Konferencja „Polish Capital Market”,
Londyn
- 🕒 **30 kwietnia 2015 r., czwartek**
Wyniki za I kwartał 2015 r.
- 🕒 **30 lipca 2015 r., wtorek**
Wyniki za I półrocze 2015 r.
- 🕒 **30 października 2015 r., piątek**
Wyniki za III kwartał 2015 r.

Biuro Relacji Inwestorskich GPW

tel. +48 22 537 72 50

ir@gpw.pl

www.gpw.pl/relacje_inwestorskie

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA

ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa

tel. +48 22 628 32 32

gpw@gpw.pl

www.gpw.pl

Zastrzeżenie prawne

Niniejsza prezentacja została przygotowana przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („Spółka” lub „GPW”) na potrzeby jej akcjonariuszy, analityków oraz innych kontrahentów. Niniejsza prezentacja została sporządzona wyłącznie w celach informacyjnych i nie stanowi oferty kupna bądź sprzedaży, ani oferty mającej na celu pozyskanie oferty kupna lub sprzedaży jakichkolwiek papierów wartościowych bądź instrumentów. Niniejsza prezentacja nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej ani oferty świadczenia jakiegokolwiek usługi.

Dane przedstawione w prezentacji zostały zaprezentowane z należytą starannością, jednak należy zwrócić uwagę, iż niektóre dane pochodzą ze źródeł zewnętrznych i nie były niezależnie weryfikowane. W odniesieniu do wyczerpującego charakteru lub rzetelności informacji przedstawionych w niniejszej Prezentacji nie mogą być udzielone żadne zapewnienia ani oświadczenia.

GPW nie ponosi żadnej odpowiedzialności za jakiegokolwiek decyzje podjęte w oparciu o informacje i opinie zawarte w niniejszej prezentacji. GPW informuje, że w celu uzyskania informacji dotyczących Spółki należy zapoznać się z raportami okresowymi lub bieżącymi, które są publikowane zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa polskiego.