



GIEŁDA PAPIERÓW
WARTOŚCIOWYCH
W WARSZAWIE



GIEŁDA PAPIERÓW
WARTOŚCIOWYCH
W WARSZAWIE

Grupa Kapitałowa Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Raport za I półrocze 2014 roku

Warszawa, 24 lipca 2014 r.

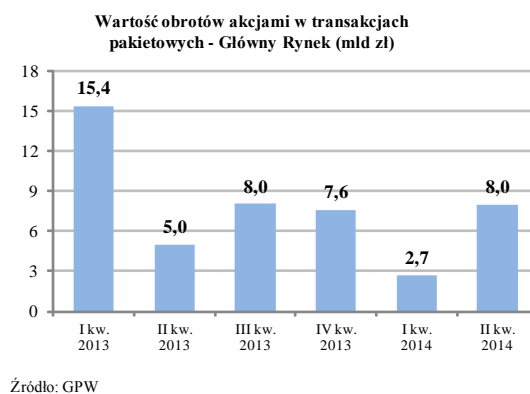
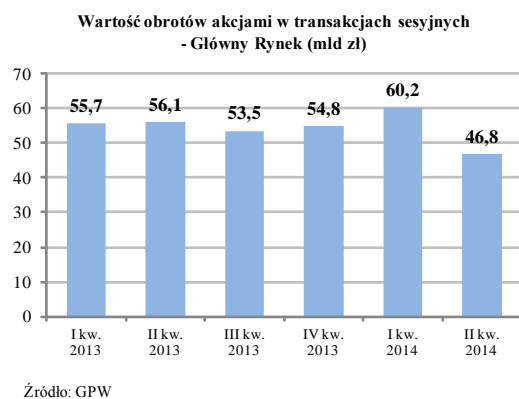
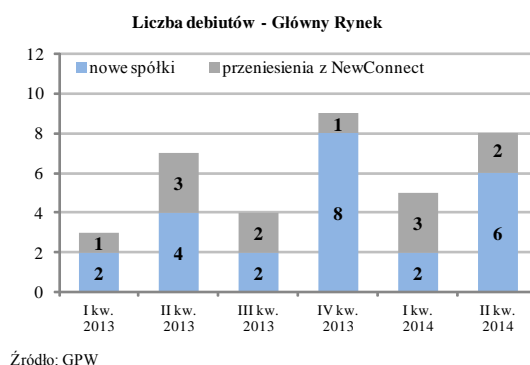
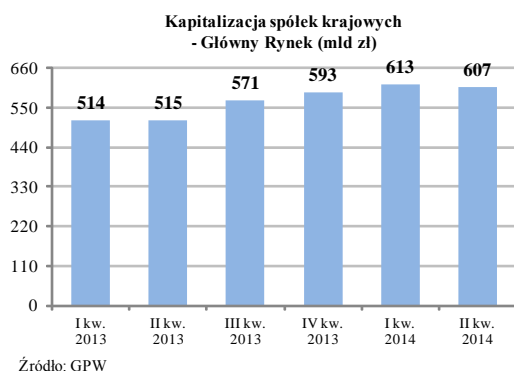
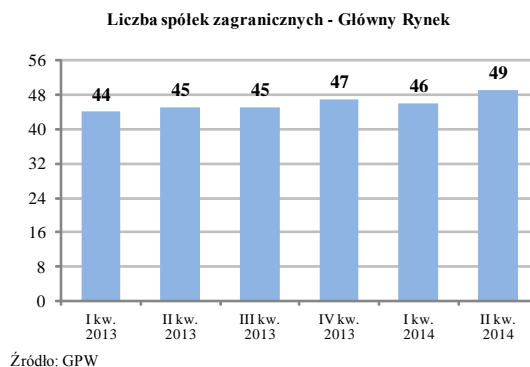
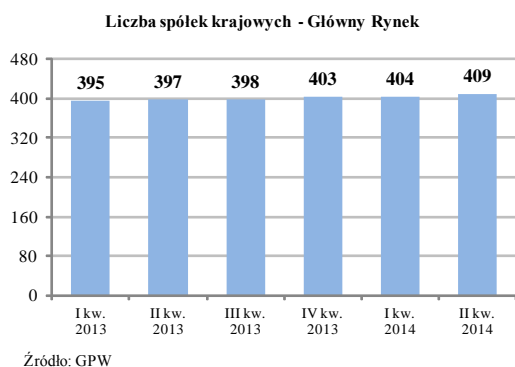
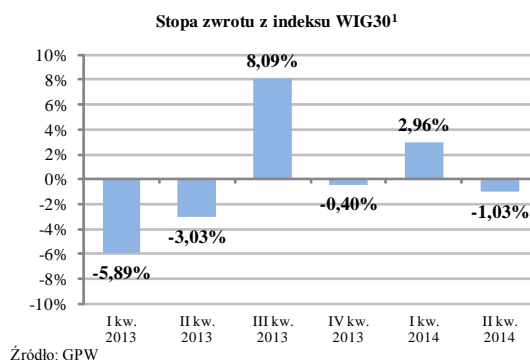
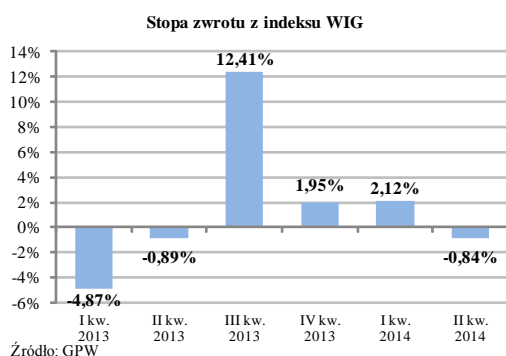


Spis treści

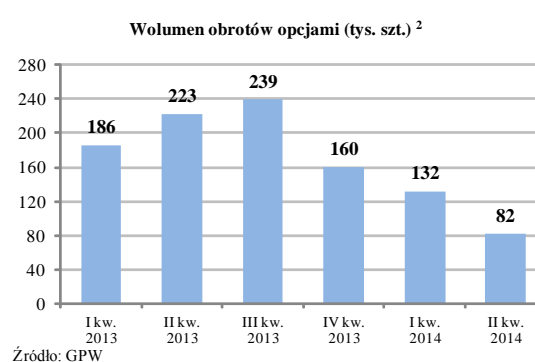
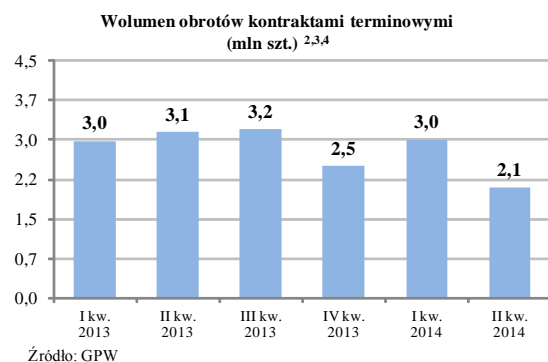
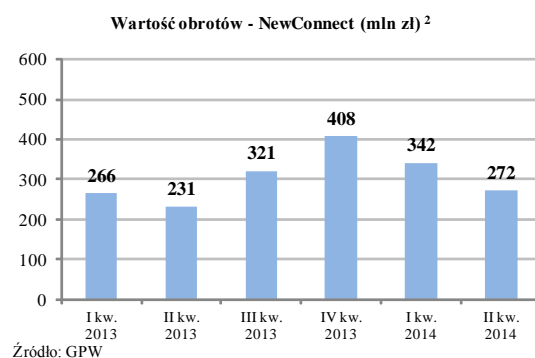
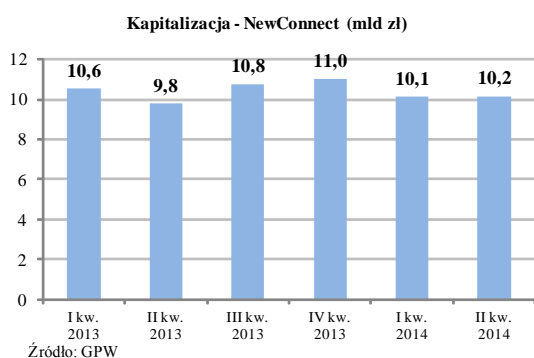
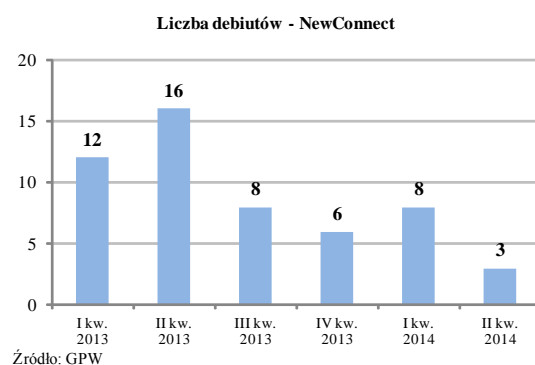
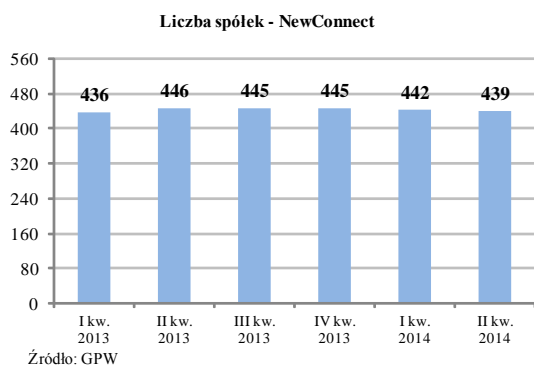
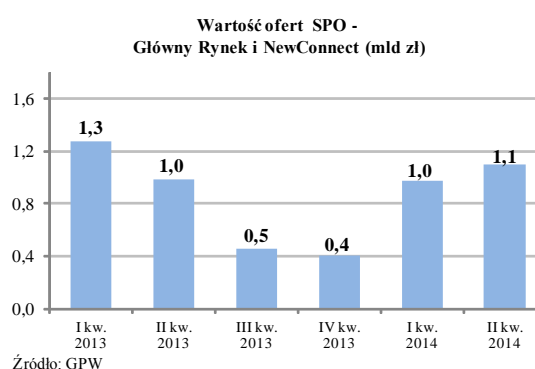
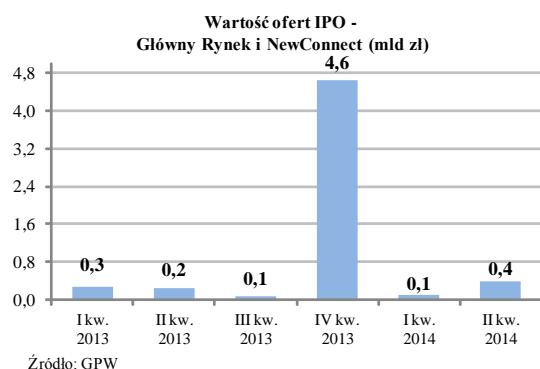
1. WYBRANE DANE OPERACYJNE I FINANSOWE EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ	3
1.1. Główne parametry rynków prowadzonych przez Grupę	3
1.2. Wybrane dane finansowe Emitenta i Grupy Kapitałowej	7
2. PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU GIEŁDY Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ	9
2.1. Informacje o Grupie Kapitałowej	9
2.1.1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej	9
2.1.2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej oraz skutki zmian w jej strukturze	10
2.1.3. Struktura własnościowa	11
2.2. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi miesiącami 2014 r.	13
2.2.1. Czynniki ryzyka związane z sektorem, w którym Grupa prowadzi działalność	13
2.2.2. Czynniki ryzyka związane z czynnikami zewnętrznymi, przepisami prawa oraz regulacjami	13
2.2.3. Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy	14
2.3. Osiągnięte wyniki finansowe oraz kluczowe czynniki mające na nie wpływ w II kwartale 2014 r.	15
2.3.1. Podsumowanie wyników	15
2.3.2. Przychody ze sprzedaży	19
Rynek finansowy	23
Rynek towarowy	28
Pozostałe przychody	31
2.3.3. Koszty działalności operacyjnej	31
2.3.4. Pozostałe przychody i koszty	36
2.3.5. Przychody i koszty finansowe	36
2.3.6. Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	37
2.3.7. Podatek dochodowy	37
2.3.8. Struktura bilansu Grupy	38
2.3.9. Przepływy pieniężne	40
2.3.10. Nakłady inwestycyjne	40
2.3.11. Sezonowość lub cykliczność działalności	41
2.3.12. Kluczowe czynniki, które będą miały wpływ na wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	41
2.3.13. Pozostałe istotne informacje	42
3. ZAŁĄCZNIKI:	47
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES SZEŚCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2014 R. ORAZ RAPORT Z PRZEGLĄDU NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA	
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES SZEŚCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2014 R. ORAZ RAPORT Z PRZEGLĄDU NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA	
OŚWIADCZENIA ZARZĄDU	

1. Wybrane dane operacyjne i finansowe Emitenta i Grupy Kapitałowej

1.1. Główne parametry rynków prowadzonych przez Grupę



¹ 23 września 2013 r. GPW rozpoczęła publikację nowego indeksu WIG30, a jego wartości zostały przeliczone wstecz do 31 grudnia 2007 r.

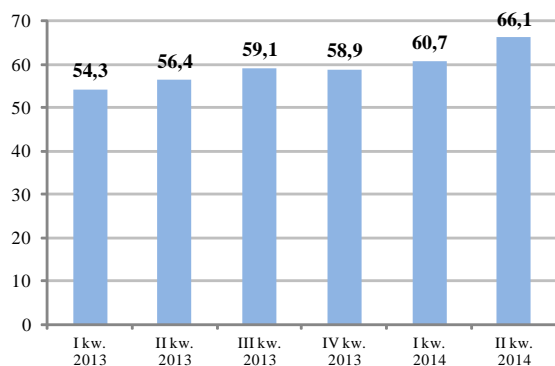


² Uwzględnia transakcje sesyjne i pakietowe

³ Od 1 maja 2012 r. wolumen obrotu kontraktami walutowymi jest obliczany na podstawie jednostki transakcyjnej wynoszącej 1 000 (poprzednio 10 000); od 23 września 2013 r. w obrocie były różnocześnie kontrakty terminowe na WIG20 z mnożnikiem 10 zł i 20 zł; od 23 czerwca 2014 r. w obrocie pozostają jedynie kontrakty na WIG20 z mnożnikiem 20 zł

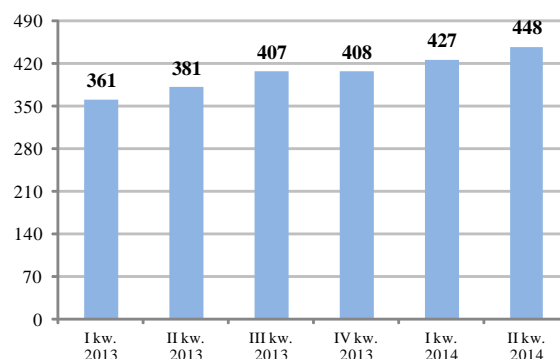
⁴ 18 października 2013 r. do obrotu na GPW zostały wprowadzone kontrakty na stopę procentową

**Wartość emisji nieskarbowych instrumentów
dłużnych - Catalyst (mld zł)**



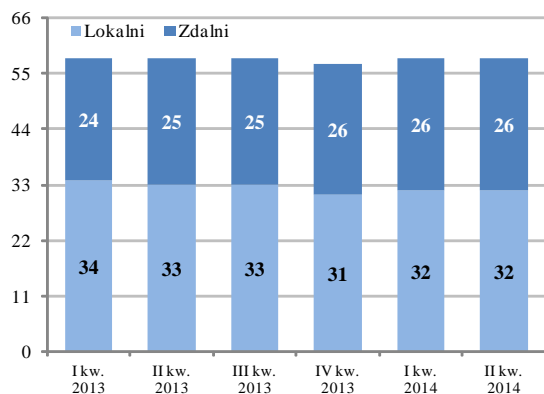
Źródło: GPW

**Liczba notowanych serii nieskarbowych
instrumentów dłużnych - Catalyst**



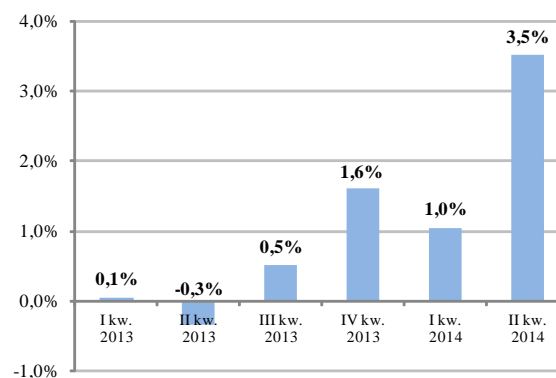
Źródło: GPW

Liczba członków GPW



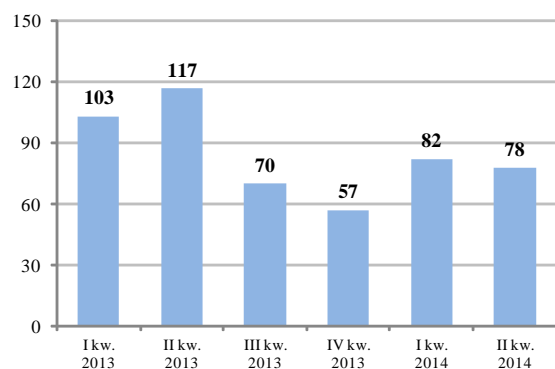
Źródło: GPW

Stopa zwrotu z TBSP.Index⁵



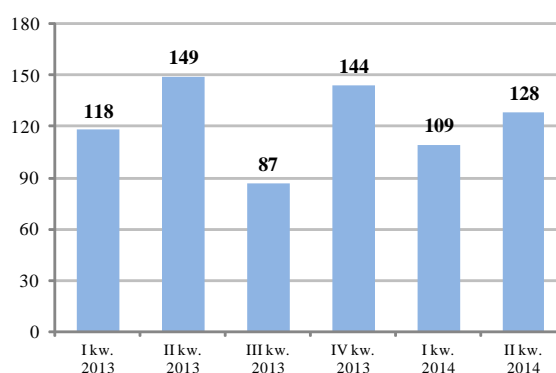
Źródło: BondSpot

**Wartość obrotów skarbowymi instrumentami
dłużnymi (transakcje kasowe) - TBSP (mld zł)**



Źródło: BondSpot

**Wartość obrotów skarbowymi instrumentami dłużnymi
(transakcje warunkowe) - TBSP (mld zł)⁶**

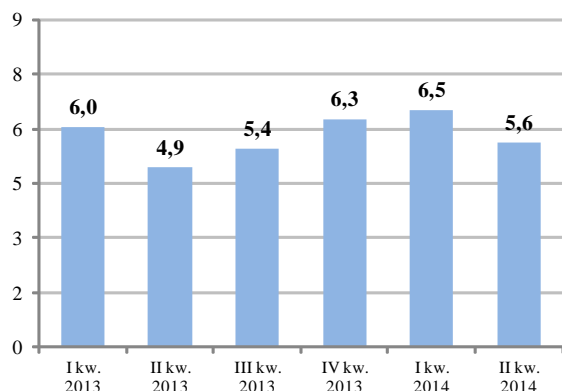


Źródło: BondSpot

⁵ Indeks dochodowy obligacji skarbowych

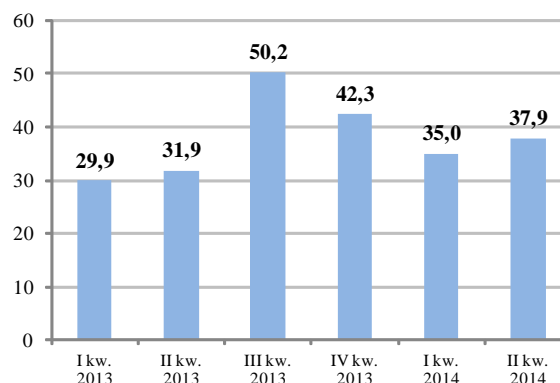
⁶ Suma wartości transakcji otwarcia i zamknięcia

Wolumen obrotu energią elektryczną (transakcje spot) - TGE i poee RE GPW (TWh)⁷



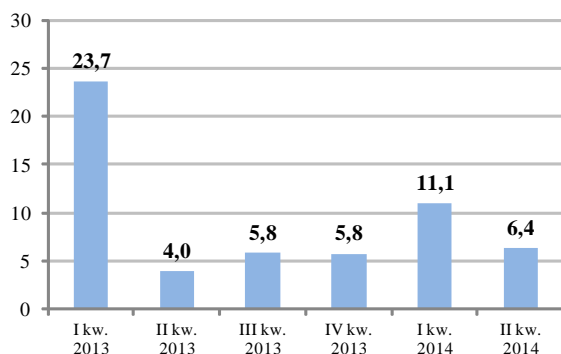
Źródło: GPW, TGE

Wolumen obrotu energią elektryczną (transakcje terminowe) - TGE i poee RE GPW (TWh)⁷



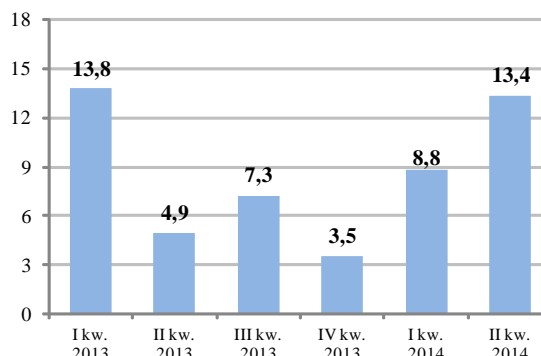
Źródło: GPW, TGE

Wolumen obrotu prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia - RPM TGE (TWh)



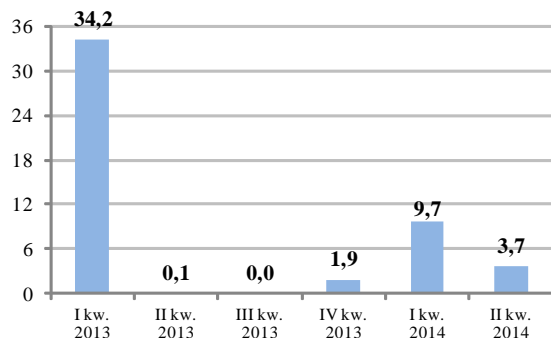
Źródło: TGE

Wolumen wystawionych praw majątkowych do świadectw pochodzenia energii - RSP TGE (TWh)



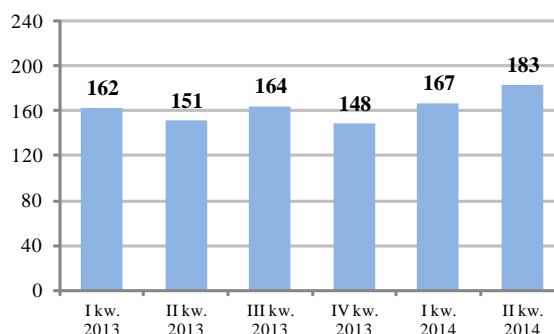
Źródło: TGE

Wolumen umorzonych świadectw pochodzenia energii - RSP TGE (TWh)



Źródło: TGE

Średnia ważona cena energii na Rynku Dnia Następnego (PLN/MWh)⁸



Źródło: TGE

⁷ poee Rynek Energii GPW działał w strukturach GPW od grudnia 2010 r. do końca I kw. 2013 r. Od II kw. 2013 r. nastąpiła koncentracja obrotu energią elektryczną w TGE

⁸ Obejmuje wszystkie transakcje dotyczące instrumentów godzinowych i blokowych na RDN, według dnia dostawy energii

1.2. Wybrane dane finansowe Emitenta i Grupy Kapitałowej

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.

Wybrane dane dotyczące sprawozdania z całkowitych dochodów, skonsolidowane, zgodne z MSSF, po przeglądzie

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca			
	2014	2013	2014	2013
	w tys. zł		w tys. euro ^[1]	
Przychody ze sprzedaży	155 762	143 915	37 302	34 443
Rynek finansowy	104 187	104 220	24 951	24 943
Rynek towarowy	50 402	38 437	12 070	9 199
Przychody pozostałe	1 173	1 258	281	301
Koszty działalności operacyjnej	88 346	80 875	21 157	19 356
Pozostałe przychody	698	1 498	167	359
Pozostałe koszty	1 953	811	468	194
Zysk z działalności operacyjnej	66 161	63 727	15 844	15 252
Przychody finansowe	5 529	7 015	1 324	1 679
Koszty finansowe	5 105	6 864	1 223	1 643
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	4 827	7 495	1 156	1 794
Zysk przed opodatkowaniem	71 412	71 373	17 102	17 082
Podatek dochodowy	13 391	12 328	3 207	2 951
Zysk netto za okres	58 021	59 045	13 895	14 131
Podstawowy / rozwodniony zysk na akcję ^[2] (w PLN, EUR)	1,38	1,40	0,33	0,34
EBITDA^[3]	85 317	82 821	20 432	19 822

^[1] Wykorzystano średnią półroczną kursu EUR:PLN publikowaną przez Narodowy Bank Polski (odpowiednio: 1 EUR = 4,1757 PLN w I półroczu 2014 r. oraz 1 EUR = 4,1783 PLN w I półroczu 2013 r.).

^[2] Obliczony w oparciu o zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej.

^[3] EBITDA = zysk z działalności operacyjnej + udział w zyskach jednostek stowarzyszonych + amortyzacja.

Wybrane dane dotyczące sprawozdania z sytuacji finansowej, skonsolidowane, zgodne z MSSF, po przeglądzie

	Stan na dzień			
	30 czerwca 2014	31 grudnia 2013	30 czerwca 2014	31 grudnia 2013
	w tys. zł		w tys. euro ^[1]	
Aktywa trwałe	587 013	576 421	141 078	138 990
Rzeczowe aktywa trwałe	118 530	124 042	28 487	29 910
Wartości niematerialne	264 294	269 155	63 518	64 900
Investycje w jednostkach stowarzyszonych	188 674	158 540	45 344	38 228
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	10 706	20 955	2 573	5 053
Pozostałe aktywa trwałe	4 809	3 729	1 156	899
Aktywa obrotowe	564 838	482 707	135 749	116 394
Należności handlowe oraz pozostałe należności	41 115	34 792	9 881	8 389
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	428	118	103	28
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	516 174	436 831	124 054	105 332
Pozostałe aktywa obrotowe	7 121	10 966	1 711	2 644
AKTYWA RAZEM	1 151 851	1 059 128	276 827	255 384
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	695 264	636 985	167 095	153 594
Udziały niekontrolujące	1 016	1 120	244	270
Zobowiązania długoterminowe	253 239	249 578	60 861	60 180
Zobowiązania krótkoterminowe	202 332	171 445	48 627	41 340
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	1 151 851	1 059 128	276 827	255 384

^[1] Wykorzystano średnie kursy EUR:PLN Narodowego Banku Polskiego w dniach 30.06.2014 r. (1 EUR = 4,1609 PLN) oraz 31.12.2013 r. (1 EUR = 4,1472 PLN).

Wybrane wskaźniki finansowe Grupy Kapitałowej

	Okres zakończony/ Stan na dzień	
	30 czerwca 2014	30 czerwca 2013
Rentowność EBITDA (<i>EBITDA/ Przychody ze sprzedaży</i>)	54,8%	57,5%
Rentowność działalności operacyjnej (<i>Zysk z działalności operacyjnej/ Przychody ze sprzedaży</i>)	42,5%	44,3%
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE) (<i>Zysk netto za okres ostatnich 12 m-cy/ Średnia wartość kapitału własnego na początek i na koniec okresu ostatnich 12 m-cy</i>)	17,6%	18,9%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (<i>Zobowiązania oprocentowane^[1]/ Kapitał własny</i>)	35,1%	42,9%

^[1] zobowiązania z tytułu odsetek oraz z tytułu zwrotu kapitału pożyczkowego



**WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE
GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.**

Wybrane dane dotyczące sprawozdania z całkowitych dochodów, jednostkowe, zgodne z MSSF, po przeglądzie

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca			
	2014	2013	2014	2013
	w tys. zł		w tys. euro ^[1]	
Przychody ze sprzedaży	98 895	98 158	23 683	23 492
Rynek finansowy	98 159	97 322	23 507	23 292
Rynek towarowy	-	131	-	31
Przychody pozostałe	735	705	176	169
Koszty działalności operacyjnej	65 266	62 168	15 630	14 879
Pozostałe przychody	56	312	14	75
Pozostałe koszty	1 550	664	371	159
Zysk z działalności operacyjnej	32 135	35 638	7 696	8 529
Przychody finansowe	18 210	47 421	4 361	11 349
Koszty finansowe	5 013	6 789	1 200	1 625
Zysk przed opodatkowaniem	45 332	76 270	10 856	18 254
Podatek dochodowy	6 211	6 384	1 487	1 528
Zysk netto za okres	39 121	69 886	9 369	16 726
Podstawowy / rozwodniony zysk na akcję (w PLN, EUR)	0,93	1,67	0,22	0,40
EBITDA^[2]	44 253	45 577	10 598	10 908

^[1] Wykorzystano średnią półroczną kursu EUR/PLN publikowaną przez Narodowy Bank Polski (odpowiednio: 1 EUR = 4,1757 PLN w I półroczu 2014 r. oraz 1 EUR = 4,1783 PLN w I półroczu 2013 r.).

^[2] EBITDA = zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja.

Wybrane dane dotyczące sprawozdania z sytuacji finansowej, jednostkowe, zgodne z MSSF, po przeglądzie

	Stan na dzień			
	30 czerwca	31 grudnia	30 czerwca	31 grudnia
	2014	2013	2014	2013
	w tys. zł		w tys. euro ^[1]	
Aktywa trwałe	509 963	496 790	122 561	119 789
Rzeczowe aktywa trwałe	106 174	112 279	25 517	27 073
Wartości niematerialne	90 412	95 439	21 729	23 013
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i zależnych	299 364	265 107	71 947	63 924
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	10 706	20 955	2 573	5 053
Pozostałe aktywa trwałe	3 307	3 010	795	726
Aktywa obrotowe	270 769	225 645	65 074	54 409
Należności handlowe oraz pozostałe należności	26 587	23 940	6 390	5 773
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	428	118	103	28
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	236 231	190 925	56 774	46 037
Pozostałe aktywa obrotowe	7 523	10 662	1 807	2 571
AKTYWA RAZEM	780 732	722 435	187 635	174 198
Kapitał własny	495 539	456 483	119 094	110 070
Zobowiązania długoterminowe	252 800	249 904	60 756	60 259
Zobowiązania krótkoterminowe	32 393	16 048	7 785	3 870
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	780 732	722 435	187 635	174 198

^[1] Wykorzystano średnie kursy EUR/PLN Narodowego Banku Polskiego w dniach 30.06.2014 r. (1 EUR = 4,1609 PLN) oraz 31.12.2013 r. (1 EUR = 4,1472 PLN).

Wybrane wskaźniki finansowe GPW S.A.

	Okres zakończony/ Stan na dzień	
	30 czerwca 2014	30 czerwca 2013
Rentowność EBITDA (EBITDA/ Przychody ze sprzedaży)	44,7%	46,4%
Rentowność działalności operacyjnej (Zysk z działalności operacyjnej/ Przychody ze sprzedaży)	32,5%	36,3%
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE) (Zysk netto za okres ostatnich 12 m-cy/ Średnia wartość kapitału własnego na początek i na koniec okresu ostatnich 12 m-cy)	15,3%	22,4%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (Zobowiązania oprocentowane ^[1] / Kapitał własny)	49,2%	58,8%

^[1] zobowiązania z tytułu odsetek oraz z tytułu zwrotu kapitału pożyczkowego

Źródło: Skrócone Śródroczne Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe, Spółka



2. Półroczne sprawozdanie Zarządu Giełdy z działalności Grupy Kapitałowej

2.1. Informacje o Grupie Kapitałowej

2.1.1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej

Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („Grupa Kapitałowa”, „Grupa”) jest spółka Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”, „Spółka”, „jednostka dominująca”) z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4.

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. jest największą krajową giełdą instrumentów finansowych w regionie Europy Środkowej i Wschodniej, należąca do najwyraźniej zaznaczających swój udział w rozwoju rynków towarowych wśród giełd europejskich i jedną z najszybciej rozwijających się giełd w Europie.

Grupa Kapitałowa GPW prowadzi działalność w następujących obszarach:

- **organizowanie obrotu instrumentami finansowymi oraz prowadzenie działalności związanej z tym obrotem,**
- **organizowanie alternatywnego systemu obrotu,**
- **prowadzenie hurtowego rynku obligacji skarbowych *Treasury Bondspot Poland*,**
- **prowadzenie giełdy towarowej,**
- **prowadzenie platformy obrotu towarami OTC,**
- **prowadzenie rejestru świadectw pochodzenia,**
- **świadczenie usług operatora handlowego oraz podmiotu odpowiedzialnego za bilansowanie,**
- **prowadzenie izby rozliczeniowo – rozrachunkowej, pełniącej funkcję giełdowej izby rozrachunkowej dla transakcji, których przedmiotem są towary giełdowe,**
- **prowadzenie działalności w zakresie edukacji, promocji i informacji związanej z funkcjonowaniem rynku kapitałowego oraz wynajmu powierzchni.**

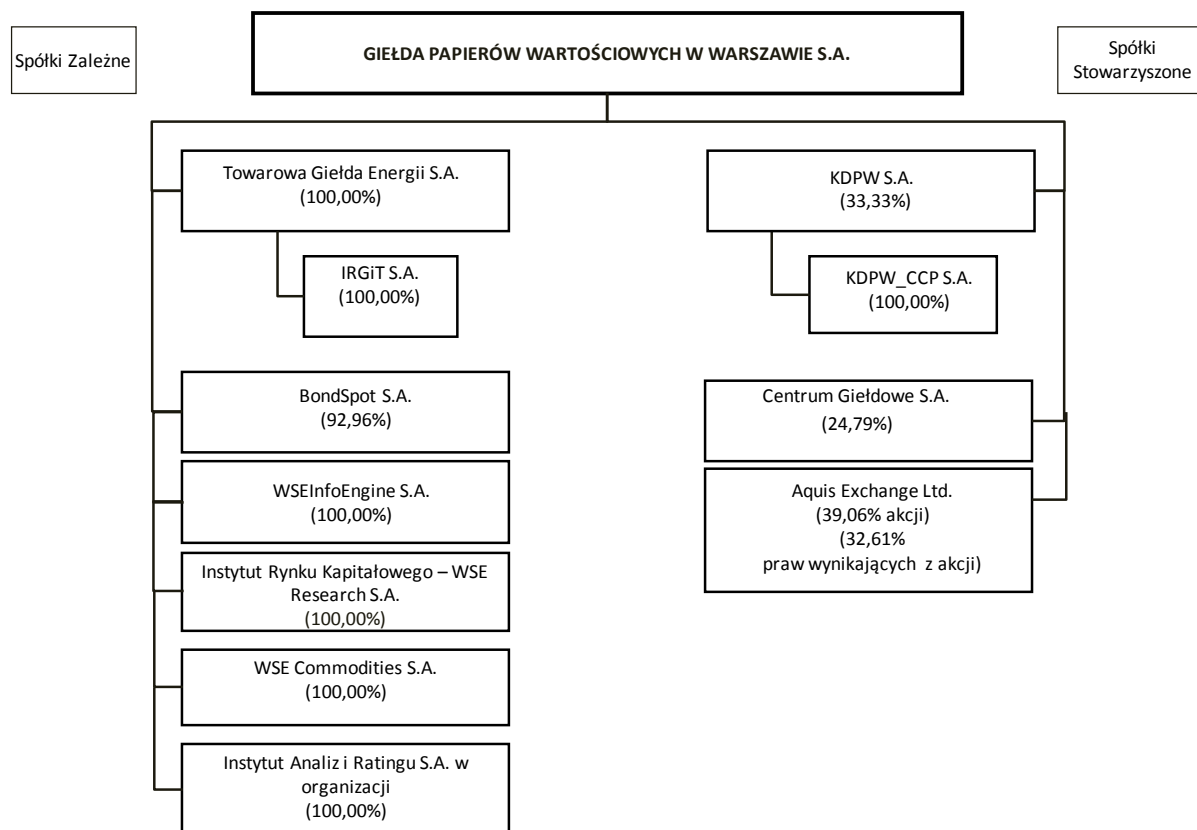
Podstawowe informacje o jednostce dominującej:

Nazwa i forma prawna:	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna
Skrócona nazwa:	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Siedziba i adres:	ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa, Polska
Numer telefonu:	+48 (22) 628 32 32
Numer telefaksu:	+48 (22) 628 17 54, +48 (22) 537 77 90
Strona internetowa:	www.gpw.pl
Adres poczty elektronicznej:	gpw@gpw.pl
KRS:	0000082312
REGON:	012021984
NIP:	526-02-50-972

2.1.2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej oraz skutki zmian w jej strukturze

Na dzień 30 czerwca 2014 r. Grupę Kapitałową stanowią Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (jako jednostka dominująca) oraz spółki zależne. Ponadto GPW posiada udziały w trzech spółkach stowarzyszonych.

Spółki zależne i stowarzyszone Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. na dzień 30 czerwca 2014 r. oraz udział GPW w kapitale zakładowym tych spółek i prawach wynikających z posiadanych akcji



Źródło: Spółka

Spółki zależne podlegają pełnej konsolidacji od dnia przejęcia nad nimi kontroli, natomiast inwestycje w jednostkach stowarzyszonych rozliczane są metodą praw własności.

Oprócz wyżej wymienionych spółek zależnych i stowarzyszonych, na dzień sporządzenia niniejszego Raportu GPW posiadała również 9,99% udziałów w INNEX PJSC oraz 1,3% udziałów S.C. Sibex – Sibiu Stock Exchange S.A.

W III kwartale 2013 r. GPW zawarła z Aquis Exchange Limited z siedzibą w Wielkiej Brytanii umowę nabycia akcji zwykłych nowej emisji. W sierpniu 2013 r. GPW nabyła 153 609 akcji Aquis Exchange Ltd za kwotę 2,0 mln GBP. Nabycie kolejnych 230 416 akcji za kwotę 3,0 mln GBP nastąpiło w lutym 2014 r. po otrzymaniu przez Aquis Exchange zgody brytyjskiego Urzędu Nadzoru Usług Finansowych (ang. *FCA*) na prowadzenie działalności w formie wielostronnej platformy obrotu (ang. *Multilateral Trading Facility, MTF*) oraz po otrzymaniu przez GPW zgody FCA na zwiększenie zaangażowania w akcjonariacie Aquis Exchange. Łączna cena nabycia 384 025 akcji Aquis Exchange przez GPW wyniosła 5,0 mln GBP (25,3 mln zł).

Na dzień sporządzenia niniejszego Raportu GPW posiada 384 025 akcji Aquis Exchange, stanowiących 39,06% ogólnej liczby akcji oraz dających uprawnienia do wykonywania 32,61% praw majątkowych i praw głosu w Aquis. Nabyte akcje dają GPW uprawnienia do powołania dwóch dyrektorów w skład Board of Directors Aquis Exchange. W wyniku objęcia przez GPW S.A. drugiej transzy udziałów w Aquis Exchange Limited, spółka ta uzyskała status jednostki stowarzyszonej. Udziały w Aquis Exchange Limited, jako spółce stowarzyszonej Grupy Kapitałowej GPW, są wyceniane na 30 czerwca 2014 r. metodą praw własności.

Docelowo, po zakończeniu procesu pozyskiwania kapitału przez Aquis Exchange, posiadanych przez GPW 384 025 akcji powinno stanowić 36,23% całkowitej liczby akcji i uprawniać Spółkę do 30,00% praw majątkowych i praw głosu w Aquis Exchange.

Dnia 20 czerwca 2014 r. GPW utworzyła spółkę Instytut Analiz i Ratingu S.A. (IAiR), dokonując wpłaty na akcje w kapitale zakładowym Instytutu w kwocie 4,1 mln zł. GPW objęła tym samym 100% udziałów w kapitale zakładowym oraz w prawach głosu w spółce. Data rejestracji spółki w Krajowym Rejestrze Sądowym nastąpiła dnia 14 lipca 2014 r. Ze względu na skalę i znaczenie, jakie instytucja będzie odgrywała w krajowym systemie finansowym, możliwe jest zaangażowanie inwestycyjne innych instytucji finansowych w przyszłości. Powołanie IAiR ma na celu wypełnienie luki w zakresie oferty ratingowej na rynku krajowym w segmencie małych i średnich przedsiębiorstw. IAiR zwiększy wiarygodność i przejrzystość rynku nieskarbowych instrumentów dłużnych w Polsce.

Dnia 9 stycznia 2014 r. podwyższono kapitał zakładowy spółki WSEInfoEngine o 0,6 mln zł. Dnia 20 czerwca 2014 r. kapitał zakładowy spółki został podwyższony o kolejne 2,3 mln zł. Kapitał zakładowy spółki na dzień 30 czerwca 2014 r. wyniósł 8,3 mln zł.

Dnia 4 czerwca 2014 r. podwyższono kapitał zakładowy spółki IRK S.A. o 0,8 mln zł. Kapitał zakładowy spółki na dzień 30 czerwca 2014 r. wyniósł 2,4 mln zł.

W styczniu 2014 r. nastąpiło przekształcenie spółki WSE Commodities ze Sp. z o.o. w spółkę akcyjną.

Dnia 24 kwietnia 2014 r. podwyższono kapitał zakładowy WSE Commodities S.A. o 0,2 mln zł. W dniu 30 czerwca 2014 r. podwyższono kapitał zakładowy spółki o kolejny 1,0 mln zł. Kapitał zakładowy spółki na dzień 30 czerwca 2014 r. wyniósł 1,3 mln zł.

Dnia 30 czerwca 2014 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie WSE Commodities S.A. podjęło decyzję o zmianie firmy spółki z WSE Commodities S.A. na WSE Services S.A.

Od 2008 r. Grupa prowadzi przedstawicielstwo w Kijowie (Ukraina), którego działalność koncentruje się na promocji GPW wśród ukraińskich inwestorów, emitentów i pośredników finansowych. Przedstawicielstwo nie posiada odrębnej osobowości prawnej, jak również nie prowadzi samodzielnej działalności gospodarczej mającej na celu uzyskanie przychodu. Przedstawicielstwo we wszystkich swoich czynnościach działa w imieniu i na rzecz GPW, w zakresie wynikającym ze Statutu Przedstawicielstwa, pełnomocnictw udzielonych przez Zarząd GPW, realizując swoje funkcje zgodnie z ustawodawstwem Ukrainy.

W czerwcu 2013 r. GPW wzmocniła swoją obecność w Londynie poprzez ustanowienie stałego przedstawiciela Giełdy, którego celem jest wsparcie działań akwizycyjnych na tamtejszym rynku, w szczególności w obszarze pozyskiwania nowych inwestorów i członków Giełdy.

Grupa nie posiada oddziałów ani zakładów.

2.1.3. Struktura własnościowa

Na dzień publikacji niniejszego Raportu kapitał zakładowy Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. dzieli się na 41 972 000 akcji, w tym: 14 807 470 akcji imiennych serii A, uprzywilejowanych co do głosu (na każdą akcję przypadają dwa głosy) oraz 27 164 530 akcji zwykłych na okaziciela serii B.

Na dzień publikacji niniejszego Raportu, zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, Skarb Państwa posiada 14 688 470 akcji imiennych serii A (uprzywilejowanych co do głosu) stanowiących 35,00% wszystkich akcji, a tym samym 29 376 940 głosów na Walnym Zgromadzeniu, stanowiących 51,74% wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu. Łączna liczba głosów przynależnych akcjom serii A i B wynosi 56 779 470.

Zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, na dzień publikacji niniejszego Raportu, oprócz Skarbu Państwa, żaden z akcjonariuszy nie posiada bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu jednostki dominującej. Od publikacji poprzedniego raportu okresowego nie nastąpiły zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji.

Poniższe tabele prezentują akcje GPW i uprawnienia do akcji GPW będące w posiadaniu osób nadzorujących i zarządzających Spółką i Grupą.

**Akcje GPW i uprawnienia do akcji GPW będące w posiadaniu osób zarządzających
Spółką i Grupą na dzień publikacji niniejszego Raportu**

	Liczba posiadanych akcji	Liczba posiadanych uprawnień do akcji
Paweł Tamborski	-	-
Dariusz Kułakowski	25	-
Mirosław Szczepański	-	-

**Akcje GPW i uprawnienia do akcji GPW będące w posiadaniu osób nadzorujących
Spółkę i Grupę na dzień publikacji niniejszego Raportu**

	Liczba posiadanych akcji	Liczba posiadanych uprawnień do akcji
Wiesław Rozłucki	25	-
Marek Wierzbowski	-	-
Dariusz Kacprzyk	-	-
Jacek Lewandowski	-	-
Piotr Piłat	-	-
Marek Słomski	-	-

Źródło: Spółka

2.2. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi miesiącami 2014 r.

Działalność Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i spółek z Grupy Kapitałowej GPW narażona jest na czynniki ryzyka zewnętrznego związane z otoczeniem rynkowym, regulacyjno-prawnym oraz czynniki ryzyka wewnętrzne związane z prowadzeniem działalności operacyjnej.

Przedstawione poniżej czynniki ryzyka mogą mieć wpływ na działalność GPW w pozostałych miesiącach 2014 r., jednakże ich kolejność nie odzwierciedla ich względnego znaczenia dla Grupy.

2.2.1. Czynniki ryzyka związane z sektorem, w którym Grupa prowadzi działalność

Grupa narażona jest na ryzyko konkurencji ze strony giełd oraz alternatywnych platform obrotu

Światowy sektor giełd charakteryzuje się wysoką konkurencyjnością, a w ostatnich kilku latach nasiliły się w tym sektorze procesy konsolidacyjne i globalizacja giełd.

Konkurencję dla Grupy w ramach obrotu na rynku kasowym i terminowym stanowić mogą tzw. wielostronne platformy obrotu (ang. multilateral trading facilities, MTF) oraz inne formy obrotu giełdowego i pozagiełdowego, których aktywność na polskim rynku może doprowadzić do utraty części obrotu akcjami przez GPW, a także może przyczynić się do wzmożenia presji na poziom opłat transakcyjnych pobieranych przez GPW.

2.2.2. Czynniki ryzyka związane z czynnikami zewnętrznymi, przepisami prawa oraz regulacjami

Niekorzystne zdarzenia mające wpływ na światową koniunkturę gospodarczą mogą negatywnie wpłynąć na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki z działalności

Działalność Grupy uzależniona jest od koniunktury na światowych rynkach finansowych. Tendencje ekonomiczne i gospodarcze w światowej gospodarce, a zwłaszcza w państwach europejskich i USA, wpływają na percepcję ryzyka wśród inwestorów oraz na ich aktywność na rynkach instrumentów finansowych i rynkach towarowych. Jednocześnie analizowanie całych regionów geograficznych przez globalnych inwestorów, w kontekście lokowania w nich inwestycji, może przyczynić się do niekorzystnego postrzegania Polski i GPW, pomimo lepszej sytuacji makroekonomicznej niż w innych krajach Europy Środkowej i Wschodniej.

Działalność Grupy GPW jest ściśle regulowana, w związku z czym zmiany regulacyjne mogą negatywnie wpłynąć na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki z działalności

Spółka prowadzi działalność głównie w Polsce, ale poza prawem krajowym podlega także regulacjom obowiązującym w Unii Europejskiej. System prawny i otoczenie regulacyjne mogą ulegać częstym i czasem znaczącym nieoczekiwanym zmianom, a obowiązujące w Polsce przepisy prawa i regulacje mogą być przedmiotem sprzecznych ze sobą urzędowych interpretacji. Rynek kapitałowy oraz rynek obrotu towarami giełdowymi jest w szerokim zakresie poddany regulacjom państwowym i może podlegać coraz większemu nadzorowi.

Zmiany regulacyjne mogą negatywnie wpływać na Spółkę oraz na obecnych i przyszłych odbiorców świadczonych przez nią usług. Przykładowo, mogą zostać wprowadzone zmiany skutkujące spadkiem atrakcyjności notowania spółek bądź obrotu na rynkach organizowanych i prowadzonych przez Giełdę, bądź spadkiem atrakcyjności korzystania z usług świadczonych przez Grupę. Także zmiany w zakresie prawa energetycznego – a w szczególności w zakresie przepisów dotyczących wsparcia dla produkcji energii ze źródeł

odnawialnych oraz energii kogeneracyjnej oraz zmiany dotyczące obowiązku sprzedaży określonej ilości energii elektrycznej i gazu za pośrednictwem giełd towarowych – mogą skutkować niższą aktywnością uczestników Towarowej Giełdy Energii. Zmiany powyższych regulacji mogą mieć istotny wpływ na działalność Spółki, jej sytuację finansową i wyniki działalności.

Zmiany przepisów dotyczących OFE i inne zdarzenia mające wpływ na te fundusze mogą skutkować zmniejszeniem aktywności inwestycyjnej na GPW

GPW jest narażona na czynniki ryzyka związane z reformą systemu emerytalnego w Polsce, w szczególności ze zmianami regulacji dotyczących otwartych funduszy emerytalnych. Zmiany w przepływach środków do i z OFE, a także zmiany polityki inwestycyjnej OFE mogą skutkować obniżeniem poziomu inwestycji w aktywa będące przedmiotem obrotu na rynkach organizowanych i prowadzonych przez Giełdę, w szczególności na Głównym Rynku.

W kolejnych okresach wpływ na ograniczenie aktywności OFE na rynkach prowadzonych przez Grupę GPW, a w ślad za tym także na aktywność innych uczestników tych rynków, mogą mieć w szczególności następujące zmiany wynikające z ustawy z dnia 6 grudnia 2013 r. o zmianie niektórych ustaw w związku z określeniem zasad wypłaty emerytur ze środków zgromadzonych w otwartych funduszach emerytalnych:

- transfer w dniu 3 lutego 2014 r. ponad połowy aktywów OFE (ulożonych głównie w obligacjach i bonach wyemitowanych przez Skarb Państwa) do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych (ZUS) i wyłączenie obligacji i bonów skarbowych z katalogu instrumentów, w które OFE mogą inwestować,
- wprowadzenie mechanizmu domyślnego kierowania przyszłych składek emerytalnych (począwszy od składki opłaconej za lipiec 2014 r.) w całości do ZUS, o ile uczestnik OFE nie złoży do końca lipca 2014 r. w ZUS deklaracji o przekazywaniu tych składek do konkretnego OFE,
- zwiększenie limitu na inwestycje zagraniczne (denominowane w walucie innej niż krajowa) z dotychczasowego poziomu 5% do 10% w 2014 r., 20% w 2015 r. i 30% począwszy od 2016 r.

2.2.3. Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy

Spadek aktywności emitentów i inwestorów może doprowadzić do zmniejszenia się liczby i wartości ofert papierów wartościowych oraz wolumenów obrotów

Wysokość przychodów Grupy i jej rentowność w dużym stopniu zależą od poziomu aktywności emitentów i inwestorów na GPW, w szczególności zaś od liczby i wartości ofert publicznych oraz wolumenu, wartości i liczby instrumentów finansowych będących przedmiotem obrotu.

W kolejnych miesiącach GPW może odnotować zmniejszony poziom przychodów z tytułu obsługi obrotu instrumentami pochodnymi, w związku z decyzją o wycofaniu z obrotu giełdowego kontraktów terminowych na indeks WIG20 z mnożnikiem 10 zł (w obrocie pozostała klasa kontraktów terminowych na WIG20 z mnożnikiem 20 zł). Decyzja Giełdy o zastąpieniu kontraktów terminowych na WIG20 z mnożnikiem 10 zł kontraktami z mnożnikiem 20 zł ma na celu pobudzenie aktywności inwestorów obecnych na rynku tych instrumentów oraz zwiększenie zainteresowania tym rynkiem przez nowych inwestorów, przede wszystkim poprzez skokowe obniżenie kosztów transakcyjnych w relacji do wartości kontraktu terminowego.

Spółka ma ograniczony wpływ na wysokość opłat regulacyjnych stanowiących znaczący udział w kosztach Grupy

GPW i KDPW mają obowiązek dokonywania miesięcznych wpłat na pokrycie rocznego budżetu KNF z tytułu nadzoru nad rynkiem kapitałowym. Wysokość tych opłat ustalana jest w oparciu o przewidywane koszty nadzoru nad polskim rynkiem kapitałowym na dany rok oraz w oparciu o szacowane przychody uzyskiwane przez KNF od uczestników rynku. GPW nie jest w stanie przewidzieć ostatecznej kwoty, jaką będzie zobowiązana uiścić na rzecz KNF w danym roku.

2.3. Osiągnięte wyniki finansowe oraz kluczowe czynniki mające na nie wpływ w II kwartale 2014 r.

2.3.1. Podsumowanie wyników

Ujęcie półroczne

W I półroczu 2014 r. zysk operacyjny **Grupy GPW** przed uwzględnieniem odsetek, podatku dochodowego oraz amortyzacji oraz po uwzględnieniu udziału w zyskach jednostek stowarzyszonych (**EBITDA**) wyniósł 85,3 mln zł, co oznacza wzrost 3,0% (2,5 mln zł) w porównaniu do 82,8 mln zł osiągniętych w I półroczu 2013 r.

W I półroczu 2014 r. **Grupa GPW** osiągnęła wynik operacyjny równy 66,2 mln zł, tzn. o 3,8% (2,4 mln zł) więcej w porównaniu do wyniku operacyjnego za I półrocze 2013 r. wynoszącego 63,7 mln zł. Wzrost wyniku operacyjnego w stosunku do I półrocza 2013 r. był wypadkową wyższych przychodów z segmentu rynku towarowego (wzrost o 12,0 mln zł), wyższych kosztów operacyjnych (wzrost o 7,5 mln zł) oraz spadku salda na pozostałych przychodach i kosztach (spadek o 1,9 mln zł).

Wynik netto **Grupy GPW** w I półroczu 2014 r. wyniósł 58,0 mln zł w porównaniu do 59,0 mln zł w I półroczu 2013 r., co oznacza spadek o 1,7% (1,0 mln zł). Spadek zysku netto w stosunku do I półrocza 2013 r. wynikał głównie ze spadku udziału w zyskach spółek stowarzyszonych (o 2,7 mln zł). W I półroczu 2014 r. Aquis Exchange Ltd wniósł do wyników Grupy jako udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych stratę w wysokości 2,9 mln zł.

Zysk operacyjny **GPW S.A.** przed uwzględnieniem odsetek, podatku dochodowego oraz amortyzacji oraz po uwzględnieniu udziału w zyskach jednostek stowarzyszonych (**EBITDA**) wyniósł w I półroczu 2014 r. 44,3 mln zł, co oznacza spadek o 2,9% (1,3 mln zł) w stosunku do I półrocza 2013 r.

W I półroczu 2014 r. **GPW S.A.** osiągnęła jednostkowy zysk z działalności operacyjnej równy 32,1 mln zł, w porównaniu do 35,6 mln zł w I półroczu 2013 r. Niższy poziom zysku operacyjnego GPW S.A. w stosunku do I półrocza 2013 r. to głównie efekt wyższych kosztów działalności operacyjnej (o 3,1 mln zł) oraz wyższych pozostałych kosztów (o 0,9 mln zł), skompensowany po części wyższymi przychodami ze sprzedaży (o 0,7 mln zł). Na wyższe przychody ze sprzedaży w I półroczu 2014 r. składał się głównie wzrost przychodów ze sprzedaży informacji oraz obsługi emitentów oraz spadek przychodów z obsługi obrotu akcjami, obrotu transakcji na instrumentach pochodnych.

Wynik netto **GPW S.A.** w I półroczu 2014 r. wyniósł 39,1 mln zł, w porównaniu do 69,9 mln zł w I półroczu 2013 r. Na poziom wyniku w I półroczu 2014 r. wpłynęło uzyskanie dywidend od spółek zależnych i stowarzyszonych w kwocie 14,8 mln zł. Wysokość przychodów finansowych z tytułu należnych dywidend w I półroczu 2013 r. wyniosła 43,3 mln zł.

W I półroczu 2014 r. **Grupa TGE** osiągnęła zysk z działalności operacyjnej równy 33,8 mln zł oraz zysk netto równy 28,8 mln zł. W analogicznym półroczu 2013 r. pozycje te wynosiły 25,6 mln zł oraz 22,7 mln zł.

W I półroczu 2014 r. **BondSpot** osiągnął wynik operacyjny równy 2,0 mln zł, a wynik netto: 1,9 mln zł. Analogiczne wartości dla I półrocza 2013 r. wyniosły odpowiednio: 2,8 mln zł oraz 2,6 mln zł.

Ujęcie kwartalne

W II kwartale 2014 r. zysk operacyjny **Grupy GPW** przed uwzględnieniem odsetek, podatku dochodowego oraz amortyzacji oraz po uwzględnieniu udziału w zyskach jednostek stowarzyszonych (**EBITDA**) wyniósł 32,3 mln

zł, co oznacza spadek 39,1% (20,8 mln zł) w porównaniu do 53,0 mln zł osiągniętych w I kwartale 2014 r. oraz wzrost o 2,7% (0,8 mln zł) w stosunku do 31,4 mln zł osiągniętych w II kwartale 2013 r.

W II kwartale 2014 r. **Grupa GPW** osiągnęła zysk z działalności operacyjnej równy 24,3 mln zł, w porównaniu do 41,9 mln zł w I kwartale 2014 r. oraz 20,7 mln zł w II kwartale 2013 r. Wynik netto Grupy w analogicznych kwartałach wyniósł odpowiednio: 20,4 mln zł, 37,6 mln zł oraz 17,0 mln zł.

Przyczyną niższego wyniku operacyjnego i zysku netto w II kwartale 2014 r. w stosunku do ubiegłego kwartału był przede wszystkim spadek przychodów z rynku towarowego oraz rynku finansowego (odpowiednio o 9,7 mln zł oraz 7,7 mln zł). Spadek udziału w zyskach jednostek stowarzyszonych w II kwartale 2014 r. wyniósł 3,1 mln zł, co było głównie spowodowane wzrostem udziału w stracie netto osiągniętej przez spółkę Aquis (o 1,1 mln zł) oraz spadkiem udziału w zysku netto KDPW (o 2,0 mln zł).

Na wyższy poziom zysku operacyjnego i wyniku netto w II kwartale 2014 r. w porównaniu do analogicznego kwartału roku ubiegłego (wzrost odpowiednio o 3,6 mln zł i 3,4 mln zł) wpływ miały głównie wyższe przychody z rynku towarowego (o 8,0 mln zł), niższe przychody z rynku finansowego (o 3,5 mln zł), wzrost pozostałych kosztów (o 1,0 mln zł), a także spadek udziału w zyskach jednostek stowarzyszonych (o 2,0 mln zł).

Szczegółowe informacje nt. zmian wartości przychodów i kosztów przedstawione zostały w dalszej części Raportu.

W II kwartale 2014 r. zysk operacyjny **GPW S.A.** przed uwzględnieniem odsetek, podatku dochodowego oraz amortyzacji (**EBITDA**) wyniósł 17,4 mln zł, co oznacza spadek 35,1% (9,4 mln zł) w porównaniu do 26,8 mln zł osiągniętych w I kwartale 2014 r. oraz spadek o 19,8% (4,3 mln zł) w porównaniu z II kwartałem 2013 r.

W II kwartale 2014 r. **GPW S.A.** osiągnęła zysk operacyjny równy 11,4 mln zł w porównaniu do 20,8 mln zł w I kwartale 2014 r. oraz 14,7 mln zł w II kwartale 2013 r. Niższy poziom zysku operacyjnego w II kwartale 2014 r. (o 9,4 mln zł) w porównaniu do ubiegłego kwartału to głównie efekt niższych przychodów ze sprzedaży (o 7,7 mln zł), w szczególności z obsługi obrotu akcjami (spadek o 5,3 mln zł), obrotu pochodnymi (spadek o 1,8 mln zł), oraz wyższych kosztów działalności operacyjnej (o 0,9 mln zł) oraz wzrostu pozostałych kosztów (o 0,8 mln zł).

Spadek zysku operacyjnego w stosunku do analogicznego kwartału roku ubiegłego (o 3,3 mln zł) wynikał w szczególności ze spadku przychodów ze sprzedaży (o 2,9 mln zł), głównie z obsługi obrotu akcjami oraz obrotu transakcji na instrumentach pochodnych, wzrostu pozostałych kosztów (o 1,2 mln zł), skompensowanych po części niższymi kosztami operacyjnymi (o 0,8 mln zł).

Wynik netto **GPW S.A.** w II kwartale 2014 r. osiągnął poziom 23,0 mln zł w porównaniu do 16,2 mln zł w I kwartale 2014 r. oraz 51,5 mln zł w II kwartale 2013 r. Wysoki poziom wyniku netto w II kwartale 2013 r. spowodowany był uzyskaniem dywidend od spółek zależnych i stowarzyszonych, w szczególności dywidendy od TGE o wartości 33,9 mln zł. Wysokość przychodów finansowych z tytułu należnych dywidend w II kwartale 2014 r. wyniosła 14,8 mln zł, w porównaniu do 42,7 mln zł w II kwartale 2013 r.

W II kwartale 2014 r. **Grupa TGE** osiągnęła zysk z działalności operacyjnej równy 12,5 mln zł, w porównaniu do 21,3 mln zł w I kwartale 2014 r. oraz 4,9 mln zł w II kwartale 2013 r. Wynik netto Grupy TGE w analogicznych kwartałach wyniósł odpowiednio: 11,0 mln zł, 17,8 mln zł, 4,3 mln zł.

BondSpot w II kwartale 2014 r. uzyskał wynik operacyjny równy 1,2 mln zł, podczas gdy w I kwartale 2014 r.: 0,8 mln zł, a w II kwartale 2013 r.: 1,5 mln zł. Wyniki netto w analizowanych kwartałach kształtowały się odpowiednio na następujących poziomach: 1,2 mln zł, 0,7 mln zł oraz 1,3 mln zł. Na osiągnięty przez BondSpot w II kwartale 2014 r. poziom zysku operacyjnego i wyniku netto znaczący wpływ miały zdarzenia jednorazowe, wynikające z rozwiązania niewykorzystanych rezerw dotyczących spraw spornych, co miało dodatni wpływ na zysk operacyjny oraz wynik netto II kwartału 2014 r., odpowiednio 0,4 mln zł i 0,6 mln zł.



Skonsolidowany rachunek zysków i strat Grupy GPW w 2013 i 2014 r. w ujęciu kwartalnym i półrocznym

tys. zł

	2014		2013				2014		2013	
	II kw.	I kw.	IV kw.	III kw.	II kw.	I kw.	I pół.	II pół.	I pół.	
Przychody ze sprzedaży	69 255	86 507	70 847	69 000	64 557	79 358	155 762	139 847	143 915	
Rynek finansowy	48 235	55 952	51 527	49 507	51 701	52 519	104 187	101 034	104 220	
Przychody z obsługi obrotu	32 547	39 775	36 441	35 732	37 543	38 182	72 322	72 173	75 726	
Przychody z obsługi emitentów	6 124	6 336	5 716	5 248	5 588	5 737	12 460	10 964	11 325	
Przychody ze sprzedaży informacji	9 564	9 841	9 370	8 527	8 570	8 599	19 405	17 897	17 169	
Rynek towarowy	20 336	30 066	18 848	18 710	12 307	26 130	50 402	37 558	38 437	
Przychody z obsługi obrotu	10 188	16 140	10 774	10 743	6 501	11 888	26 328	21 517	18 389	
Prowadzenie RSP	4 776	7 094	2 996	2 735	1 977	7 897	11 870	5 731	9 874	
Rozliczenia transakcji	5 372	6 832	5 078	5 232	3 829	6 345	12 204	10 310	10 174	
Pozostałe przychody	684	489	472	783	549	709	1 173	1 255	1 258	
Koszty działalności operacyjnej	44 409	43 937	45 108	40 241	44 030	36 845	88 346	85 349	80 875	
Amortyzacja	7 146	7 183	7 203	6 921	7 922	3 676	14 329	14 124	11 599	
Koszty osobowe	12 936	13 754	11 701	11 596	14 450	14 168	26 690	23 297	28 618	
Inne koszty osobowe	3 347	3 549	3 003	2 631	3 469	3 019	6 896	5 634	6 487	
Czynsze i inne opłaty eksploatacyjne	2 629	2 542	2 677	2 661	2 690	2 544	5 171	5 338	5 234	
Opłaty i podatki	5 871	5 743	5 612	5 441	4 879	4 838	11 614	11 053	9 717	
w tym: KNF (GPWS.A.)	5 210	5 210	4 956	4 578	4 358	4 356	10 419	9 535	8 714	
Usługi obce	10 460	9 708	12 721	9 191	7 786	6 544	20 168	21 912	14 330	
Inne koszty operacyjne	2 019	1 458	2 191	1 800	2 834	2 056	3 477	3 991	4 890	
Pozostałe przychody	477	221	1 499	227	232	1 266	698	1 726	1 498	
Pozostałe koszty	1 048	905	824	491	82	729	1 953	1 315	811	
Zysk z działalności operacyjnej	24 275	41 886	26 414	28 495	20 677	43 051	66 161	54 909	63 727	
Przychody finansowe	2 972	2 558	1 702	2 200	2 790	4 225	5 529	3 902	7 015	
Koszty finansowe	2 584	2 522	2 790	2 561	3 520	3 344	5 105	5 351	6 864	
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	861	3 966	1 614	3 385	2 846	4 649	4 827	4 999	7 495	
Zysk przed opodatkowaniem	25 524	45 888	26 940	31 519	22 792	48 581	71 412	58 459	71 373	
Podatek dochodowy	5 119	8 272	(1 605)	5 566	5 808	6 520	13 391	3 961	12 328	
Zysk netto za okres	20 405	37 616	28 545	25 953	16 984	42 061	58 021	54 498	59 045	

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka.



Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy GPW na koniec poszczególnych kwartałów 2013 i 2014 r.

tyś. zł

	2014		2014		2013	
	II kw.	I kw.	IV kw.	III kw.	II kw.	I kw.
Aktywa trwałe	587 013	590 634	576 421	574 749	568 880	579 151
Rzeczowe aktywa trwałe	118 530	121 045	124 042	120 622	128 000	131 182
Wartości niematerialne	264 294	265 932	269 155	272 388	268 372	271 026
Investycje w jednostkach stowarzyszonych	188 674	187 811	158 540	156 694	154 050	155 071
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 341	1 568	-	645	3 897	7 096
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	10 706	10 775	20 955	20 982	11 010	11 141
Rozliczenia międzyokresowe	3 468	3 503	3 729	3 418	3 551	3 635
Aktywa obrotowe	564 838	525 507	482 707	445 915	506 026	473 336
Zapasy	147	142	166	180	176	266
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	6 974	6 138	10 797	5 166	3 970	2 511
Należności handlowe oraz pozostałe należności	41 115	52 345	34 792	44 754	40 555	50 194
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	428	272	118	586	428	272
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-	3	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	516 174	466 610	436 831	395 229	460 897	420 093
<i>w tym: aktywa systemu gwarantowania rozliczeń</i>	<i>140 022</i>	<i>107 996</i>	<i>125 326</i>	<i>124 581</i>	<i>153 723</i>	<i>144 120</i>
Aktywa razem	1 151 851	1 116 141	1 059 128	1 020 664	1 074 906	1 052 486
Kapitał własny	696 280	675 692	638 105	609 024	584 102	600 756
Kapitał podstawowy	63 865	63 865	63 865	63 865	63 865	63 865
Pozostałe kapitały	1 643	1 249	1 278	1 129	1 920	1 806
Niepodzielony wynik finansowy	629 756	609 436	571 842	542 825	517 159	533 614
Udziały niekontrolujące	1 016	1 142	1 120	1 205	1 158	1 471
Zobowiązania długoterminowe	253 239	249 563	249 578	248 234	247 950	247 889
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4 447	4 452	4 456	4 283	4 284	4 314
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	296	284	439	449	279	289
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	-	-	-	-	-	15
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	243 848	243 733	243 617	243 502	243 387	243 272
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 648	1 094	1 066	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	202 332	190 886	171 445	163 406	242 855	203 841
Zobowiązania handlowe	6 967	3 763	12 738	5 402	3 518	8 924
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	265	338	365	460	364	337
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	754	1 990	657	969	298	1 705
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	-	2 336	-	2 377	6 419	3 214
Zobowiązania z tytułu wypłaty dywidendy oraz pozostałe zobowiązania	182 833	171 327	144 035	140 003	218 905	177 709
<i>w tym: zobowiązania systemu gwarantowania rozliczeń</i>	<i>140 022</i>	<i>107 996</i>	<i>125 326</i>	<i>124 581</i>	<i>153 723</i>	<i>144 120</i>
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	10 254	9 240	11 511	12 844	11 997	10 601
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	1 259	1 892	2 139	1 351	1 354	1 351
Kapitał własny i zobowiązania razem	1 151 851	1 116 141	1 059 128	1 020 664	1 074 906	1 052 486

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka.

2.3.2. Przychody ze sprzedaży

Grupa wyróżnia trzy segmenty przychodowe:

- **rynek finansowy,**
- **rynek towarowy,**
- **pozostałe przychody.**

Przychody z rynku finansowego dzielą się na przychody dotyczące:

- **obsługi obrotu,**
- **obsługi emitentów,**
- **sprzedaży informacji.**

Na przychody z tytułu obsługi obrotu składają się przychody z opłat ponoszonych przez uczestników rynku z tytułu:

- **transakcji realizowanych na rynkach akcji i innych papierów wartościowych o charakterze udziałowym,**
- **transakcji finansowymi instrumentami pochodnymi,**
- **transakcji instrumentami dłużnymi,**
- **transakcji innymi instrumentami rynku kasowego,**
- **innych opłat od uczestników rynku.**

Przychody z obsługi obrotu akcjami i innymi udziałowymi papierami wartościowymi stanowią główne źródło przychodów Grupy z tytułu obsługi obrotu, a także jej główne źródło przychodów ze sprzedaży.

Przychody z obsługi obrotu instrumentami pochodnymi finansowymi są drugim w kolejności największym źródłem przychodów z tytułu obsługi obrotu na rynku finansowym. Przychody z obrotu kontraktami terminowymi na indeks WIG20 stanowią dominującą część przychodów z obsługi transakcji instrumentami pochodnymi.

Na przychody z obsługi obrotu z tytułu innych opłat od uczestników rynku składają się w szczególności opłaty za usługi umożliwiające dostęp do systemu notowań.

Przychody z obsługi obrotu instrumentami dłużnymi generuje rynek Catalyst oraz rynek Treasury BondSpot Poland prowadzony przez BondSpot S.A., spółkę zależną GPW.

Opłaty z tytułu obsługi obrotu innymi instrumentami rynku kasowego obejmują opłaty z tytułu obrotu produktami strukturyzowanymi, certyfikatami inwestycyjnymi, warrantami oraz tytułami uczestnictwa funduszy typu ETF.

Przychody z obsługi emitentów składają się z dwóch głównych elementów:

- **opłat jednorazowych związanych z wprowadzeniem nowych akcji i innych instrumentów do notowań giełdowych,**
- **opłat okresowych za notowanie.**

Przychody ze sprzedaży informacji są generowane głównie z opłat pobieranych od dystrybutorów informacji za sprzedaż danych rynkowych w czasie rzeczywistym oraz danych historyczno-statystycznych. Opłaty za dane czasu rzeczywistego obejmują stałą opłatę roczną oraz opłaty miesięczne obliczane na podstawie liczby abonentów dystrybutora i zakresu danych, wykorzystywanych przez poszczególnych abonentów.

Przychody Grupy w segmencie rynku towarowego stanowią przychody TGE i IRGiT oraz przychody WSEInfoEngine z tytułu prowadzenia działalności operatora handlowego, podmiotu odpowiedzialnego za bilansowanie oraz z tytułu prowadzenia towarowej platformy OTC. Do końca I kwartału 2013 r. Grupa pozyskiwała również przychody z tytułu prowadzenia poee Rynku Energii GPW.

Segment rynku towarowego dzieli się na następujące podsegmenty:

- **obsługa obrotu,**
- **prowadzenie Rejestru Świadczeń Pochodzenia,**
- **rozliczenia transakcji.**

W ramach przychodów z obsługi obrotu na rynku towarowym wyróżnia się:

- **przychody z obrotu energią elektryczną (na rynku kasowym i terminowym),**
- **przychody z obrotu gazem ziemnym (na rynku kasowym i terminowym),**
- **przychody z obrotu prawami majątkowymi,**
- **przychody z innych opłat od uczestników (członków) rynku.**

Na inne opłaty od uczestników rynku składają się opłaty TGE i przychody WSEInfoEngine z tytułu prowadzenia działalności operatora handlowego, podmiotu odpowiedzialnego za bilansowanie oraz z tytułu prowadzenia platformy towarowej OTC.

Przychody podsegmentu „rozliczenia transakcji” stanowią przychody spółki IRGiT, która zajmuje się rozliczaniem i rozrachunkiem transakcji zawartych na TGE, zarządzaniem środkami systemu gwarantowania rozliczeń oraz ustalaniem wartości zobowiązań i należności dla członków IRGiT zgodnie z zawartymi transakcjami.

Kategoria pozostałe przychody Grupy obejmuje przychody Instytutu Rynku Kapitałowego – WSE Research S.A. oraz przychody GPW i Grupy TGE m.in. z tytułu działalności edukacyjnej, wynajmu powierzchni oraz działalności promocyjnej.

W II kwartale 2014 r. przychody **Grupy** ze sprzedaży wyniosły 69,3 mln zł, co oznacza spadek o 19,9% (17,3 mln zł) w porównaniu z I kwartałem 2014 r. oraz wzrost o 7,3% (o 4,7 mln zł) w stosunku do II kwartału 2013 r.

Spadek przychodów ze sprzedaży w stosunku do I kwartału 2014 r. związany był przede wszystkim z niższymi o 32,4% (9,7 mln zł) przychodami osiągniętymi w segmencie **rynku towarowego**, głównie w obszarze obsługi obrotu prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia energii elektrycznej, innych opłat od uczestników rynku, przychodów z tytułu prowadzenia Rejestru Świadczeń Pochodzenia oraz rozliczenia transakcji. Przychody z **rynku finansowego** były o 13,8% (7,7 mln zł) niższe, co było głównie spowodowane spadkiem przychodów z obrotu akcjami oraz instrumentami pochodnymi.

Wzrost przychodów ze sprzedaży w stosunku do II kwartału 2013 r. wynikał głównie z wyższych o 65,2% (8,0 mln zł) przychodów osiągniętych w segmencie **rynku towarowego**, głównie w obszarze obrotu prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia energii elektrycznej, prowadzenia Rejestru Świadczeń Pochodzenia oraz rozliczenia transakcji. Przychody z **rynku finansowego** były niższe o 6,7% (3,5 mln zł), co było głównie wypadkową niższych przychodów z obrotu akcjami, niższych przychodów z tytułu obsługi transakcji na instrumentach pochodnych oraz spadku przychodów na rynku instrumentów dłużnych. W tym samym okresie wzrosły przychody ze sprzedaży informacji, oraz przychody z obsługi emitentów.

Przychody z rynku finansowego w analizowanych kwartałach wyniosły odpowiednio 48,2 mln zł, 56,0 mln zł oraz 51,7 mln zł.

Przychody z rynku towarowego w II kwartale 2014 r. wyniosły 20,3 mln zł, w porównaniu do 30,1 mln zł w I kwartale 2014 r. oraz 12,3 mln zł w II kwartale 2013 r. Tym samym stanowiły one odpowiednio 29,4%, 34,8% i 19,1% przychodów Grupy ogółem w analizowanych okresach.

Przychody ze sprzedaży **Grupy TGE** w II kwartale 2014 r. wyniosły 21,1 mln zł, w I kwartale 2014 r. 28,8 mln zł, a w II kwartale 2013 r. 12,1 mln zł. Przychody **BondSpot S.A.** w analogicznych kwartałach osiągnęły następujące wartości: 3,0 mln zł, 3,1 mln zł oraz 3,6 mln zł.

W dalszej części Raportu omówiono kształtowanie się przychodów Grupy GPW w podziale na poszczególne segmenty.

Skonsolidowane przychody Grupy GPW i ich struktura w wybranych kwartałach i półroczach lat 2013-2014

w tys. zł, %	Okres 3 miesięcy zakończony						Okres 6 miesięcy zakończony			
	30 czerwca 2014		31 marca 2014		30 czerwca 2013		30 czerwca 2014		30 czerwca 2013	
		%		%		%		%		%
Rynek finansowy	48 235	69%	55 952	64%	51 701	80%	104 187	67%	104 220	72%
Przychody z obsługi obrotu	32 547	47%	39 775	46%	37 543	58%	72 322	46%	75 726	53%
Akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym	24 491	35%	29 772	34%	26 946	42%	54 263	35%	54 789	38%
Instrumenty pochodne	3 717	5%	5 515	6%	5 624	9%	9 232	6%	10 967	8%
Inne opłaty od uczestników rynku	1 411	2%	1 435	2%	1 440	2%	2 846	2%	2 956	2%
Instrumenty dłużne	2 869	4%	2 985	3%	3 486	5%	5 854	4%	6 923	5%
Inne instrumenty rynku kasowego	59	0%	68	0%	47	0%	127	0%	90	0%
Przychody z obsługi emitentów	6 124	9%	6 336	7%	5 588	9%	12 460	8%	11 325	8%
Opłaty za notowanie	4 767	7%	4 870	6%	4 376	7%	9 637	6%	8 706	6%
Opłaty za wprowadzenie oraz inne opłaty	1 357	2%	1 466	2%	1 212	2%	2 823	2%	2 619	2%
Przychody ze sprzedaży informacji	9 564	14%	9 841	11%	8 570	13%	19 405	12%	17 169	12%
Rynek towarowy	20 336	29%	30 066	35%	12 307	19%	50 402	32%	38 437	27%
Przychody z obsługi obrotu	10 188	15%	16 140	19%	6 501	10%	26 328	17%	18 389	13%
Obrót energią elektryczną	3 368	5%	3 170	4%	2 634	4%	6 538	4%	5 709	4%
Rynek kasowy	559	1%	651	1%	446	1%	1 210	1%	1 327	1%
Rynek terminowy	2 809	4%	2 519	3%	2 188	3%	5 328	3%	4 382	3%
Obrót gazem	230	0%	53	0%	15	0%	283	0%	22	0%
Rynek kasowy	26	0%	7	0%	8	0%	33	0%	11	0%
Rynek terminowy	204	0%	46	0%	7	0%	250	0%	11	0%
Obrót prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia	5 895	9%	10 203	12%	2 165	3%	16 098	10%	9 335	6%
Inne opłaty od uczestników rynku	695	1%	2 714	3%	1 687	3%	3 409	2%	3 323	2%
Prowadzenie RŚP	4 776	7%	7 094	8%	1 977	3%	11 870	8%	9 874	7%
Rozliczenia transakcji	5 372	8%	6 832	8%	3 829	6%	12 204	8%	10 174	7%
Pozostałe przychody	684	1%	489	1%	549	1%	1 173	1%	1 258	1%
Razem	69 255	100%	86 507	100%	64 557	100%	155 762	100%	143 915	100%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

Przychody **jednostkowe GPW** w II kwartale 2014 r. wyniosły 45,6 mln zł, co oznacza spadek o 14,4% (7,7 mln zł) w porównaniu z I kwartałem 2014 r. oraz spadek o 5,9% (2,9 mln zł) w porównaniu z II kwartałem 2013 r. Spadek przychodów ze sprzedaży zarówno w stosunku do I kwartału 2014 r. jak i II kwartału 2013 r. był głównie efektem niższych przychodów z obsługi obrotu (akcjami i instrumentami pochodnymi). Przychody ze sprzedaży informacji w II kwartale 2014 r. były nieznacznie niższe w porównaniu z I kwartałem 2014 r. oraz o 1,0 mln zł wyższe w porównaniu z II kwartałem 2013 r.

Jednostkowe przychody GPW S.A. i ich struktura w wybranych kwartałach i półroczach lat 2013-2014

w tys. zł, %	Okres 3 miesięcy zakończony						Okres 6 miesięcy zakończony			
	30 czerwca 2014		31 marca 2014		30 czerwca 2013		30 czerwca 2014		30 czerwca 2013	
		%		%		%		%		%
Rynek finansowy	45 251	99%	52 908	99%	48 218	99%	98 159	99%	97 322	99%
Przychody z obsługi obrotu	29 745	65%	36 864	69%	34 124	70%	66 609	67%	69 061	70%
Akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym	24 490	54%	29 772	56%	26 946	56%	54 263	55%	54 789	56%
Instrumenty pochodne	3 718	8%	5 515	10%	5 624	12%	9 232	9%	10 967	11%
Inne opłaty od uczestników rynku	1 411	3%	1 435	3%	1 440	3%	2 846	3%	2 956	3%
Instrumenty dłużne	66	0%	74	0%	67	0%	140	0%	259	0%
Inne instrumenty rynku kasowego	60	0%	68	0%	47	0%	127	0%	90	0%
Przychody z obsługi emitentów	5 941	13%	6 201	12%	5 513	11%	12 142	12%	11 089	11%
Opłaty za notowanie	4 719	10%	4 831	9%	4 355	9%	9 550	10%	8 669	9%
Opłaty za wprowadzenie oraz inne opłaty	1 222	3%	1 370	3%	1 158	2%	2 592	3%	2 420	2%
Przychody ze sprzedaży informacji	9 566	21%	9 843	18%	8 581	18%	19 409	20%	17 172	17%
Rynek towarowy	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	131	0%
Przychody z obsługi obrotu	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	131	0%
Obrót energią elektryczną	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	97	0%
Rynek kasowy	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	96	0%
Rynek terminowy	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	1	0%
Obrót gazem	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Rynek kasowy	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Rynek terminowy	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Obrót prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Inne opłaty od uczestników rynku	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	34	0%
Prowadzenie RŚP	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Rozliczenia transakcji	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Pozostałe przychody	362	1%	373	1%	255	1%	735	1%	705	1%
Razem	45 613	100%	53 282	100%	48 473	100%	98 895	100%	98 158	100%

Źródło: Skrócone Śródroczne Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe, Spółka

Grupa pozyskuje przychody ze sprzedaży zarówno od kontrahentów krajowych jak i zagranicznych. Poniższa tabela przedstawia kwartalne wartości przychodów w podziale wg ww. struktury.

Zestawienie skonsolidowanych przychodów Grupy od odbiorców zagranicznych i krajowych w wybranych kwartałach i półroczach lat 2013 i 2014

w tys. zł, %	Okres 3 miesięcy zakończony						Okres 6 miesięcy zakończony			
	30 czerwca 2014		31 marca 2014		30 czerwca 2013		30 czerwca 2014		30 czerwca 2013	
		%		%		%		%		%
Przychody od odbiorców zagranicznych	12 353	18%	18 149	21%	15 823	25%	30 503	20%	30 870	21%
Przychody od odbiorców krajowych	56 901	82%	68 358	79%	48 734	75%	125 259	80%	113 045	79%
Razem	69 255	100%	86 507	100%	64 557	100%	155 762	100%	143 915	100%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

Rynek finansowy

Obsługa obrotu

Przychody z obrotu **akcjami i innymi instrumentami o charakterze udziałowym** w II kwartale 2014 r. wyniosły 24,5 mln zł w porównaniu do 29,8 mln zł w I kwartale 2014 r. (spadek o 17,7%) oraz do 26,9 mln zł w II kwartale 2013 r. (spadek o 9,1%).

Podstawowe dane operacyjne nt. obrotów akcjami na Głównym Rynku w analizowanych kwartałach przedstawiały się następująco:

- spadek o 22,3% wartości sesyjnych obrotów akcjami na Głównym Rynku w II kwartale 2014 r. w porównaniu do I kwartału 2014 r. oraz o 16,5% w stosunku do II kwartału 2013 r. W czerwcu 2014 r. wartość miesięcznych sesyjnych obrotów akcjami wyniosła 870,1 mln zł,
- wartość sesyjnych i pakietowych obrotów w II kwartale 2014 r., w I kwartale 2014 r. i II kwartale 2013 r. wyniosła odpowiednio 54,8 mld zł, 62,9 mld zł, oraz 61,1 mld zł (w tym pakietowych odpowiednio: 8,0 mld zł, 2,7 mld zł oraz 5,0 mld zł),
- łączny wolumen obrotów w II kwartale 2014 r. wyniósł 4,1 mld akcji w porównaniu do 8,1 mld akcji w I kwartale 2014 r. oraz do 7,8 mld akcji w II kwartale 2013 r.,
- przeciętna wartość transakcji w II kwartale 2014 r., liczona jako stosunek łącznej wartości obrotów sesyjnych i liczby transakcji sesyjnych, wyniosła 15,2 tys. zł i była wyższa od wartości w I kwartale 2014 r. (14,8 tys. zł) oraz niższa niż w II kwartale 2013 r. (18,4 tys. zł),
- przychody z obsługi wezwań w trybie nabycia znacznych pakietów akcji w II kwartale 2014 wyniosły 1,2 mln zł w porównaniu do 0,05 mln zł w I kwartale 2014 r. oraz 0,2 mln zł w II kwartale 2013 r. Wpływ na wysokie przychody II kwartału 2014 r. miały głównie wezwania na spółki: Nordea Bank Polska S.A oraz Ciech S.A.
- indeks WIG30 spadł o 1,0 % z poziomu 2 612,52 punktów na koniec I kwartału 2014 r. do poziomu 2 585,55 punktów na koniec II kwartału 2014 r. W tym samym okresie spadek indeksu WIG20 wyniósł 2,2%.

Wartość obrotów akcjami na NewConnect (sesyjnych i pakietowych) w II kwartale 2014 r. wyniosła 272,0 mln zł, co oznacza spadek o 20,4% w porównaniu do I kwartału 2014 r. oraz wzrost o 17,9% w porównaniu do II kwartału 2013 r.

Skonsolidowane przychody Grupy GPW z obrotu akcjami i innymi instrumentami udziałowymi oraz wartość i wolumen obrotów akcjami i innymi instrumentami o charakterze udziałowym w wybranych kwartałach i półroczach lat 2013-2014

	Okres 3 miesięcy zakończony			Okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2014	31 marca 2014	30 czerwca 2013	30 czerwca 2014	30 czerwca 2013
Rynek finansowy, przychody z obsługi obrotu: akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym (w mln zł)	24,5	29,8	26,9	54,3	54,8
Główny Rynek:					
Wartość obrotów (w mld zł)	54,8	62,9	61,1	117,7	132,2
Wolumen obrotów (w mld akcji)	4,1	8,1	7,8	12,2	16,0
NewConnect:					
Wartość obrotów (w mld zł)	0,3	0,3	0,2	0,6	0,5
Wolumen obrotów (w mld akcji)	0,6	0,6	0,4	1,3	1,1

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

Instrumenty pochodne

Przychody Grupy z obsługi transakcji **instrumentami pochodnymi** na rynku finansowym wyniosły w II kwartale 2014 r. 3,7 mln zł, co oznacza spadek o 32,6% (1,8 mln zł) w porównaniu do I kwartału 2014 r. i jednocześnie spadek o 33,9% (1,9 mln zł) w porównaniu do II kwartału 2013 r.

Spadek przychodów z obsługi transakcji instrumentami pochodnymi w II kwartale 2014 r., zarówno w stosunku do I kwartału 2014 r. oraz II kwartału 2013 r. to głównie efekt spadku wolumenu obrotu kontraktów terminowych na indeks WIG20 (odpowiednio o 32,6% i 33,5%).

Skonsolidowane przychody Grupy GPW z obrotu finansowymi instrumentami pochodnymi oraz wolumeny obrotów finansowymi instrumentami pochodnymi w wybranych kwartałach i półroczach lat 2013-2014

	Okres 3 miesięcy zakończony			Okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2014	31 marca 2014	30 czerwca 2013	30 czerwca 2014	30 czerwca 2013
Rynek finansowy, przychody z obsługi obrotu: instrumenty pochodne (w mln zł)	3,7	5,5	5,6	9,2	11,0
Wolumen obrotów instrumentami pochodnymi (mln sztuk):	2,2	3,2	3,4	5,4	6,5
w tym: wolumen obrotów kontraktami terminowymi na WIG20 (mln sztuk)	1,5	2,2	2,2	3,7	4,3

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

Inne opłaty od uczestników rynku

Przychody Grupy z tytułu **innych opłat** od uczestników rynku w analizowanych kwartałach kształtowały się na zbliżonym poziomie i wyniosły po około 1,4 mln zł. Opłaty te dotyczą w szczególności dostępu do systemu transakcyjnego (m.in. opłaty licencyjne, za dołączenia i usługi serwisowe).

Instrumenty dłużne

W II kwartale 2014 r. przychody Grupy w podsegmencie **instrumentów dłużnych** osiągnęły poziom 2,9 mln zł, co oznacza spadek o 3,9% w porównaniu do I kwartału 2014 r. oraz spadek o 17,7% w porównaniu do II kwartału 2013 r. Większość przychodów Grupy w segmencie instrumentów dłużnych generuje rynek Treasury BondSpot Poland (TBSP).

Wartość obrotów na rynku TBSP w II kwartale 2014 r. wyniosła 128,1 mld zł w przypadku transakcji warunkowych oraz 77,6 mld zł w przypadku transakcji kasowych, co oznacza wzrost wartości obrotów w stosunku do I kwartału 2014 r. w transakcjach warunkowych o 17,0% oraz spadek w transakcjach kasowych o 5,6%. W porównaniu do II kwartału 2013 r. nastąpił spadek w obydwu segmentach odpowiednio o 14,2% oraz 33,5%.

Spadek wartości obrotów na rynku TBSP jest spowodowany m.in. zmianami dotyczącymi funkcjonowania systemu emerytalnego, które spowodowały ograniczenie aktywności transakcyjnej istotnej grupy inwestorów instytucjonalnych, którymi były OFE, co miało swoje konsekwencje również dla kształtowania się obrotów w segmencie międzybankowym.

Wartość obrotów na rynku Catalyst spadła z 0,85 mld zł (z czego 0,79 mld zł stanowiły obroty sesyjne) w I kwartale 2014 r. do 0,68 mld zł w II kwartale 2014 r. (z czego 0,50 mld zł stanowiły obroty sesyjne). W II kwartale 2013 r. wartość obrotów wyniosła 1,3 mld zł (z czego 0,66 mld zł stanowiły obroty sesyjne). Przychody z tego tytułu mają niewielki udział w całości przychodów Grupy z obsługi obrotu instrumentami dłużnymi.

Skonsolidowane przychody Grupy GPW z obrotu instrumentami dłużnymi oraz wartość obrotów instrumentami dłużnymi w wybranych kwartałach i półroczach lat 2013-2014

	Okres 3 miesięcy zakończony			Okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2014	31 marca 2014	30 czerwca 2013	30 czerwca 2014	30 czerwca 2013
	Rynek finansowy, przychody z obsługi obrotu: instrumenty dłużne (w mln zł)	2,9	3,0	3,5	5,9
Catalyst:					
Wartość obrotów (mld zł)	0,7	0,8	1,3	1,5	3,0
w tym: Wartość obrotów instrumentami nieskarbowymi (mld zł)	0,6	0,7	1,1	1,3	2,7
Treasury BondSpot Poland, wartość obrotów:					
Transakcje warunkowe (mld zł)	128,1	109,5	149,3	237,6	267,3
Transakcje rynku kasowego (mld zł)	77,6	82,2	116,6	159,9	219,7

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

Inne instrumenty rynku kasowego

Przychody z obrotu **innymi instrumentami rynku kasowego** wyniosły w II kwartale 2014 r. 0,06 mln zł, w porównaniu do 0,07 mln zł w I kwartale 2014 r. oraz 0,05 mln zł w II kwartale 2013 r. Na przychody te składają się opłaty z tytułu obrotu produktami strukturyzowanymi, certyfikatami inwestycyjnymi, ETF-ami i warrantami.

Obsługa emitentów

Przychody ogółem z obsługi **emitentów** na rynku finansowym w II kwartale 2014 r. wyniosły 6,1 mln zł, co oznacza spadek o 3,3% (0,2 mln zł) w porównaniu do I kwartału 2014 r. oraz wzrost o 9,6% (0,5 mln zł) w porównaniu do II kwartału 2013 r.

W II kwartale 2014 r. przychody z **opłat za notowanie** wyniosły 4,8 mln zł i były o 2,1% niższe w stosunku do 4,9 mln zł w I kwartale 2014 r. i o 8,9% wyższe w porównaniu do 4,4 mln zł w II kwartale 2013 r. Głównym czynnikiem kształtującym wysokość przychodów za notowanie jest liczba notowanych emitentów na parkietach GPW oraz ich kapitalizacja na koniec roku. Wzrost przychodów z tytułu opłat za notowanie w I i II kwartale 2014 r. w porównaniu do II kwartału 2013 r. wynika głównie z wyższej kapitalizacji spółek na Głównym Rynku na koniec 2013 r., stanowiącej bazę do naliczania opłat za 2014 r.

Przychody z tytułu opłat za **wprowadzenie oraz inne opłaty** wyniosły w II i I kwartale 2014 r. oraz II kwartale 2013 r. odpowiednio 1,4 mln zł, 1,5 mln zł oraz 1,2 mln zł. Głównym czynnikiem kształtującym wysokość ww. przychodów jest liczba debiutów na parkietach GPW oraz wartość akcji wprowadzonych do obrotu.

W II kwartale 2014 r. na **Głównym Rynku** zadebiutowało 8 spółek, a łączna wartość ofert pierwotnych i wtórnych wyniosła 1,4 mld zł. Analogiczne wartości dla I kwartału 2014 r. i II kwartału 2013 r. wyniosły

odpowiednio 5 spółek i 1,0 mld zł oraz 7 spółek i 1,1 mld zł. Na koniec II kwartału 2014 r. na Głównym Rynku notowanych było 458 spółek, a ich kapitalizacja wyniosła łącznie 905,6 mld zł. Analogiczne wartości dla I kwartału 2014 r. i II kwartału 2013 r. wyniosły odpowiednio: 450 spółek i 892,0 mld zł oraz 442 spółki i 725,4 mld zł.

Skonsolidowane przychody Grupy GPW z tytułu obsługi emitentów, kapitalizacja rynkowa, liczba notowanych spółek, liczba i kapitalizacja nowych spółek, wartość ofert, liczba i kapitalizacja spółek wycofanych z notowań na Głównym Rynku w wybranych kwartałach i półroczach lat 2013-2014

	Dane na dzień/ za okres 3 miesięcy zakończony			Okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2014	31 marca 2014	30 czerwca 2013	30 czerwca 2014	30 czerwca 2013
Główny Rynek					
Przychody z obsługi emitentów (w mln zł)	5,2	5,4	4,7	10,6	9,5
Kapitalizacja notowanych spółek (krajowe) (w mld zł)	607,2	613,4	514,7	607,2	514,7
Kapitalizacja notowanych spółek (zagraniczne) (w mld zł)	298,3	278,6	210,6	298,3	210,6
Liczba notowanych spółek (krajowe)	409	404	397	409	397
Liczba notowanych spółek (zagraniczne)	49	46	45	49	45
Wartość ofert (oferty pierwotne i wtórne) (w mld zł)	1,4	1,0	1,1	2,4	2,5
Liczba nowych spółek (w okresie)	8	5	7	13	10
Kapitalizacja nowych spółek (w mld zł)	1,7	1,5	1,0	3,2	2,1
Liczba spółek wycofanych z obrotu	0	5	4	5	6
Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu* (w mld zł)	0,0	0,5	0,9	0,5	5,4

* w oparciu o kapitalizację w momencie wycofania z notowań

Źródło: Spółka

W II kwartale 2014 r. na **NewConnect** zadebiutowały 3 spółki, a łączna wartość ofert pierwotnych i wtórnych wyniosła 55 mln zł. Analogiczne wartości dla I kwartału 2014 r. i II kwartału 2013 r. wyniosły odpowiednio 8 spółek i 78 mln zł oraz 16 spółek i 137 mln zł. Na koniec II kwartału 2014 r. na NewConnect notowanych było 439 spółek, a ich kapitalizacja wyniosła łącznie 10,2 mld zł. Analogiczne wartości dla I kwartału 2014 r. i II kwartału 2013 r. wyniosły odpowiednio: 442 spółki i 10,1 mld zł oraz 446 spółek i 9,8 mld zł.



Skonsolidowane przychody Grupy GPW z tytułu obsługi emitentów, kapitalizacja rynkowa, liczba notowanych spółek, liczba i kapitalizacja nowych spółek, wartość ofert, liczba i kapitalizacja spółek wycofanych z notowań na NewConnect w wybranych kwartałach i półroczach lat 2013 i 2014

	Dane na dzień/ za okres 3 miesięcy zakończony			Okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2014	31 marca 2014	30 czerwca 2013	30 czerwca 2014	30 czerwca 2013
NewConnect					
Przychody z obsługi emitentów (w mln zł)	0,6	0,7	0,7	1,3	1,4
Kapitalizacja notowanych spółek (krajowe) (w mld zł)	9,8	9,6	9,5	9,8	9,5
Kapitalizacja notowanych spółek (zagraniczne) (w mld zł)	0,4	0,5	0,3	0,4	0,3
Liczba notowanych spółek (krajowe)	429	432	437	429	437
Liczba notowanych spółek (zagraniczne)	10	10	9	10	9
Wartość ofert (oferty pierwotne i wtórne) (w mld zł)	0,1	0,1	0,1	0,1	0,3
Liczba nowych spółek (w okresie)	3	8	16	11	28
Kapitalizacja nowych spółek (w mld zł)	0,1	0,1	0,4	0,2	0,7
Liczba spółek wycofanych z obrotu*	6	11	6	17	11
Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu** (w mld zł)	0,1	0,4	0,5	0,5	0,5

* uwzględnia spółki, które zostały przeniesione na Główny Rynek

** wartość w oparciu o kapitalizację w momencie wycofania z notowań

Źródło: Spółka

W analizowanym okresie rosła liczba emitentów na rynku **Catalyst**. Na koniec II kwartału 2014 r. na Catalyst notowano instrumenty 185 emitentów (w tym Skarb Państwa) w porównaniu do 177 emitentów na koniec I kwartału 2014 r. oraz 170 emitentów na koniec II kwartału 2013 r. Łączna wartość nominalna wyemitowanych instrumentów wyniosła 532,5 mld zł na koniec II kwartału 2014 r., 514,9 mld zł na koniec I kwartału 2014 r. oraz 615,0 mld zł na koniec II kwartału 2013 r., w tym instrumentów innych niż skarbowe odpowiednio: 66,1 mld zł, 60,7 mld zł oraz 56,4 mld zł. Spadek łącznej nominalnej wartości wyemitowanych obligacji w I półroczu 2014 r. wynikał głównie z jednoczesnego przeniesienia do ZUS oraz umorzenia obligacji skarbowych posiadanych wcześniej przez Otwarte Fundusze Emerytalne.

Skonsolidowane przychody Grupy GPW z tytułu obsługi emitentów, liczba emitentów, liczba wyemitowanych instrumentów oraz wartość wyemitowanych instrumentów na Catalyst w wybranych kwartałach i półroczach lat 2013 i 2014

	Dane na dzień/ za okres 3 miesięcy zakończony			Okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2014	31 marca 2014	30 czerwca 2013	30 czerwca 2014	30 czerwca 2013
Catalyst					
Przychody z obsługi emitentów (w mln zł)	0,4	0,2	0,2	0,6	0,5
Liczba emitentów	185	177	170	185	170
Liczba wyemitowanych instrumentów	481	460	419	481	419
w tym: nieskarbowych	448	427	381	448	381
Wartość wyemitowanych instrumentów (mld zł)	532,5	514,9	615,0	532,5	615,0
w tym: nieskarbowych	66,1	60,7	56,4	66,1	56,4

Źródło: Spółka

Sprzedż informacji

Przychody z tytułu **sprzedaży informacji** w II kwartale 2014 r. wyniosły 9,6 mln zł, w stosunku do 9,8 mln zł w I kwartale 2014 r. oraz 8,6 mln zł w II kwartale 2013 r. Na wysoki kwartalny poziom przychodów w 2014 r. wpływ miał głównie wzrost liczby abonentów profesjonalnych serwisów informacyjnych oraz zmiana struktury opłat, uwzględniająca podwyżki niektórych z nich.

Informacja o skonsolidowanych przychodach Grupy GPW ze sprzedaży informacji oraz o liczbie dystrybutorów i abonentów informacji w wybranych kwartałach i półroczach lat 2013 i 2014

	Dane na dzień/ za okres 3 miesięcy zakończony			Okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2014	31 marca 2014	30 czerwca 2013	30 czerwca 2014	30 czerwca 2013
Przychody ze sprzedaży informacji (mln zł)	9,6	9,8	8,6	19,4	17,2
Liczba dystrybutorów informacji	58	59	58	58	58
Liczba abonentów informacji (tys. abonentów) *	264,5	265,4	257,3	264,5	257,3

* Dane na koniec maja 2014 r., raporty od dystrybutorów GPW otrzymuje w ciągu 30 dni od zakończenia danego miesiąca.

Źródło: Spółka

Rynek towarowy

Przychody rynku towarowego tworzą przede wszystkim przychody Grupy TGE, przychody WSEInfoEngine S.A. z tytułu prowadzenia działalności operatora handlowego oraz przychody GPW z tytułu prowadzenia poe Rynku Energii GPW (do końca I kwartału 2013 r.).

Przychody Grupy TGE uzależnione są przede wszystkim od: wolumenu obrotów na rynku energii, rynku gazu oraz praw majątkowych, wolumenu wystawianych i umarzanych świadectw pochodzenia przez członków Rejestru Świadectw Pochodzenia, a także od przychodów z tytułu rozliczania transakcji i rozrachunków towarów giełdowych w ramach podsegmentu rozliczenia transakcji prowadzonego przez spółkę IRGiT.

Przychody Grupy GPW z **rynku towarowego** w II kwartale 2014 r. wyniosły 20,3 mln zł, w porównaniu do 30,1 mln zł w I kwartale 2014 r. oraz 12,3 mln zł w II kwartale 2013 r.

Niższe przychody z rynku towarowego o 32,4% (9,7 mln zł) w II kwartale 2014 r. w stosunku do I kwartału 2014 r. wynikały zarówno ze spadku przychodów z obsługi obrotu prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia, niższych przychodów z tytułu innych opłat od uczestników rynku, a także spadku przychodów z tytułu prowadzenia rejestru świadectw pochodzenia oraz rozliczania i rozrachunku towarów giełdowych prowadzonych przez spółkę IRGiT.

W II kwartale 2014 r. Grupa osiągnęła przychody z rynku towarowego o 8,0 mln zł wyższe w stosunku do analogicznego kwartału roku ubiegłego. Na wzrost przychodów główny wpływ miały wyższe przychody z obrotu prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia energii elektrycznej, wyższe przychody z tytułu prowadzenia rejestru świadectw pochodzenia oraz rozliczania i rozrachunku towarów giełdowych. Spadły natomiast przychody z tytułu opłat pobieranych od innych uczestników rynku.

Obsługa obrotu

W II kwartale 2014 r. Grupa GPW uzyskała łączne przychody z **obsługi obrotu na rynku towarowym** wynoszące 10,2 mln zł, z czego 0,6 mln zł stanowiły przychody z tytułu obrotu energią elektryczną na rynku

kasowym, 2,8 mln zł przychody z tytułu obrotu energią na rynku terminowym, 0,2 mln zł przychody z tytułu obrotu gazem, 5,9 mln zł przychody z tytułu obrotu prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia energii elektrycznej, natomiast 0,7 mln zł to inne opłaty od uczestników rynku.

W II kwartale 2014 r. została dokonana korekta przychodów z tytułu innych opłat pobieranych od uczestników rynku towarowego oraz kosztów usług obcych w kwocie 2,8 mln zł. Dokonana korekta dotyczyła wartości transakcji, związanych z rozliczaniem zakupu i sprzedaży energii w ramach usług POBH na rynku bilansującym świadczonym przez spółkę WSEInfoEngine. W następstwie korekty zmniejszeniu uległa pozycja przychodów z tytułu innych opłat od uczestników rynku oraz pozycja pozostałych kosztów usług obcych. Dokonana w II kwartale 2014 r. korekta w kwocie 2,8 mln zł objęła przychody i koszty za okres pierwszych sześciu miesięcy 2014 r. Jednoczesna korekta przychodów i kosztów pozostaje bez wpływu na zysk operacyjny oraz wynik netto Grupy GPW.

W II kwartale 2014 r. przychody z obsługi obrotu na rynku towarowym były o 6,0 mln zł niższe w porównaniu do I kwartału 2014 r., oraz o 3,7 mln zł wyższe w stosunku do II kwartału 2013 r.

Niższy poziom przychodów w II kwartale 2014 r. w porównaniu do I kwartału 2014 r. to głównie efekt spadku przychodów z obrotu prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia energii elektrycznej (o 4,3 mln zł) oraz innych opłat od uczestników rynku (o 2,0 mln zł).

Wzrost przychodów w II kwartale 2014 r. w porównaniu do analogicznego kwartału roku ubiegłego był głównie spowodowany wzrostem przychodów z obrotu prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia energii elektrycznej (wzrost o 3,7 mln zł).

Skonsolidowane przychody Grupy GPW z obrotu na rynku towarowym oraz wolumen obrotów na rynku towarowym w wybranych kwartałach i półroczach lat 2013 i 2014

	Okres 3 miesięcy zakończony			Okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca	31 marca	30 czerwca	30 czerwca	30 czerwca
	2014	2014	2013	2014	2013
Rynek towarowy, przychody z obsługi obrotu (mln zł)	10,2	16,1	6,5	26,3	18,4
Wolumen obrotów energią elektryczną (poe RE GPW* oraz TGE):					
Transakcje spot (TWh)	5,6	6,5	4,9	12,1	11,0
Transakcje terminowe (TWh)	37,9	35,0	31,9	72,9	61,8
Wolumen obrotów gazem** (TGE):					
Transakcje spot (TWh)	0,3	0,1	0,1	0,4	0,2
Transakcje terminowe (TWh)	3,9	0,9	0,2	4,8	0,3
Wolumen obrotów prawami majątkowymi (TGE) (TWh)	6,4	11,1	4,0	17,4	27,7

* Z dniem 31 marca 2013 r. zakończono obrót na poee Rynku Energii GPW
** Rynek Gazu powstał na TGE w dn. 20 grudnia 2012 r.

Źródło: Spółka

Przychody Grupy z tytułu prowadzenia obrotu **energią elektryczną** wyniosły w II kwartale 2014 r. 3,4 mln zł, w porównaniu do 3,2 mln zł w I kwartale 2014 r. oraz 2,6 mln zł w II kwartale 2013 r. Łączny wolumen obrotów na rynkach energii prowadzonych przez TGE w II kwartale 2014 r. wyniósł 43,5 TWh w porównaniu do 41,5 TWh w I kwartale 2014 r. oraz do 36,8 TWh w II kwartale 2013 r.

Przychody Grupy z tytułu prowadzenia **obrotu gazem** w II kwartale 2014 r. wyniosły 0,2 mln zł, w porównaniu do 0,05 mln zł w I kwartale 2014 r. oraz 0,02 mln zł w II kwartale 2013 r. Wolumen obrotu gazem ziemnym

na parkiecie TGE w II kwartale 2014 r., I kwartale 2014 r. oraz II kwartale 2013 r. wyniósł odpowiednio 4,2 TWh, 1,0 TWh oraz 0,3 TWh.

Oferta TGE w obszarze gazu ziemnego odpowiada na zapotrzebowanie rynku wynikające z nowelizacji prawa energetycznego z dnia 26 lipca 2013 roku (weszła w życie 11 września 2013 r.), która nakłada obowiązek sprzedaży na giełdzie towarowej lub na rynku organizowanym przez podmiot prowadzący na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej rynek regulowany określonej ilości gazu ziemnego wprowadzonej w danym roku do sieci przesyłowej. Obowiązek ten dotyczy przedsiębiorstw energetycznych zajmujących się obrotem paliwami gazowymi i wynosi: 40% w 2014 r., 55% w 2015 i w kolejnych latach.

Przychody Grupy z tytułu **prowadzenia obrotu prawami majątkowymi** wyniosły w II kwartale 2014 r. 5,9 mln zł, w porównaniu do 10,2 mln zł w I kwartale 2014 r. oraz 2,2 mln zł w II kwartale 2013 r. W II kwartale 2014 r. wolumen obrotu prawami majątkowymi wyniósł 6,4 TWh i był niższy niż w I kwartale 2014 r. (11,1 TWh) oraz wyższy niż w II kwartale 2013 r. (4,0 TWh).

Wyższy wolumen obrotu prawami majątkowymi w pierwszym kwartale roku wynika głównie z obowiązku umarzania do dnia 31 marca świadectw pochodzenia energii elektrycznej z odnawialnych źródeł energii i świadectw efektywności elektrycznej. Uczestnicy rynku skupują świadectwa pochodzenia od producentów energii elektrycznej zwiększając tym samym swój stan posiadania praw majątkowych, wykorzystując je następnie do umorzenia. W efekcie drugi kwartał każdego roku charakteryzuje się niższymi obrotami w porównaniu z kwartałem poprzedzającym.

Zaobserwowany w II kwartale 2014 r. spadek przychodów (o 42,2%) oraz niższe wolumeny obrotu na rynku Praw Majątkowych w porównaniu do I kwartału 2014 r. są zjawiskiem typowym, spowodowanym mniejszą aktywnością uczestników rynku po rozliczeniu obowiązku umarzania świadectw pochodzenia za rok ubiegły.

Wolumen obrotów prawami majątkowymi do zielonych świadectw pochodzenia energii elektrycznej wyniósł w II kwartale 2014 r. 6,2 TWh, w porównaniu do 10,7 TWh w I kwartale 2014 r. oraz 3,9 TWh w II kwartale 2013 r. Przychody z tytułu obrotu prawami majątkowymi do zielonych świadectw pochodzenia energii elektrycznej stanowiły w analizowanych kwartałach odpowiednio 98,4%, 98,3% oraz 99,3% przychodów ogółem Grupy z tytułu prowadzenia obrotu prawami majątkowymi.

Na wyższe przychody z obrotu prawami majątkowymi w II kwartale 2014 r. w stosunku do II kwartału 2013 r., oprócz wyższych osiągniętych wolumenów obrotu prawami majątkowymi do zielonych świadectw pochodzenia, wpływ miało również wygaśnięcie promocyjnych stawek opłat od obrotu prawami majątkowym do zielonych świadectw pochodzenia w transakcjach pozasesyjnych (z końcem czerwca 2013 r.) i w transakcjach sesyjnych (z końcem 2013 r.)

Przychody Grupy z tytułu **innych opłat od uczestników rynku** towarowego w II kwartale 2014 r. wyniosły 0,7 mln zł, w porównaniu do 2,7 mln zł w I kwartale 2014 r. oraz 1,7 mln zł w II kwartale 2013 r. Inne opłaty od uczestników rynku towarowego stanowiły opłaty od uczestników rynków TGE, a także przychody WSEInfoEngine z tytułu prowadzenia działalności operatora handlowego.

Rejestr Świadectw Pochodzenia

W II kwartale 2014 r. przychody z tytułu prowadzenia **Rejestru Świadectw Pochodzenia** wyniosły 4,8 mln zł, w porównaniu do 7,1 mln zł w I kwartale 2014 r. oraz 2,0 mln zł w II kwartale 2013 r. Spadek przychodów w porównaniu do I kwartału 2014 r., pomimo 52,2% wzrostu wolumenu wystawionych praw majątkowych, był w dużej mierze podyktowany rodzajem wystawionych świadectw pochodzenia energii elektrycznej. Znaczący wzrost wolumenu wystawionych świadectw dotyczył w dużej mierze kogeneracyjnych świadectw pochodzenia energii elektrycznej, za które pobierana opłata jest niższa niż ma to miejsce w przypadku praw majątkowych do zielonych świadectw pochodzenia.

Niższe przychody w II kwartale 2014 r. w stosunku do I kwartału 2014 r. był spowodowane głównie spadkiem wolumenu umorzonych świadectw pochodzenia w II kwartale 2014 r. Drugi kwartał każdego roku charakteryzuje się mniejszymi wolumenami umarzania świadectw niż I kwartał ze względu na obowiązek rozliczenia do końca I kwartału świadectw pochodzenia dotyczących roku poprzedniego.

Skonsolidowane przychody Grupy GPW z prowadzenia Rejestru Świadectw Pochodzenia energii elektrycznej, wolumen wystawionych oraz umorzonych praw majątkowych w wybranych kwartałach i półroczach lat 2013 i 2014

	Okres 3 miesiące zakończony			Okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2014	31 marca 2014	30 czerwca 2013	30 czerwca 2014	30 czerwca 2013
	Rynek towarowy, przychody z tytułu prowadzenia Rejestru Świadectw Pochodzenia energii elektrycznej (mln zł)	4,8	7,1	2,0	11,9
Wystawione prawa majątkowe (TWh)	13,4	8,8	4,9	22,2	18,7
Umorzone prawa majątkowe (TWh)	3,7	9,7	0,1	13,3	34,3

Źródło: Spółka

Rozliczenia transakcji

Grupa pozyskuje przychody z tytułu prowadzenia **działalności rozliczeniowej** prowadzonej przez IRGiT, spółkę zależną TGE. W II kwartale 2014 r. przychody te wyniosły 5,4 mln zł, w stosunku do 6,8 mln zł w I kwartale 2014 r., oraz 3,8 mln zł w II kwartale 2013 r.

Spadek przychodów w II kwartale 2014 r. w stosunku do I kwartału to głównie efekt niższych wolumenów obrotu, a tym samym opłat z rozliczeń transakcji na Rynku Praw Majątkowych, głównie na instrumentach OZE (zielonych świadectwach pochodzenia energii elektrycznej). Wyższy wolumen obrotu prawami majątkowymi w pierwszych kwartałach roku wynika głównie z zakończenia roku rozliczeniowego w zakresie obowiązku umarzania świadectw pochodzenia (do dnia 31 marca). W II kwartale roku, a więc po upływie terminu umorzeń, aktywność uczestników rynku jak i wolumen handlu na Rynku Praw Majątkowych maleje.

Pozostałe przychody

Pozostałe przychody Grupy w II kwartale 2014 r. wyniosły 0,7 mln zł, podczas gdy w I kwartale 2014 r. 0,5 mln zł, a w II kwartale 2013 r. 0,5 mln zł. Pozostałe przychody Grupy stanowią przychody z tytułu działalności edukacyjnej oraz PR, wynajmu powierzchni oraz sponsoringu.

2.3.3. Koszty działalności operacyjnej

Łączne koszty działalności operacyjnej **Grupy GPW** w II kwartale 2014 r. wyniosły 44,4 mln zł, co oznacza nieznaczny wzrost o 1,1% (0,5 mln zł) w stosunku do I kwartału 2014 r. oraz wzrost o 0,9% (0,4 mln zł) w stosunku do II kwartału 2013 r. Wzrost kosztów w stosunku do poprzedniego kwartału był głównie wypadkową wyższych kosztów usług obcych (o 0,8 mln zł), innych kosztów (o 0,6 mln zł) oraz niższych kosztów osobowych i innych kosztów osobowych (spadek o 1,0 mln zł).

Wyższe koszty w II kwartale 2014 r. w stosunku do II kwartału 2013 r. były w szczególności efektem wyższych o 2,7 mln zł kosztów usług obcych GPW oraz TGE, wzrostu o 1,0 mln zł opłat i podatków (głównie opłat na rzecz KNF). W analizowanym okresie niższe były natomiast o 1,6 mln zł koszty osobowe i inne koszty osobowe, koszty amortyzacji o 0,8 mln zł (głównie z tytułu wydłużenia okresu amortyzacji licencji systemu

UTP z 8 do 12 lat) oraz inne koszty operacyjne dotyczące w szczególności oprogramowania niskiej wartości (o 0,8 mln zł).

Koszty działalności operacyjnej **Grupy TGE** wyniosły w II kwartale 2014 r. 8,4 mln zł, w I kwartale 2014 r. 7,2 mln zł, a w II kwartale 2013 r. 7,1 mln zł. Koszty operacyjne **BondSpot** w analogicznych kwartałach wyniosły odpowiednio 2,3 mln zł, 2,3 mln zł oraz 2,1 mln zł.

Skonsolidowane koszty działalności operacyjnej Grupy i ich struktura w wybranych kwartałach i półroczach lat 2013 i 2014

w tys. zł, %	Okres 3 miesięcy zakończony						Okres 6 miesięcy zakończony			
	30 czerwca 2014		31 marca 2014		30 czerwca 2013		30 czerwca 2014		30 czerwca 2013	
		%		%		%		%		%
Amortyzacja	7 146	16%	7 183	16%	7 922	18%	14 329	16%	11 599	14%
Koszty osobowe	12 936	29%	13 754	31%	14 450	33%	26 690	30%	28 618	35%
Inne koszty osobowe	3 347	8%	3 549	8%	3 469	8%	6 896	8%	6 487	8%
Czysze i inne opłaty eksploatacyjne	2 629	6%	2 542	6%	2 690	6%	5 171	6%	5 234	6%
Opłaty i podatki	5 871	13%	5 743	13%	4 879	11%	11 614	13%	9 717	12%
w tym: KNF (GPW)	5 210	12%	5 210	12%	4 358	10%	10 419	12%	8 714	11%
Usługi obce	10 460	24%	9 708	22%	7 786	18%	20 168	23%	14 330	18%
Inne koszty operacyjne	2 019	5%	1 458	3%	2 834	6%	3 477	4%	4 890	6%
Razem	44 409	100%	43 937	100%	44 030	100%	88 346	100%	80 875	100%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

Jednostkowe koszty działalności operacyjnej **GPW S.A.** w II kwartale 2014 r. wyniosły 33,1 mln zł, co oznacza wzrost o 2,9% (0,9 mln zł) w stosunku do I kwartału 2014 r. oraz spadek o 2,5% (0,8 mln zł) w stosunku do II kwartału 2013 r. Na ogólny poziom kosztów operacyjnych w II kwartale 2014 r. w stosunku do I kwartału 2014 r. wpływ miał przede wszystkim:

- spadek kosztów osobowych i innych kosztów osobowych (o 1,0 mln zł), spowodowany głównie kosztami nagród jubileuszowych przysługujących pracownikom z długim stażem pracy ujętymi w I kwartale 2014 r. (0,5 mln zł), rozwiązaniem rezerwy na niewykorzystane urlopy w II kwartale 2014 r. (0,2 mln zł) oraz niższymi obciążeniami z tytułu składek na ubezpieczenia społeczne w II kwartale 2014 r. (0,3 mln zł),
- wzrost kosztów usług obcych w II kwartale 2014 (o 1,8 mln zł), będący głównie wypadkową wyższych kosztów promocji i reklamy (o 2,1 mln zł), niższych kosztów doradztwa (o 0,3 mln zł) oraz spadku kosztów łącz transmisji danych (0,1 mln zł),
- wzrost pozostałych kosztów operacyjnych (o 0,1 mln zł) głównie z tytułu wyższych kosztów energii elektrycznej, podróży służbowych i wyjazdów na konferencje.

Spadek kosztów operacyjnych w stosunku do II kwartału 2013 r. to głównie efekt:

- niższych o 1,8 mln zł kosztów osobowych i innych kosztów osobowych, wynikających w szczególności z niższych kosztów rezerw na nagrody roczne oraz niższych odpraw pracowniczych z tytułu rozwiązania stosunku pracy,
- niższych o 1,0 mln zł kosztów amortyzacji w wyniku wydłużenia począwszy od III kwartału 2013 r. okresu amortyzacji licencji dotyczących systemu transakcyjnego UTP z 8 do 12 lat. W rezultacie kwartalne koszty amortyzacji wartości niematerialnych UTP spadły o blisko 1,0 mln zł,

- spadku o 0,6 mln zł innych kosztów operacyjnych, w szczególności kosztów oprogramowania o niskiej wartości,
- wyższych o 1,7 mln zł kosztów usług obcych, głównie dotyczących kosztów promocji i reklamy,
- wyższych obciążeń z tytułu opłat i podatków (wzrost o 0,9 mln zł opłat uiszczanych na rzecz KNF).

Jednostkowe koszty działalności operacyjnej GPW S.A. i ich struktura w wybranych kwartałach i półroczach lat 2013 i 2014

w tys. zł, %	Okres 3 miesięcy zakończony						Okres 6 miesięcy zakończony			
	30 czerwca 2014		31 marca 2014		30 czerwca 2013		30 czerwca 2014		30 czerwca 2013	
		%		%		%		%		%
Amortyzacja	6 052	18%	6 066	19%	7 044	21%	12 119	19%	9 939	16%
Koszty osobowe	7 816	24%	8 537	27%	9 353	28%	16 354	25%	18 969	31%
Inne koszty osobowe	2 338	7%	2 652	8%	2 632	8%	4 990	8%	4 941	8%
Czynsze i inne opłaty eksploatacyjne	2 074	6%	2 092	7%	2 120	6%	4 166	6%	4 158	7%
Opłaty i podatki	5 445	16%	5 378	17%	4 517	13%	10 823	17%	9 011	14%
w tym: KNF (GPW)	5 210	16%	5 210	16%	4 358	13%	10 419	16%	8 714	14%
Usługi obce	8 340	25%	6 525	20%	6 669	20%	14 864	23%	11 922	19%
Inne koszty operacyjne	1 028	3%	923	3%	1 607	5%	1 951	3%	3 228	5%
Razem	33 093	100%	32 173	100%	33 942	100%	65 266	100%	62 168	100%

Źródło: Skrócone Śródroczne Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe, Spółka

Poniższe komentarze dotyczące kosztów działalności operacyjnej odnoszą się do **danych skonsolidowanych Grupy GPW**.

Amortyzacja - Koszty amortyzacji w II kwartale 2014 r. wyniosły 7,1 mln zł, w stosunku do 7,2 mln zł w I kwartale 2014 r. oraz 7,9 mln zł w II kwartale 2013 r. Niższe koszty amortyzacji w I i II kwartale 2014 r. w stosunku do II kwartału roku ubiegłego to przede wszystkim efekt wydłużenia z 8 do 12 lat począwszy od III kwartału 2013 r. okresu użytkowania systemu transakcyjnego UTP w części dotyczącej wartości niematerialnych (licencje). W rezultacie kwartalne koszty amortyzacji wartości niematerialnych UTP spadły o blisko 1,0 mln zł.

Koszty osobowe i inne koszty osobowe – Koszty osobowe i inne koszty osobowe w II kwartale 2014 r. wyniosły 16,3 mln zł w porównaniu do 17,3 mln zł w I kwartale 2014 r. oraz 17,9 mln zł w II kwartale 2013 r.

Spadek kosztów osobowych w II kwartale 2014 r. w stosunku do poprzedniego kwartału był głównie spowodowany kosztami GPW (spadek o 1,0 mln zł), wynikającymi głównie z kosztów nagród jubileuszowych przysługujących pracownikom z długim stażem pracy ujętymi w I kwartale 2014 r. (0,5 mln zł), rozwiązaniem rezerwy na niewykorzystane urlopy w II kwartale 2014 r. (0,2 mln zł) oraz niższymi obciążeniami z tytułu składek na ubezpieczenia społeczne w II kwartale 2014 r. (0,3 mln zł).

Zatrudnienie w Grupie na dzień 30 czerwca 2014 r. wyniosło 353 etaty. Wzrost zatrudnienia w Grupie w II kwartale 2014 r. w porównaniu z I kwartałem 2014 r. to głównie efekt zwiększenia zatrudnienia w spółce TGE S.A. co jest związane z realizacją inicjatyw rozwojowych spółki i zwiększających bezpieczeństwo funkcjonowania rynku towarowego.

Informacja o zatrudnieniu w Grupie GPW

Liczba etatów	Stan na dzień		
	30 czerwca 2014	31 marca 2014	30 czerwca 2013
GPW	208	206	204
Spółki zależne	145	143	129
Razem	353	349	333

Źródło: Spółka

Usługi obce – Koszty usług obcych w II kwartale 2014 r. wyniosły 10,5 mln zł, o 7,8% więcej niż w I kwartale 2014 r. oraz o 34,4% więcej niż w II kwartale 2013 r.

Skonsolidowane koszty usług obcych Grupy GPW i ich struktura w wybranych kwartałach i półroczach lat 2013-2014

w tys. zł, %	Okres 3 miesięcy zakończony						Okres 6 miesięcy zakończony			
	30 czerwca 2014		31 marca 2014		30 czerwca 2013		30 czerwca 2014		30 czerwca 2013	
Utrzymanie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	3 238	31%	2 891	30%	2 804	36%	6 129	30%	5 304	37%
Ochrona	286	3%	263	3%	266	3%	549	3%	543	4%
Łącza transmisji danych	1 376	13%	1 484	15%	1 430	18%	2 860	14%	2 526	18%
Usługi telekomunikacyjne stacjonarne i komórkowe	174	2%	177	2%	197	3%	351	2%	342	2%
Modyfikacja oprogramowania	47	0%	70	1%	62	1%	117	1%	92	1%
Serwisy informacyjne	77	1%	126	1%	95	1%	203	1%	242	2%
Promocja, edukacja i rozwój rynku	2 994	29%	1 069	11%	1 009	13%	4 063	20%	1 523	11%
Wspieranie płynności rynku	202	2%	173	2%	192	2%	375	2%	481	3%
Doradztwo oraz usługi audytorskie	637	6%	896	9%	635	8%	1 533	8%	926	6%
Usługi na rzecz utrzymania rynku TBSP	280	3%	281	3%	217	3%	561	3%	417	3%
Obsługa prawna i tłumaczenia	309	3%	312	3%	386	5%	621	3%	672	5%
Usługi transportowe	53	1%	47	0%	44	1%	100	0%	79	1%
Leasing	85	1%	86	1%	87	1%	171	1%	173	1%
Sprzątanie	144	1%	78	1%	83	1%	222	1%	172	1%
Ogłoszenia prasowe	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Szkolenia	153	1%	79	1%	75	1%	232	1%	165	1%
Oplaty pocztowe	37	0%	38	0%	23	0%	75	0%	35	0%
Oplaty bankowe	35	0%	35	0%	38	0%	70	0%	67	0%
Oplaty KDPW	5	0%	2	0%	7	0%	7	0%	10	0%
Pozostałe	328	3%	1 601	16%	137	2%	1 929	10%	561	4%
Razem	10 460	100%	9 708	100%	7 786	100%	20 168	100%	14 330	100%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

Wzrost kosztów usług obcych w stosunku do I kwartału 2014 r. dotyczył w szczególności GPW oraz Grupy TGE (wzrost odpowiednio o 1,8 mln zł i 0,7 mln zł), spadły natomiast koszty usług obcych WSEInfoEngine (o 1,7 mln zł). Na poziom kosztów usług obcych w II kwartale 2014 r. w stosunku do I kwartału 2014 r. wpływ miały następujące czynniki:

- wzrost kosztów GPW dotyczył w szczególności wyższych kosztów promocji i reklamy (o 2,1 mln zł), niższych kosztów doradztwa (o 0,3 mln zł) oraz spadku kosztów łącz transmisji danych (0,1 mln zł),

- wyższe koszty Grupy TGE dotyczyły w szczególności kosztów związanych z serwisem systemu notującego – rozliczeniowego Condico oraz wydatków poniesionych na prace remontowe biura,
- spadek kosztów WSEInfoEngine związany z korektą wartości transakcji, dotyczących rozliczania zakupu i sprzedaży energii w ramach usług POBH (Podmiotu Odpowiedzialnego za Bilansowanie Handlowe) na rynku bilansującym (zmniejszenie pozycji pozostałe koszty usług obcych w II kwartale 2014 r. o kwotę 2,8 mln zł dotyczących kosztów za okres pierwszych sześciu miesięcy 2014 r.). Po stronie przychodów korekta w kwocie 2,8 mln zł objęła pozycję innych opłat pobieranych od uczestników rynku towarowego.

Wzrost kosztów usług obcych w stosunku do II kwartału ubiegłego roku wynikał głównie z wyższych o 1,7 mln zł kosztów GPW, wyższych o 1,5 mln zł kosztów Grupy TGE oraz spadku kosztów WSEInfoEngine o 0,7 mln zł). Na wzrost kosztów w II kwartale 2014 r. w porównaniu do II kwartału roku ubiegłego wpływ miały następujące czynniki:

- wzrost kosztów GPW, dotyczących głównie kosztów promocji i reklamy (o 1,8 mln zł),
- wyższe koszty Grupy TGE, wynikające ze wzrostu kosztów promocji, kosztów doradztwa, remontów i konserwacji oraz pozostałych kosztów,
- niższe koszty WSEInfoEngine związane z korektą wartości transakcji, dotyczących rozliczania zakupu i sprzedaży energii w ramach usług POBH na rynku bilansującym (zmniejszenie pozycji pozostałe koszty usług obcych w II kwartale 2014 r. o kwotę 2,8 mln zł dotyczących kosztów za okres pierwszych sześciu miesięcy 2014 r.). Po stronie przychodów korekta w kwocie 2,8 mln zł objęła pozycję innych opłat pobieranych od uczestników rynku towarowego.

Czynsze i inne opłaty eksploatacyjne – Czynsze i opłaty eksploatacyjne w analizowanych okresach kształtowały się na zbliżonym poziomie i wyniosły 2,6 mln zł w II kwartale 2014 r. w porównaniu do 2,5 mln zł w I kwartale 2014 r. oraz 2,7 mln zł w II kwartale 2013 r.

Opłaty i podatki – w II kwartale 2014 r. opłaty i podatki wyniosły 5,9 mln zł, w I kwartale 2014 r. 5,7 mln zł, oraz 4,9 mln zł w II kwartale 2013 r. Główną część ww. kosztów stanowią opłaty wnoszone przez GPW na rzecz KNF z tytułu sprawowania nadzoru nad rynkiem kapitałowym. Opłaty GPW na rzecz KNF w analizowanych kwartałach wyniosły odpowiednio: 5,2 mln zł, 5,2 mln zł oraz 4,4 mln zł. Zgodnie z informacją przekazaną przez KNF, zaliczki na poczet opłat za sprawowanie nadzoru nad rynkiem kapitałowym wyniosą w III kwartale 2014 r. 5,3 mln zł.

Inne koszty operacyjne – Inne koszty operacyjne w II kwartale 2014 r. wyniosły 2,0 mln zł, w I kwartale 2014 r. 1,5 mln zł, a w II kwartale 2013 r. 2,8 mln zł. Wzrost kosztów w II kwartale 2014 r. w porównaniu do I kwartału 2014 r. był związany przede wszystkim z wyższymi kosztami TGE z tytułu zużycia materiałów oraz składek na organizacje branżowe.

Niższe koszty II kwartału 2014 w stosunku do II kwartału 2013 r. wynikały głównie z niższych kosztów GPW dotyczących oprogramowania o niskiej wartości.

Na inne koszty operacyjne składały się głównie koszty materiałów i energii elektrycznej, podróży służbowych, składek na organizacje branżowe, ubezpieczeń mienia oraz konferencji.

2.3.4. Pozostałe przychody i koszty

Pozostałe przychody Grupy w II kwartale 2014 r. wyniosły 0,5 mln zł, w porównaniu do 0,2 mln zł w I kwartale 2014 r. oraz 0,2 mln zł w II kwartale 2013 r. Na poziom pozostałych przychodów w II kwartale 2014 r. wpływ miało głównie częściowe rozwiązanie rezerw na sprawy sporne związane z rozliczeniem z byłym zarządem spółki BondSpot w kwocie 0,4 mln zł.

Pozostałe koszty Grupy w II kwartale 2014 r. osiągnęły poziom 1,0 mln zł w porównaniu do 0,9 mln zł w I kwartale 2014 r. i 0,1 mln zł w II kwartale 2013 r.

Na pozycję pozostałych kosztów składały się głównie utworzone przez GPW odpisy aktualizujące należności wątpliwe, wynoszące w II kwartale 2014 r. 0,8 mln zł, w porównaniu do 0,3 mln zł w I kwartale 2014 r. Dodatkowo w I kwartale 2014 r. Grupa TGE poniosła koszty w wysokości 0,6 mln zł wynikające z korekty współczynnika struktury sprzedaży podatku VAT za rok 2013 r., stosowanego do odliczania VAT naliczonego od faktur zakupowych.

W II kwartale 2014 r. Grupa poniosła koszty związane z udzielonymi darowiznami w kwocie 67 tys. zł, w porównaniu z 37 tys. zł poniesionymi w I kwartale 2014 r. oraz 35 tys. zł poniesionymi w II kwartale 2013 r.

2.3.5. Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe Grupy w II kwartale 2014 r. wyniosły 3,0 mln zł, w I kwartale 2014 r. 2,6 mln zł, podczas gdy w II kwartale 2013 r. 2,8 mln zł. Na osiągnięte przychody finansowe składają się głównie odsetki od lokat bankowych oraz należny kupon od posiadanych przez GPW obligacji skarbowych.

Na poziom przychodów finansowych w II kwartale 2014 r. wpływ miało również rozwiązanie rezerw na sprawy sporne w kwocie 0,2 mln zł, w części dotyczącej odsetek ustawowych, związane z rozliczeniem z byłym zarządem spółki BondSpot.

W I półroczu 2013 r. oraz 2014 r. wysokie jednostkowe przychody finansowe GPW S.A. stanowiły głównie dywidendy od spółek zależnych i stowarzyszonych, które nie są wykazywane w sprawozdaniu skonsolidowanym ze względu na eliminację w procesie konsolidacji.

Łączna kwota dywidend, jakie GPW S.A. pozyskała w I półroczu 2014 r. to 14,8 mln zł (11,6 mln zł od TGE, 2,8 mln zł od BondSpot oraz 0,4 mln zł od Centrum Giełdowego). W I półroczu 2013 r. łączna kwota dywidend osiągnęła poziom 43,3 mln zł (33,9 mln zł od TGE, 5,1 mln zł od BondSpot, 3,7 mln zł od KDPW oraz 0,5 mln zł od Centrum Giełdowego).

Łączne **koszty finansowe** Grupy w II kwartale 2014 r. wyniosły 2,6 mln zł w porównaniu do 2,5 mln zł w I kwartale 2014 r. oraz 3,5 mln zł w II kwartale 2013 r.

W grudniu 2011 r. i lutym 2012 r. GPW wyemitowała obligacje o łącznej wartości nominalnej równej 245,0 mln zł. Termin wykupu obligacji to 2 stycznia 2017 r. Obligacje oprocentowane są wg zmiennej stopy procentowej WIBOR 6M + 1,17%, okresy płatności odsetek są półroczne.

Odsetki związane z obsługą zadłużenia z tytułu emisji ww. obligacji stanowią główne obciążenie finansowe Grupy. W II kwartale 2014 r. odsetki wyniosły 2,4 mln zł, w porównaniu do 2,3 mln zł w I kwartale 2014 r. oraz 3,2 mln zł w II kwartale 2013 r. Niższe koszty finansowe I kwartału 2014 r. i II kwartału 2014 r. w porównaniu do II kwartału roku ubiegłego związane są głównie z niższymi kosztami odsetkowymi obsługi zadłużenia z tytułu emisji obligacji, wynikającego ze zmiany stopy procentowej WIBOR 6M, stanowiącej bazową część zmienną oprocentowania obligacji. W I i II kwartale 2014 r. oprocentowanie obligacji wynosiło 3,89%, w porównaniu do 5,29% w II kwartale 2013 r.

2.3.6. Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych

Udział Grupy w zyskach jednostek stowarzyszonych w II kwartale 2014 r., wyniósł 0,9 mln zł w porównaniu do 4,0 mln zł w I kwartale 2014 r. oraz 2,8 mln zł w II kwartale 2013 r.

Na kształtowanie się tej pozycji główny wpływ ma wynik netto **Grupy KDPW**, który w II kwartale 2014 r. wyniósł 8,2 mln zł, w stosunku do 14,1 mln zł w I kwartale 2014 r. oraz 8,7 mln zł w II kwartale 2013 r.

Wyniki Grupy KDPW charakteryzują się pewną sezonowością. Ze względu na księgowo ujęcie opłat rocznych w przychodach I kwartału każdego roku, wyniki tego okresu są z reguły nieporównywalne do kolejnych kwartałów. I i II kwartały 2014 r. Grupa KDPW pozyskała przychody z tytułu świadczenia nowych usług w ramach Repozytorium Transakcji oraz nadawania i utrzymywania numerów LEI. Przychody z tego tytułu wyniosły odpowiednio w I kwartale 2014 r. 1,6 mln zł oraz 1,8 mln zł oraz 1,1 mln zł i 0,2 mln zł w II kwartale 2014 r.

Spółka **Centrum Giełdowe** osiągnęła w II kwartale 2014 r. wynik netto równy 0,5 mln zł, w stosunku do 0,7 mln zł w I kwartale 2014 r. oraz 0,2 mln zł straty netto w II kwartale 2013 r. Wahania wyników Centrum Giełdowego w analizowanych okresach są głównie spowodowane różnicami kursowymi oraz terminami i wysokością spłat, zawiązanych z posiadanym przez spółkę kredytem denominowanym w USD.

Spółka **Aquis Exchange Ltd**, nabyła status jednostki stowarzyszonej w momencie zakupu przez GPW drugiej transzy udziałów w lutym 2014 r. W I i II kwartale 2014 r. Aquis Exchange Ltd wniósł do wyników Grupy jako udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych stratę w wysokości odpowiednio 0,9 mln zł i 2,0 mln zł.

w tys. zł	Zyski/ (straty) jednostek stowarzyszonych				
	Okres 3 miesięcy zakończony			Okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2014	31 marca 2014	30 czerwca 2013	30 czerwca 2014	30 czerwca 2013
Grupa KDPW	8 204	14 087	8 694	22 291	22 772
Centrum Giełdowe S.A.	515	690	(211)	1 205	(389)
Aquis Exchange Ltd *	(6 137)	(2 762)	-	(8 898)	-
Razem	2 582	12 015	8 483	14 598	22 383

w tys. zł	Udział GPW w zyskach/ (stratach) jednostek stowarzyszonych				
	Okres 3 miesięcy zakończony			Okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2014	31 marca 2014	30 czerwca 2013	30 czerwca 2014	30 czerwca 2013
Grupa KDPW	2 734	4 696	2 898	7 430	7 591
Centrum Giełdowe S.A.	128	171	(52)	299	(96)
Aquis Exchange Ltd *	(2 001)	(901)	-	(2 902)	-
Razem	861	3 966	2 846	4 827	7 495

* dla I kwartału 2014 r. dane za okres od 18.02.2014 r. do 31.03.2014 r.

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

2.3.7. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy Grupy w II kwartale 2014 r. wyniósł 5,1 mln zł, w porównaniu do 8,3 mln zł w I kwartale 2014 r. oraz 5,8 mln zł w II kwartale 2013 r. **Efektywna stawka** podatkowa w analizowanych okresach wyniosła odpowiednio: 20,1%, 18,0% oraz 25,5% wobec 19-procentowej stawki podatku dochodowego w Polsce.

Podatek dochodowy **zapłacony** przez Grupę w I półroczu 2014 r. wyniósł 7,2 mln zł w porównaniu do 15,0 mln zł w analogicznym okresie 2013 r. Na koniec I półrocza 2014 r. GPW odnotowała należność z

tytułu podatku dochodowego w kwocie 7,0 mln zł, przewiduje się, iż kwota należności zostanie rozliczona w kolejnych kwartałach 2014 r.

2.3.8. Struktura bilansu Grupy

Suma bilansowa Grupy wyniosła 1,2 mld zł na koniec II kwartału 2014 r. i była o 3,2% wyższa niż na koniec I kwartału 2014 r. oraz 7,2% wyższa w porównaniu do końca II kwartału 2013 r.

Aktywa trwałe Grupy na koniec II kwartału 2014 r. osiągnęły poziom 587,0 mln zł w porównaniu do 590,6 mln zł na koniec I kwartału 2014 r. oraz 568,9 mln zł na koniec II kwartału 2013 r. Tym samym stanowiły one odpowiednio 51%, 53% oraz 53% aktywów ogółem w badanych kwartałach.

Wzrost inwestycji w jednostkach stowarzyszonych wynika z nabycia przez GPW udziałów w Aquis Exchange Limited. Zakup udziałów został sfinansowany ze środków własnych GPW. W następstwie dokonanej transakcji, GPW na dzień sporządzenia niniejszego Raportu posiada 39,06% ogólnej liczby akcji Aquis Exchange, dających uprawnienia do 32,61% praw majątkowych i praw głosu. Całkowita wartość nabycia 39,06% udziałów wyniosła 25,3 mln zł. Spółka Aquis począwszy od I kwartału 2014 r. jest prezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako jednostka stowarzyszona w pozycji inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz podlega wycenie metodą praw własności.

Aktywa obrotowe Grupy na koniec II kwartału 2014 r. wyniosły 564,8 mln zł, w porównaniu do 525,5 mln zł na koniec I kwartału 2014 r. oraz 506,0 mln zł na koniec II kwartału 2013 r. Tym samym stanowiły one odpowiednio: 49%, 47% oraz 47% aktywów ogółem. Na zmianę poziomu aktywów obrotowych w ostatnim kwartale wpłynęły m.in. następujące czynniki:

- pozyskanie gotówki z działalności operacyjnej Grupy,
- wzrost aktywów systemu gwarantowania rozliczeń IRGiT,
- spadek należności handlowych GPW oraz TGE,
- wypłata kuponu od obligacji w kwocie 4,7 mln zł.

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy na koniec wybranych kwartałów 2013 i 2014 r. (aktywa)

w tys. zł	Stan na dzień					
	30 czerwca 2014	%	31 marca 2014	%	30 czerwca 2013	%
Aktywa trwałe	587 013	51%	590 634	53%	568 880	53%
Rzeczowe aktywa trwałe	118 530	10%	121 045	11%	128 000	12%
Wartości niematerialne	264 294	23%	265 932	24%	268 372	25%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	188 674	16%	187 811	17%	154 050	14%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 341	0%	1 568	0%	3 897	0%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	10 706	1%	10 775	1%	11 010	1%
Rozliczenia międzyokresowe	3 468	0%	3 503	0%	3 551	0%
Aktywa obrotowe	564 838	49%	525 507	47%	506 026	47%
Zapasy	147	0%	142	0%	176	0%
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	6 974	1%	6 138	1%	3 970	0%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	41 115	4%	52 345	5%	40 555	4%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	428	0%	272	0%	428	0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	516 174	45%	466 610	42%	460 897	43%
<i>w tym: aktywa systemu gwarantowania rozliczeń</i>	<i>140 022</i>	<i>12%</i>	<i>107 996</i>	<i>10%</i>	<i>153 723</i>	<i>14%</i>
Aktywa razem	1 151 851	100%	1 116 141	100%	1 074 906	100%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

Kapitał własny Grupy na koniec II kwartału 2014 r. osiągnął poziom 696,3 mln zł w porównaniu z 675,7 mln zł na koniec I kwartału 2014 r. oraz 584,1 mln zł na koniec II kwartału 2013 r. Stanowił on tym samym odpowiednio 60%, 61% oraz 54% pasywów Grupy ogółem. Niższe saldo kapitału własnego na koniec II kwartału 2013 r. to efekt ujęcia w księgach planowanej wypłaty dywidendy przez GPW o wartości 32,7 mln zł. (przesunięcie z kapitału własnego na zobowiązania z tytułu wypłaty dywidendy).

Zobowiązania długoterminowe Grupy wyniosły 253,2 mln zł na koniec II kwartału 2014 r., 249,6 mln zł na koniec I kwartału 2014 r. oraz 248,0 mln zł na koniec II kwartału 2013 r., stanowiąc tym samym odpowiednio: 22%, 22% oraz 23% pasywów Grupy ogółem. Zobowiązania długoterminowe Grupy stanowią głównie zobowiązania GPW z tytułu emisji obligacji. Wyższy poziom rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec czerwca 2014 r. wynikał głównie z różnicy między początkową wartością podatkową a wartością bilansową przyjętego do użytkowania systemu UTP (w części dotyczącej wartości niematerialnych), a także różnicy w przyjętym okresie amortyzacji systemu dla celów bilansowych i podatkowych.

Zobowiązania krótkoterminowe Grupy wyniosły na koniec II kwartału 2014 r. 202,3 mln zł, w porównaniu do 190,9 mln zł na koniec I kwartału 2014 r. oraz 242,9 mln zł na koniec II kwartału 2013 r., stanowiąc tym samym odpowiednio 18%, 17% oraz 23% pasywów Grupy ogółem. Wyższy poziom zobowiązań na koniec II kwartału 2013 r. to efekt ujęcia w księgach planowanej wypłaty dywidendy przez GPW o wartości 32,7 mln zł. (przesunięcie z kapitału własnego na zobowiązania z tytułu wypłaty dywidendy).

Na zmianę poziomu zobowiązań krótkoterminowych w ostatnim kwartale wpłynęły m.in. następujące czynniki:

- wzrost zobowiązań systemu gwarantowania rozliczeń IRGiT,
- wypłata kuponu od obligacji w kwocie 4,7 mln zł,
- spadek zobowiązań z tytułu podatku VAT Grupy TGE (dotyczący market coupling oraz zmiany zależności pomiędzy transakcjami zakupu i sprzedaży energii dla członków unijnych).

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy na koniec wybranych kwartałów 2013 i 2014 r. (pasywa)

w tys. zł	Stan na dzień					
	30 czerwca 2014	%	31 marca 2014	%	30 czerwca 2013	%
Kapitał własny	696 280	60%	675 692	61%	584 102	54%
Kapitał podstawowy	63 865	6%	63 865	6%	63 865	6%
Pozostałe kapitały	1 643	0%	1 249	0%	1 920	0%
Niepodzielony wynik finansowy	629 756	55%	609 436	55%	517 159	48%
Udziały niekontrolujące	1 016	0%	1 142	0%	1 158	0%
Zobowiązania długoterminowe	253 239	22%	249 563	22%	247 950	23%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4 447	0%	4 452	0%	4 284	0%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	296	0%	284	0%	279	0%
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	243 848	21%	243 733	22%	243 387	23%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 648	0%	1 094	0%	-	0%
Zobowiązania krótkoterminowe	202 332	18%	190 886	17%	242 855	23%
Zobowiązania handlowe	6 967	1%	3 763	0%	3 518	0%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	265	0%	338	0%	364	0%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	754	0%	1 990	0%	298	0%
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	-	0%	2 336	0%	6 419	1%
Zobowiązania z tytułu wypłaty dywidendy oraz pozostałe zobowiązania	182 833	16%	171 327	15%	218 905	20%
<i>w tym: zobowiązania systemu gwarantowania rozliczeń</i>	<i>140 022</i>	<i>12%</i>	<i>107 996</i>	<i>10%</i>	<i>153 723</i>	<i>14%</i>
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	10 254	1%	9 240	1%	11 997	1%
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	1 259	0%	1 892	0%	1 354	0%
Kapitał własny i zobowiązania razem	1 151 851	100%	1 116 141	100%	1 074 906	100%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

2.3.9. Przepływy pieniężne

W I półroczu 2014 r. Grupa uzyskała dodatnie przepływy pieniężne z **działalności operacyjnej** o wartości 98,3 mln zł, w porównaniu do 142,7 mln zł w analogicznym okresie 2013 r. Znaczny poziom przepływów z działalności operacyjnej w I półroczu 2013 r. związany jest przede wszystkim ze zmianami w kapitale obrotowym, wynikającym z wpływu Grupy TGE.

Przepływy z **działalności inwestycyjnej** w I półroczu 2014 r. osiągnęły ujemną wartość równą 14,0 mln zł, co było związane głównie z nabyciem przez GPW drugiej transzy udziałów w Aquis Exchange Ltd za kwotę 15,2 mln zł (3,0 mln GBP). Ujemne przepływy inwestycyjne o wartości 61,4 mln zł w I połowie 2013 r., były głównie związane z poniesieniem przez GPW wydatków na nabycie nowego systemu transakcyjnego UTP.

W I półroczu 2014 r. przepływy z **działalności finansowej** osiągnęły ujemną wartość wynoszącą 5,2 mln zł, i dotyczyły głównie przepływów związanych ze spłatą kuponu od obligacji GPW w kwocie 4,7 mln zł. W I półroczu 2013 r. przepływy z działalności finansowej miały znikomą wartość i dotyczyły spłaty kredytu odnawialnego przez IRGiT.

Skonsolidowane przepływy pieniężne Grupy w pierwszych półroczach lat 2013-2014

w tys. zł	Przepływy za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2014	2013
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	98 317	142 661
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(14 043)	(61 388)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	(5 174)	(13)
Zwiększenie (zmniejszenie) środków pieniężnych netto	79 100	81 260
<i>Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach</i>	243	754
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	436 831	378 883
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	516 174	460 897

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

2.3.10. Nakłady inwestycyjne

Nakłady inwestycyjne Grupy w I półroczu 2014 r. wyniosły łącznie 4,1 mln zł, z czego 2,2 ml zł stanowiły nakłady na środki trwałe, a 1,9 mln zł na wartości niematerialne. Dla porównania: w I półroczu 2013 r. nakłady inwestycyjne Grupy wyniosły łącznie 67,0 mln zł, z czego 2,8 mln zł stanowiły nakłady na środki trwałe, a 64,2 mln zł na wartości niematerialne. Inwestycje te dotyczyły w szczególności nowego systemu transakcyjnego UTP.

Na dzień 30 czerwca 2014 r. wartość przyszłych (zakontraktowanych) zobowiązań inwestycyjnych GPW wynosiła 10,9 mln zł.

2.3.11. Sezonowość lub cykliczność działalności

Na ceny akcji i wartość obrotów znaczący wpływ mają tendencje krajowe, regionalne i globalne oddziałujące na rynki kapitałowe, co ma wpływ na liczbę i wielkość emisji nowych instrumentów finansowych oraz aktywność inwestorów na GPW. W związku z tym przychody Grupy mają charakter cykliczny.

W zakresie prowadzenia obrotu świadectwami pochodzenia przez TGE występuje pewna sezonowość. Duży wpływ na wielkość obrotów na prowadzonym przez TGE rynku praw majątkowych ma obowiązek nałożony na przedsiębiorstwa energetyczne sprzedające energię elektryczną do odbiorców końcowych, polegający na umarzaniu do 31 marca każdego roku odpowiedniej ilości świadectw pochodzenia za poprzedni rok. Wielkości procentowe obowiązku umarzania świadectw pochodzenia zostały ustalone dla poszczególnych lat w rozporządzeniach Ministra Gospodarki.

W pierwszym i czwartym kwartale roku zauważalne jest również nasilenie procesu wystawianych świadectw pochodzenia. Świadectwa pochodzenia podlegają następnie obowiązkowemu umorzeniu w terminach wskazanych w stosownych regulacjach dotyczących rynku energii.

Obrót energią na Rynku Terminowym Towarowym prowadzonym przez TGE nie jest rozłożony równomiernie w ciągu roku. Występuje sezonowość polegająca na tym, że w pierwszej części roku obrót jest stosunkowo niższy w porównaniu do drugiej części roku. Wynika to z faktu, że w pierwszej części roku strona podaźowa oczekuje na informacje dotyczące kosztów produkcji energii elektrycznej (w tym kosztów paliwa). Strona popytowa potrzebuje natomiast czasu na określenie swoich potrzeb na kolejny rok wynikających z zapotrzebowania swoich klientów.

2.3.12. Kluczowe czynniki, które będą miały wpływ na wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

EWENTUALNA WSPÓLPRACA Z GRUPĄ GIEŁD CEESEG

GPW prowadzi obecnie prace mające na celu ocenę opłacalności współpracy z grupą giełd CEESEG. Do dnia publikacji niniejszego raportu nie podjęto ostatecznej decyzji dotyczącej współpracy z CEESEG.

PRZEDŁUŻENIE WSPARCIA DLA KOGENERACJI

Dnia 7 kwietnia 2014 r. Prezydent RP podpisał ustawę przedłużającą wsparcie dla kogeneracji. Ustawa z dnia 14 marca 2014 r. zakłada przedłużenie do dnia 30 czerwca 2019 r. systemu wsparcia wytwarzania energii elektrycznej i ciepła we wszystkich rodzajach jednostek wysokosprawnej kogeneracji, tj. opalanych paliwami gazowymi lub o łącznej zainstalowanej mocy elektrycznej źródła poniżej 1 MW, opalanych metanem lub gazem uzyskiwanym z przetwarzania biomasy oraz w pozostałych jednostkach kogeneracji.

Wejście w życie nowej ustawy może pozytywnie wpłynąć na wolumen obrotów na rynku praw majątkowych do świadectw pochodzenia energii elektrycznej, wyższych pobieranych opłat z tytułu prowadzenia rejestru świadectw pochodzenia energii elektrycznej oraz opłat z tytułu rozrachunku transakcji na certyfikatach kogeneracyjnych, a tym samym na wartość przychodów Grupy TGE w kolejnych kwartałach.

NAKLADY INWESTYCYJNE ZWIĄZANE Z WDROŻENIEM UTP- DERYWATY

Decyzje dotyczące wdrożenia modułu systemu UTP do obrotu instrumentami pochodnymi (UTP - Derywaty) jest uzależniona m.in. od wyniku rozmów w sprawie współpracy z CEESEG.

WPROWADZENIE TZW. OBLIGA GIELDOWEGO NA GAZ

We wrześniu 2013 r. weszły w życie regulacje, nakazujące spółkom obracającym gazem sprzedaż określonego wolumenu gazu za pośrednictwem giełdy towarowej. Wprowadzona w ramach tzw. „małego trójpaku” nowelizacja prawa energetycznego nakazuje sprzedaż 40% gazu w ww. trybie w 2014 r., zaś od początku 2015 r. 55%. Wejście w życie obliga może pozytywnie wpłynąć na wartość obrotów na rynku gazu, a tym samym na wartość przychodów TGE w kolejnych kwartałach.

REFORMA OTWARTYCH FUNDUSZY EMERYTALNYCH

Otwarte Fundusze Emerytalne odegrały ważną rolę w dotychczasowym rozwoju rynku kapitałowego oraz rynku obligacji skarbowych i nieskarbowych w Polsce. Istotne zmiany w zasadach funkcjonowania OFE mogą również znacząco wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy. Bardziej szczegółowy opis wpływu reformy systemu emerytalnego opisany jest w rozdziale dotyczącym ryzyk.

AKTYWNOŚĆ INWESTORÓW NA RYNKU KONTRAKTÓW TERMINOWYCH NA WIG20

W kolejnych miesiącach GPW może odnotować zmniejszony poziom przychodów z tytułu obsługi obrotu instrumentami pochodnymi, w związku z decyzją o wycofaniu z obrotu giełdowego kontraktów terminowych na indeks WIG20 z mnożnikiem 10 zł (w obrocie pozostała klasa kontraktów terminowych na WIG20 z mnożnikiem 20 zł). Decyzja Giełdy o zastąpieniu kontraktów terminowych na WIG20 z mnożnikiem 10 zł kontraktami z mnożnikiem 20 zł ma na celu pobudzenie aktywności inwestorów obecnych na rynku tych instrumentów oraz zwiększenie zainteresowania tym rynkiem przez nowych inwestorów, przede wszystkim poprzez skokowe obniżenie kosztów transakcyjnych w relacji do wartości kontraktu terminowego.

NABYCIE UDZIAŁÓW W AQUIS EXCHANGE LTD.

W wyniku podpisanej dnia 19 sierpnia 2013 r. umowy, GPW objęła 384 025 akcji nowej emisji Aquis Exchange Ltd. z siedzibą w Wielkiej Brytanii. GPW na dzień sporządzenia niniejszego Raportu posiada 39,06% akcji, dających 32,61% praw wynikających z tych akcji w Aquis Exchange Ltd. Łączna cena nabycia Aquis Exchange przez GPW wyniosła 5,0 mln GBP. Aquis rozpoczął działalność operacyjną w IV kwartale 2013 r. W związku z powyższym przychody generowane przez ten podmiot w początkowych okresach mogą nie być wystarczające na pokrycie ponoszonych kosztów. Celem inwestycji jest zwiększanie dywersyfikacji źródeł dochodów Grupy GPW oraz wzmocnienie marki i roli GPW na międzynarodowych rynkach finansowych.

2.3.13. Pozostałe istotne informacje

ZMIANY W SKŁADZIE ZARZĄDU ORAZ RADZIE NADZORCZEJ GPW

W dniu 26 czerwca 2014 r. na wniosek Skarbu Państwa, akcjonariusza reprezentującego 35,00% kapitału zakładowego GPW, Walne Zgromadzenie GPW S.A. podjęło uchwałę w sprawie powołania Pana Pawła Tamborskiego na stanowisko Prezesa Zarządu Giełdy nowej kadencji.

Powyższa decyzja weszła w życie z dniem doręczenia Spółce decyzji Komisji Nadzoru Finansowego w sprawie wyrażenia zgody na zmianę w składzie Zarządu Giełdy oraz uzyskania przez Pana Pawła Tamborskiego zgody powołanej przez Prezesa Rady Ministrów Komisji Rozpatrującej Wnioski o Wyrażenie Zgody na Zatrudnienie Osób Które Pełniły Funkcje Publiczne, jednakże nie wcześniej niż w dniu zatwierdzenia przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za rok 2013.

W nawiązaniu do Raportu Bieżącego Nr 8/2014 z dnia 26 czerwca 2014 r., GPW poinformowała, iż dnia 8 lipca 2014 r. powzięła informację na temat uzyskania przez Pana Pawła Tamborskiego zgody, powołanej przez Prezesa Rady Ministrów Komisji Rozpatrującej Wnioski o Wyrażenie Zgody na Zatrudnienie Osób Które



Pełniły Funkcje Publiczne, na podjęcie zatrudnienia w Spółce na stanowisku Prezesa Zarządu. Tym samym został spełniony pierwszy z warunków na podjęcie zatrudnienia w Spółce Pana Pawła Tamborskiego na stanowisku Prezesa Zarządu.

W dniu 24 lipca 2014 r. GPW S.A. otrzymała decyzję Komisji Nadzoru Finansowego w sprawie udzielenia zgody na zmianę w składzie Zarządu Giełdy, polegającą na powołaniu Pana Pawła Tamborskiego na stanowisko Prezesa Zarządu Spółki. Tym samym został spełniony drugi z warunków wynikających z Uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia GPW z dnia 26 czerwca 2014 r. w sprawie powołania Prezesa Zarządu Giełdy nowej kadencji.

W związku z zatwierdzeniem przez ZWZ GPW S.A. sprawozdania finansowego za rok 2013, w dniu 25 lipca weszła w życie Uchwała nr 3 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia GPW z dnia 26 czerwca 2014 r., powołująca Pana Pawła Tamborskiego na Prezesa Zarządu Giełdy nowej kadencji.

W dniu 25 lipca 2014 r. ZWZ GPW S.A. powołało do Rady Giełdy na nową kadencję Panów:

- Dariusza Kacprzyka,
- Jacka Lewandowskiego,
- Piotra Piłata,
- dr. Wiesława Rozłuckiego,
- dr. Marka Słomskiego,
- prof. Marka Wierzbowskiego.

Dnia 25 lipca 2014 r., Rada Giełdy podjęła decyzję w sprawie:

- powołania Pana Dariusza Kułakowskiego, na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Giełdy ds. Informatyki i Technologii (CIO),
- powołaniu Pana Karola Półtoraka, na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Giełdy ds. Finansów (CFO),
- powołaniu Pana Mirosława Szczepańskiego, na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Giełdy ds. Operacji (COO),
- powołaniu Pana Grzegorza Zawady, na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Giełdy ds. Strategii i Rozwoju (CSO).

W przypadku Pana Karola Półtoraka oraz Pana Grzegorza Zawady powyższa decyzja wejdzie w życie z dniem doręczenia Spółce zgód Komisji Nadzoru Finansowego na dokonanie zmian w składzie Zarządu Giełdy.

W przypadku Pana Dariusza Kułakowskiego oraz Pana Mirosława Szczepańskiego uchwała Rady Giełdy wchodzi w życie z dniem podjęcia, tj. 25 lipca 2014 r.

DYWIDENDA

W dniu 16 kwietnia 2014 r. Rada Giełdy pozytywnie zaopiniowała wniosek Zarządu Giełdy w sprawie podziału zysku GPW za rok 2013, w którym przewiduje się wypłatę dywidendy w kwocie 50 366,4 tys. zł (1,20 zł na akcję), stanowiącej 49,68% zysku netto Spółki za rok obrotowy 2013. Jednocześnie, zgodnie z polityką dywidendową GPW, kwota ta stanowi 49,96% przypadającego akcjonariuszom Spółki skonsolidowanego zysku netto Grupy Kapitałowej GPW za rok obrotowy 2013, skorygowanego o udział w zyskach jednostek stowarzyszonych.



W związku z ogłoszeniem przerwy w obradach ZWZ GPW S.A. zwołanego dnia 26 czerwca 2014 r. i kontynuowanego w dniu 15 lipca 2014 r. oraz w nawiązaniu do właściwych Raportów Bieżących, Zarząd GPW poinformował, że z uwagi na obowiązujące w KDPW procedury związane z wypłatą dywidendy, zamierza zarekomendować ZWZ Spółki nowe terminy dnia dywidendy i dnia wypłaty dywidendy z zysku netto Spółki za rok 2013. Rekomendacja Zarządu Giełdy będzie obejmowała: 7 sierpnia 2014 r. jako dzień dywidendy oraz 26 sierpnia 2014 r. jako dzień wypłaty dywidendy.

W dniu 25 lipca 2014 r. ZWZ GPW S.A. podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku Spółki za 2013 r., w tym postanowiło przeznaczyć na wypłatę dywidendy kwotę 50 366,4 tys. zł. Wysokość dywidendy przypadająca na jedną akcję wynosi 1,20 zł. Liczba akcji objętych dywidendą wynosi 41 972 000. Jednocześnie ZWZ GPW ustaliło dzień dywidendy na 7 sierpnia 2014 r. oraz dzień wypłaty dywidendy na 26 sierpnia 2014 r.

Na mocy uchwały Nr 4 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 21 czerwca 2013 r. jednostka dominująca przeznaczyła na wypłatę dywidendy kwotę 32 738 tys. zł z zysku za 2012 r. Wypłata dywidendy miała miejsce w dniu 26 lipca 2013 r. Wartość wypłaconej dywidendy na 1 akcję wyniosła 0,78 zł.

INFORMACJE DOTYCZĄCE EMISJI, WYKUPU I SPŁATY NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

23 grudnia 2011 r. GPW wyemitowała 1 700 000 sztuk obligacji na okaziciela serii A o łącznej wartości nominalnej 170 mln zł. 15 lutego 2012 r. GPW wyemitowała 750 000 sztuk obligacji na okaziciela serii B o łącznej wartości nominalnej 75 mln zł. Wartość przeprowadzonej Oferty dla emisji obligacji serii B wyniosła 75 682 500 zł. Wykup obligacji obydwu serii nastąpi 2 stycznia 2017 r. Obligacje oprocentowane są wg zmiennej stopy procentowej WIBOR 6M + 1,17%, okresy płatności odsetek są półroczne.

ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE I AKTYWA WARUNKOWE

W dniu 18 lutego 2014 roku Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie wydał wyrok w sprawie III SA/Wa 1230/13, w którym oddalił skargę Izby Rozliczeniowej Giełd Towarowych S.A. w Warszawie (Izba) złożoną na wydaną przez Dyrektora Izby Skarbowej w Warszawie interpretację indywidualną. W wyroku Sąd potwierdził stanowisko Ministra Finansów zaprezentowane w zaskarżonej interpretacji, w świetle którego Izba nie ma prawnej możliwości stosowania zwolnienia dla swoich usług tj. za rozliczenie i rozrachunek transakcji na rynku towarowym terminowym energii elektrycznej (RTT) w rozumieniu przepisów ustawy o podatku od towarów i usług (ustawa o VAT). W świetle stanowiska, jak i przedstawionych przez Sąd, w ustnym oraz pisemnym uzasadnieniu, usługi te powinny być zakwalifikowane jako usługi o charakterze technicznym, w konsekwencji opodatkowane podstawową stawką podatku VAT (obecnie 23%).

Z uwagi na powyższe, Izba, wniosła skargę kasacyjną do Naczelnego Sądu Administracyjnego w przewidzianym przepisami prawa procesowego terminie. W ocenie Zarządu Izby wyrok nie odnosi się do zarzutów merytorycznych Izby, jak i wynika z błędnej interpretacji stanu faktycznego. Na prawidłowość stanowiska Izby w tej sprawie wskazuje również długa praktyka Izby, która stosuje zwolnienie w podatku VAT dla usług, które opisane zostały w zaskarżonym wniosku. W skardze kasacyjnej Izba, poza powyższymi zarzutami, złożyła wniosek o zadanie przez Sąd Krajowy (NSA) pytania prejudycjalnego do Trybunału Sprawiedliwości Unii Europejskiej („TSUE”).

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 r. nie zawiera korekt w stosunku do rozliczeń Izby dla potrzeb podatku VAT. W przypadku jednak utrzymania w mocy zaskarżonego wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego przez skład orzekający Naczelnego Sądu Administracyjnego, Izba byłaby zobowiązana do uiszczenia odsetek od nieterminowych wpłat podatku VAT, które na dzień 30 czerwca 2014 r. ustalono w wartości szacunkowej 1 338 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2013 r. oszacowane odsetki wynosiły 877 tys. zł). Jednocześnie Izba mogłaby dokonać korekty wystawionych na rzecz swoich członków faktur VAT, w odniesieniu do transakcji



przeprowadzanych na RTT od dnia 1 stycznia 2011 roku, tj. od daty wejścia w życie przepisów na podstawie których wydano zaskarżoną interpretację indywidualną, stosownie do treści § 56 ust. 2 Regulaminu Izby.

Na dzień 30 czerwca 2014 r. w Grupie nie występowały inne zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe.

INFORMACJA O TOCZĄCYCH SIĘ POSTĘPOWANIACH

Zgodnie z najlepszą wiedzą posiadaną przez Spółkę, zarówno w przypadku jednostki dominującej jak i innych spółek Grupy Kapitałowej nie toczą się postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczące zobowiązań lub wierzytelności, których wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI

W czerwcu 2014 r. GPW dokonała sprzedaży licencji systemu Microsoft Dynamics AX do spółki WSE Commodities za kwotę 100 zł. Wartość księgową netto licencji w księgach GPW na dzień sprzedaży wyniosła 318 tys. zł. Transakcja została przeprowadzona zgodnie z przepisami podatkowymi, obowiązującymi pomiędzy spółkami tworzącymi podatkową grupę kapitałową.

W czerwcu 2014 r. GPW udzieliła krótkoterminowej pożyczki spółce zależnej WSEInfoengine S.A. w kwocie 400 tys. zł. Pożyczka ma na celu sfinansowanie bieżącej działalności spółki. Oprocentowanie pożyczki wynosi 7,0% w skali roku. Pożyczka została udzielona na okres trzech miesięcy.

W I półroczu 2014 r. GPW i jednostki powiązane GPW nie zawarły innych istotnych transakcji na warunkach innych niż rynkowe.

UDZIELONE PORĘCZENIA I GWARANCJE

Dnia 1 kwietnia 2014 r. GPW zawarła z Polskimi Sieciami Elektroenergetycznymi S.A. umowę poręczenia należytego wykonania przez spółkę zależną WSEInfoengine S.A. obowiązków wynikających z zawartych transakcji zakupu i sprzedaży energii elektrycznej na rynku bilansującym. Odpowiedzialność GPW jako poręczyciela ograniczona jest do łącznej kwoty nie przekraczającej 1,0 mln zł.

W I półroczu 2014 r. Grupa nie udzieliła innych poręczeń ani gwarancji.

MOŻLIWOŚĆ REALIZACJI WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ

Grupa nie przekazywała do publicznej wiadomości prognoz wyników na 2014 r.

ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM, KTÓRE MOGĄ ZNACZNIE WPLYNĄĆ NA PRZYSZŁE WYNIKI FINANSOWE EMITENTA

W kolejnym kwartale 2014 r. GPW S.A. poniesie dodatkowe koszty osobowe i inne koszty osobowe związane z dokonanymi dnia 25 lipca 2014 r. zmianami w składzie Zarządu GPW. Dodatkowe koszty osobowe i inne koszty osobowe wyniosą 2,0 mln zł i będą w szczególności dotyczyły odszkodowań związanych z zakazem konkurencji byłych Członków Zarządu GPW.

Po dniu bilansowym nie nastąpiły inne wydarzenia, które mogłyby znacznie wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta.



INNE ISTOTNE INFORMACJE

W ocenie Spółki, w pierwszych sześciu miesiącach 2014 r. nie wystąpiły inne, poza wymienionymi w niniejszym raporcie kwartalnym, istotne zdarzenia i okoliczności, które byłyby istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę lub Grupę.



3. Załączniki:

Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 r. oraz raport z przeglądu niezależnego biegłego rewidenta

Skrócone Śródroczne Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 r. oraz raport z przeglądu niezależnego biegłego rewidenta

Oświadczenia Zarządu

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO
SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2014 ROKU DO 30 CZERWCA ROKU**

Dla Akcjonariuszy Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., której jednostka dominująca ma siedzibę w Warszawie, ul Książęca 4, sporządzonego na dzień 30 czerwca 2014 roku („skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe”), na które składają się:

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2014 roku,
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres trzech oraz sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2014 roku,
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2014 roku,
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2014 roku, oraz
- noty objaśniające do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i prezentację tego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z wymogami MSR 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*, który został zatwierdzony przez Unię Europejską. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

Zakres przeglądu


Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* wydanego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd śródrocznego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych


w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość jednostki oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z krajowymi standardami rewizji finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. na dzień 30 czerwca 2014 roku nie zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami MSR 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*, który został zatwierdzony przez Unię Europejską.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
nr ewidencyjny 3546
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa


.....
Bogdan Dębicki
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 796
Członek Zarządu KPMG Audyt Sp. z o.o.
Komplementariusza KPMG Audyt Spółka
z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.


.....
Marlena Brzezińska
Biegły Rewident
Nr ewidencyjny 12755

24 lipca 2014 r.



GIEŁDA PAPIERÓW
WARTOŚCIOWYCH
W WARSZAWIE

Skrócone śródroczne skonsolidowane
sprawozdanie finansowe
Grupy Kapitałowej
Giełdy Papierów Wartościowych
w Warszawie S.A.
za okres sześciu miesięcy zakończony
30 czerwca 2014 r.



Spis treści

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	2
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	3
Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	4
Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych, ciąg dalszy.....	5
Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	6
Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, ciąg dalszy	7
Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	8
1. Informacje ogólne	8
1.1. Nadanie osobowości prawnej i zakres działalności jednostki	8
1.2. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	9
1.3. Skład i działalność Grupy	9
2. Podstawa sporządzenia skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości	9
3. Rzeczowe aktywa trwałe	10
4. Wartości niematerialne	10
5. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	11
6. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	11
7. Rezerwy i odpisy aktualizujące aktywa	12
8. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13
9. Zobowiązania finansowe	14
10. Podatek dochodowy.....	14
11. Zobowiązania warunkowe.....	15
12. Transakcje z jednostkami powiązаныmi	16
12.1. Informacje o wynagrodzeniach i świadczeniach dla kluczowego personelu kierowniczego ..	16
12.2. Informacje o transakcjach ze spółkami powiązаныmi ze Skarbem Państwa	17
12.3. Transakcje ze spółkami stowarzyszonyimi	18
13. Dywidendy.....	19
13.1 Dywidendy wypłacone.....	19
14. Sezonowość	19
15. Informacje dotyczące segmentów działalności.....	19
16. Zdarzenia po dacie bilansowej	28



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Nota	Stan na	
		30 czerwca 2014 r. (niebadane)	31 grudnia 2013 r.
Aktywa trwałe		587 013	576 421
Rzeczowe aktywa trwałe	3	118 530	124 042
Wartości niematerialne	4	264 294	269 155
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	5	188 674	158 540
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10	1 341	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	6	10 706	20 955
Rozliczenia międzyokresowe		3 468	3 729
Aktywa obrotowe		564 838	482 707
Zapasy		147	166
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		6 974	10 797
Należności handlowe oraz pozostałe należności		41 115	34 792
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	6	428	118
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe		-	3
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8	516 174	436 831
<i>w tym dotyczące Funduszy Gwarancyjnych</i>		<i>140 022</i>	<i>125 326</i>
AKTYWA RAZEM		1 151 851	1 059 128
Kapitał własny		696 280	638 105
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej		695 264	636 985
Kapitał zakładowy		63 865	63 865
Pozostałe kapitały		1 643	1 278
Niepodzielony wynik finansowy		629 756	571 842
Udziały niekontrolujące		1 016	1 120
Zobowiązania długoterminowe		253 239	249 578
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	7	4 447	4 456
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		296	439
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	9	243 848	243 617
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10	4 648	1 066
Zobowiązania krótkoterminowe		202 332	171 445
Zobowiązania handlowe		6 967	12 738
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		265	365
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		754	657
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	9	-	-
Pozostałe zobowiązania		182 833	144 035
<i>w tym z tytułu Funduszy Gwarancyjnych</i>		<i>140 022</i>	<i>125 326</i>
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	7	10 254	11 511
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	7	1 259	2 139
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM		1 151 851	1 059 128

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Nota	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca		Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		
	2014 (niebadane)	2013 (niebadane)	2014 (niebadane)	2013 (niebadane)	
Przychody ze sprzedaży	15	69 255	64 557	155 762	143 915
Koszty działalności operacyjnej		(44 409)	(44 030)	(88 346)	(80 875)
Pozostałe przychody		477	232	698	1 498
Pozostałe koszty		(1 048)	(82)	(1 953)	(811)
Zysk z działalności operacyjnej		24 275	20 677	66 161	63 727
Przychody finansowe		2 972	2 790	5 529	7 015
Koszty finansowe		(2 584)	(3 520)	(5 105)	(6 864)
Udział w zyskach / (stratach) jednostek stowarzyszonych		861	2 846	4 827	7 495
Zysk przed opodatkowaniem		25 524	22 792	71 412	71 373
Podatek dochodowy	10	(5 119)	(5 808)	(13 391)	(12 328)
Zysk netto okresu		20 405	16 984	58 021	59 045
Pozostałe całkowite dochody:					
Pozycje, które mogą być przeniesione na zyski lub straty		395	113	366	2 919
<i>Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży</i>		(20)	(28)	(88)	(88)
<i>Efektywna część zmian wartości godziwej przy zabezpieczeniu przepływów pieniężnych</i>		(18)	286	23	3 415
<i>Zyski / (straty) z tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży jednostki stowarzyszonej</i>		433	(145)	431	(408)
Pozostałe całkowite dochody po opodatkowaniu		395	113	366	2 919
Całkowite dochody razem		20 800	17 097	58 387	61 964
Zysk netto okresu		20 405	16 984	58 021	59 045
Zysk netto okresu przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		20 320	16 883	57 914	58 850
Zysk netto okresu przypadający udziałom niekontrolującym		85	101	107	195
Całkowite dochody razem		20 800	17 097	58 387	61 964
Całkowite dochody okresu przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej		20 715	16 996	58 280	61 769
Całkowite dochody okresu przypadające udziałom niekontrolującym		85	101	107	195
Podstawowy oraz rozwodniony zysk na akcję (w złotych)		0,48	0,40	1,38	1,40

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Nota	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
		2014 r. (niebadane)	2013 r. (niebadane)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej:		98 317	142 661
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej przed opodatkowaniem		105 531	157 680
Zysk netto za okres		58 021	59 045
Korekty:		47 510	98 635
Podatek dochodowy	10	13 391	12 328
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych		7 626	6 221
Amortyzacja wartości niematerialnych		6 702	5 378
(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych		(243)	(754)
(Zysk) / strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		(17)	(126)
(Przychody) / koszty finansowe z tytułu aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		(297)	(336)
Przychody z odsetek od lokat		(4 667)	(5 043)
Odsetki i premia z tytułu emisji obligacji		4 959	6 419
Udział w zyskach / (stratach) jednostek		(4 827)	(7 495)
Zmiana netto rezerw na zobowiązania i inne obciążenia		(880)	-
Pozostałe		57	6 044
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań krótkoterminowych:		25 706	75 999
<i>(Zwiększenie) / zmniejszenie stanu zapasów</i>		19	77
<i>(Zwiększenie) / zmniejszenie stanu należności handlowych i pozostałych należności oraz rozliczeń międzyokresowych czynnych</i>		(6 061)	26 338
<i>Zwiększenie / (zmniejszenie) stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań</i>		33 015	50 182
<i>Zwiększenie / (zmniejszenie) zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych</i>		(1 267)	(598)
Podatek dochodowy zapłacony		(7 214)	(15 019)

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych, ciąg dalszy

Nota	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2014 r. (niebadane)	2013 r. (niebadane)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej:	(14 043)	(61 388)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(2 219)	(2 813)
Nabycie wartości niematerialnych	(1 842)	(64 206)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	122	60
Nabycie udziałów w jednostce stowarzyszonej	5	-
Odsetki otrzymane	4 667	5 043
Dywidendy otrzymane	431	528
Przepływy pieniężne z działalności finansowej:	(5 174)	(13)
Wypłata dywidendy	(202)	-
Wypłata odsetek	(4 729)	-
Spłata leasingu finansowego	(243)	-
Spłata kredytów i pożyczek	-	(13)
Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	79 100	81 260
<i>Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach</i>	243	754
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	436 831	378 883
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	516 174	460 897

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej				Udziały niekontrolujące	Razem kapitał własny
	Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik	Razem		
Stan na dzień 31 grudnia 2013 r.	63 865	1 278	571 842	636 985	1 120	638 105
Dywidendy	-	-	-	-	(211)	(211)
Suma transakcji z właścicielami, ujętych bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	-	-	(211)	(211)
Zysk netto za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 r.	-	-	57 914	57 914	107	58 021
Pozycje, które mogą być przeniesione na zyski lub straty	-	366	-	366	-	366
<i>Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży</i>	-	(88)	-	(88)	-	(88)
<i>Efektywna część zmian wartości godziwej przy zabezpieczeniu przepływów pieniężnych</i>	-	23	-	23	-	23
<i>Aktualizacja wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży jednostki stowarzyszonej</i>	-	431	-	431	-	431
Suma całkowitych dochodów ujętych za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 r.	-	366	57 914	58 280	107	58 387
Stan na 30 czerwca 2014 r. (niebadane)	63 865	1 644	629 756	695 265	1 016	696 281
Stan na dzień 31 grudnia 2012 r.	63 865	(1 000)	491 647	554 512	1 377	555 889
Dywidendy	-	-	(32 738)	(32 738)	(414)	(33 152)
Suma transakcji z właścicielami, ujętych bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	(32 738)	(32 738)	(414)	(33 152)
Nabycie udziałów niekontrolujących	-	-	(137)	(137)	(76)	(213)
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych	-	-	(137)	(137)	(76)	(213)
Inne zmiany w kapitale	-	-	(240)	(240)	-	(240)
Zysk netto za rok zakończony 31 grudnia 2013 r.	-	-	113 310	113 310	233	113 543
Pozycje, które mogą być przeniesione na zyski lub straty	-	2 278	-	2 278	-	2 278
<i>Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży</i>	-	(167)	-	(167)	-	(167)
<i>Efektywna część zmian wartości godziwej przy zabezpieczeniu przepływów pieniężnych</i>	-	3 121	-	3 121	-	3 121
<i>Aktualizacja wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży jednostki stowarzyszonej</i>	-	(677)	-	(677)	-	(677)
Suma całkowitych dochodów ujętych za rok zakończony 31 grudnia 2013 r.	-	2 278	113 310	115 588	233	115 821
Stan na 31 grudnia 2013 r.	63 865	1 278	571 842	636 985	1 120	638 105



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, ciąg dalszy

	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej			Razem	Udziały niekontrolujące	Razem kapitał własny
	Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik			
Stan na dzień 31 grudnia 2012 r.	63 865	(1 000)	491 647	554 512	1 377	555 889
Dywidendy	-	-	(33 338)	(33 338)	(414)	(33 752)
Suma transakcji z właścicielami, ujętych bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	(33 338)	(33 338)	(414)	(33 752)
Zysk netto za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 r.	-	-	58 850	58 850	195	59 045
Pozycje, które mogą być przeniesione na zyski lub straty	-	2 919	-	2 919	-	2 919
<i>Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży</i>	-	(88)	-	(88)	-	(88)
<i>Efektywna część zmian wartości godziwej przy zabezpieczeniu przepływów pieniężnych</i>	-	3 415	-	3 415	-	3 415
<i>Aktualizacja wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży jednostki stowarzyszonej</i>	-	(408)	-	(408)	-	(408)
Suma całkowitych dochodów ujętych za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 r.	-	2 919	58 850	61 769	195	61 964
Stan na 30 czerwca 2013 r. <i>(niebadane)</i>	63 865	1 919	517 159	582 943	1 158	584 101

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

1. Informacje ogólne

1.1. Nadanie osobowości prawnej i zakres działalności jednostki

Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („Grupa”) jest Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna („Giełda”, „GPW”, „Spółka”, „jednostka dominująca”) z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4. Spółka została utworzona aktem notarialnym podpisanym w dniu 12 kwietnia 1991 r. i zarejestrowana w Sądzie Gospodarczym w Warszawie w dniu 25 kwietnia 1991 r., numer rejestru KRS 0000082312, NIP 526-025-09-72, Regon 012021984. GPW jest spółką notowaną na Głównym Rynku GPW od 9 listopada 2010 r.

Do zasadniczego zakresu działalności Grupy należy organizacja giełdowego obrotu instrumentami finansowymi oraz działalność związana z tym obrotem. Jednocześnie Giełda prowadzi działalność w zakresie edukacji, promocji i informacji związanej z funkcjonowaniem rynku kapitałowego, a także organizuje alternatywny system obrotu. Grupa prowadzi działalność na następujących rynkach:

- **Główny Rynek GPW** (obróć akcjami, innymi instrumentami finansowymi o charakterze udziałowym oraz innymi instrumentami rynku kasowego, a także instrumentami pochodnymi),
- **NewConnect** (obróć akcjami i innymi instrumentami finansowymi o charakterze udziałowym małych i średnich spółek),
- **Catalyst** (obróć obligacjami korporacyjnymi, komunalnymi, spółdzielczymi, skarbowymi, listami zastawnymi prowadzony przez GPW i BondSpot),
- **Treasury BondSpot Poland** (hurtowy obróć obligacjami skarbowymi prowadzony przez BondSpot).

Od I kwartału 2012 r. Grupa dodatkowo organizuje i prowadzi obróć na rynkach prowadzonych przez Towarową Giełdę Energii S.A. („TGE”, „TGE S.A.”):

- **Rynki Energii** (Rynek Dnia Bieżącego, Rynek Dnia Następnego, Rynek Terminowy Towarowy, Aukcje energii),
- **Rynek Gazu** (obróć gazem ziemnym z fizyczną dostawą w ramach Rynku Dnia Bieżącego i Rynku Terminowego Towarowego),
- **Rynek Praw Majątkowych** (obróć prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia energii elektrycznej),
- **Rynek Upnień do Emisji CO2** (obróć upnieniami do emisji CO2),
- **Izba Rozliczeniowa – Rozrachunkowa** (pełniąca funkcję giełdowej izby rozrachunkowej dla transakcji, których przedmiotem są towary giełdowe).

W IV kwartale 2013 r. WSEInfoEngine S.A., spółka zależna GPW, uruchomiła platformę obrotu towarami w segmencie OTC – InfoEngineOTC. Obróć towarami (w pierwszej fazie energią elektryczną i świadectwami pochodzenia) odbywa się przy pomocy elektronicznego systemu kojarzenia ofert GlobalVision firmy Trayport – wyspecjalizowanej platformy elektronicznej. WSEInfoEngine S.A. prowadzi również działalność w zakresie świadczenia usług Operatora Handlowego (OH) oraz od I kwartału 2014 r. pełni funkcję Podmiotu Odpowiedzialnego za Bilansowanie (POB).



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

GPW jest także obecna na Ukrainie poprzez przedstawicielstwo Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz w Londynie poprzez ustanowienie stałego przedstawiciela GPW, którego celem jest wsparcie działań akwizycyjnych na tamtejszym rynku, w szczególności w obszarze pozyskiwania nowych inwestorów i członków Giełdy.

1.2. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd jednostki dominującej w dniu 24 lipca 2014 r.

1.3. Skład i działalność Grupy

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. wraz z niżej wymienionymi jednostkami zależnymi tworzy Grupę Kapitałową Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

- Grupa Kapitałowa Towarowej Giełdy Energii S.A.,
- BondSpot S.A.,
- WSEInfoEngine S.A.,
- Instytut Rynku Kapitałowego – WSE Research S.A.,
- WSE Commodities S.A.
- Instytut Analiz i Ratingu S.A.

Jednostkami stowarzyszonymi, na które Grupa wywiera znaczący wpływ są: Centrum Giełdowe S.A., Grupa Kapitałowa KDPW S.A. oraz Aquis Exchange Limited.

W wyniku objęcia przez GPW w lutym 2014 r. drugiej transzy udziałów w Aquis Exchange Limited, spółka ta uzyskała status spółki stowarzyszonej (nota 5).

W czerwcu 2014 r. GPW założyła spółkę zależną Instytut Analiz i Ratingu S.A. (IAiR). Celem IAiR jest wypełnienie luki w zakresie oferty ratingowej na rynku krajowym w zakresie małych i średnich przedsiębiorstw. Rozpoczęcie działalności spółki w zakresie nadawania ratingów spodziewane jest na 2015 r.

2. Podstawa sporządzenia skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa” zatwierdzonym przez Unię Europejską.

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd jednostki dominującej nie stwierdza istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Grupę.

Przygotowując skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe, Grupa stosowała te same zasady rachunkowości, co opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2013 r., za wyjątkiem zmian zaprezentowanych poniżej. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 r. powinno być czytane razem ze zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2013 r.



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Dla sprawozdań finansowych Grupy za rok obrotowy rozpoczynający się z dniem 1 stycznia 2014 r. efektywne są następujące zmiany do istniejących standardów oraz nowe standardy, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską:

- 1) MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe,
- 2) MSSF 11 Wspólne ustalenia umowne,
- 3) MSSF 12 Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach,
- 4) MSR 27 (2011) Jednostkowe sprawozdania finansowe,
- 5) MSR 28 (2011) Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach,
- 6) Zmiany do MSR 32 Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych,
- 7) Zmiany do MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe, Wspólne ustalenia umowne, Ujawnienia informacji na temat udziałów w innych jednostkach,
- 8) Zmiany do MSR 39 Instrumenty Finansowe: Ujmowanie i Wycena. Nowacja instrumentów pochodnych a dalsze stosowanie rachunkowości zabezpieczeń,
- 9) Zmiany do MSR 36 Utrata wartości aktywów. Ujawnienia wartości odzyskiwalnej dotyczące aktywów niefinansowych.

Zastosowanie przez Grupę od 1 stycznia 2014 roku nowego standardu MSSF 12 spowoduje wzrost ilości wymaganych ujawnień dotyczących inwestycji w inne jednostki, które zostaną zaprezentowane w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2014 r.

W ocenie Grupy pozostałe zmiany nie mają istotnego wpływu na skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Ważne oszacowania i osądy księgowe dokonywane przez Zarząd jednostki dominującej przy stosowaniu zasad rachunkowości Grupy oraz kluczowe źródła niepewności były takie same, jak te stosowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na 31 grudnia 2013 r.

3. Rzeczowe aktywa trwałe

W okresie od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r. Grupa nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 2 219 tys. zł (w okresie od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r.: 3 059 tys. zł).

W okresie od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r. Grupa sprzedała rzeczowe aktywa trwałe o wartości netto 105 tys. zł (w okresie od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r.: 311 tys. zł).

W okresie od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r. Grupa nie poddała likwidacji rzeczowych aktywów trwałych (w okresie od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r.: 1 585 tys. zł).

4. Wartości niematerialne

W okresie od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r. Grupa nabyła wartości niematerialne o wartości 1 842 tys. zł (w okresie od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r.: 64 292 tys. zł).

W okresie od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r. Grupa nie sprzedała wartości niematerialnych (w okresie od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r.: 85 tys. zł).

Na dzień 30 czerwca 2014 r. wartość zakontraktowanych zobowiązań inwestycyjnych dotyczących wartości niematerialnych wynosi 10 930 tys. zł i dotyczy: systemów UTP-Derywaty, CRM oraz systemu na potrzeby inwentaryzacji w GPW S.A. oraz systemu billingowego w BondSpot S.A. (na dzień 31 grudnia 2013 r.: 10 620 tys. zł i dotyczyły: systemu UTP-Derywaty w GPW S.A. oraz systemu billingowego w BondSpot S.A.).



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

5. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

W dniu 19 sierpnia 2013 r. Zarząd GPW zawarł z Aquis Exchange Limited umowę objęcia akcji nowej emisji Aquis Exchange Limited. Aquis Exchange jest spółką z siedzibą w Wielkiej Brytanii, powołaną w 2012 r. i oferuje pan-europejski rynek obrotu akcjami w formie wielostronnej platformy obrotu.

Cena nabycia pierwszej subskrypcji 153 609 akcji w sierpniu 2013 r. wyniosła 10 105 tys. zł (2 mln GBP). Dnia 12 lutego 2014 r. GPW otrzymała zgodę brytyjskiego Urzędu Nadzoru Usług Finansowych na zwiększenie zaangażowania w Aquis Exchange Limited do poziomu pomiędzy 30% a 50% liczby akcji lub głosów.

Dnia 18 lutego 2014 r. GPW otrzymała od Aquis Exchange Limited potwierdzenie dokonania przydziału 230 416 akcji Aquis Exchange Limited na rzecz GPW za cenę nabycia 15 202 tys. zł (3 mln GBP).

W wyniku objęcia przez GPW drugiej transzy udziałów w Aquis Exchange Limited, spółka ta uzyskała status spółki stowarzyszonej.

Na dzień 30 czerwca 2014 r. Spółka posiada 384 025 akcji zwykłych Aquis Exchange Limited za łączną cenę nabycia 25 307 tys. zł (5 mln GBP) stanowiących 39,06% ogólnej liczby akcji oraz dających uprawnienia do wykonywania 32,61% praw majątkowych i praw głosu w Aquis Exchange Limited. Udziały w Aquis Exchange Limited, jako spółce stowarzyszonej Grupy Kapitałowej GPW, są wyceniane na 30 czerwca 2014 r. metodą praw własności, a ich wartość na dzień 30 czerwca 2014 r. wyniosła 22 405 tys. zł.

Spółka Aquis Exchange Limited osiągnęła stratę za okres od dnia 18 lutego 2014 r. do dnia 30 czerwca 2014 r. w wysokości 8 898 tys. zł. Udział GPW w stracie jednostki stowarzyszonej Aquis Exchange Limited na dzień 30 czerwca 2014 r. wyniósł 2 902 tys. zł.

6. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Poniższa tabela prezentuje zmiany w aktywach finansowych dostępnych do sprzedaży posiadanych przez jednostkę dominującą w sześciu pierwszych miesiącach 2014 r. i w całym 2013 r.

	Okres	
	6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 r. (niebadane)	12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 r.
Stan na początek okresu	21 073	11 301
Zwiększenia (zakup udziałów, zakup obligacji i bonów skarbowych oraz wycena dyskonta, premii i odsetek)	297	10 081
Przeklasyfikowanie z portfela aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży *	(10 105)	-
Zmiana wartości godziwej rozpoznana w całkowitych dochodach:	(131)	(309)
- akcje	(23)	(103)
- obligacje skarbowe i bony skarbowe	(108)	(206)
Stan na koniec okresu	11 134	21 073
Część długoterminowa	10 706	20 955
Część krótkoterminowa	428	118

* Przeklasyfikowanie Aquis Exchange Limited do inwestycji w jednostkach stowarzyszonych



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Hierarchia wartości godziwej

GPW dokonuje klasyfikacji wyceny wartości godziwej przy zastosowaniu hierarchii wartości godziwej odzwierciedlającej istotność poszczególnych danych wejściowych wpływających na wycenę. Obowiązują następujące poziomy hierarchii wartości godziwej:

- ceny notowane (niekorygowane) na aktywnych rynkach dla identycznych aktywów bądź zobowiązań (**poziom 1**);
- dane wejściowe inne niż notowania objęte zakresem poziomu 1 możliwe do stwierdzenia lub zaobserwowania dla składnika aktywów bądź zobowiązań, bezpośrednio (tzn. w postaci cen) lub pośrednio (tzn. na podstawie wyliczeń opartych na cenach) (**poziom 2**); oraz
- dane wejściowe dla składnika aktywów bądź zobowiązań nieoparte na możliwych do zaobserwowania danych rynkowych (tzn. dane niemożliwe do zaobserwowania) (**poziom 3**).

Poniżej tabela na dzień 30 czerwca 2014 r. przedstawiająca aktywa finansowe GPW dostępne do sprzedaży wyceniane przy wykorzystaniu danych wejściowych **klasyfikowanych** jako poziom 1 w hierarchii wartości godziwej.

Udziały w spółce Innex, ze względu na brak możliwości wyceny w wartości godziwej, wycenione zostały na dzień 30 czerwca 2014 r. oraz na dzień 31 grudnia 2013 r. w cenie nabycia pomniejszonej o odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (wartość na dzień 30 czerwca 2014 r. wyniosła 0 zł i na dzień 31 grudnia 2013 r. wyniosła 0 zł).

Stan na dzień 30 czerwca 2014 r. (niebadane)

	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Razem (poziom 1-3)
Obligacje Skarbu Państwa	10 927	10 927	10 927	-	-	10 927
Kapitałowe aktywa finansowe	207	207	207	-	-	207
<i>Sibex</i>	207	207	207	-	-	207
Razem	11 134	11 134	11 134	-	-	11 134

Stan na dzień 31 grudnia 2013 r.

	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Razem (poziom 1-3)
Obligacje Skarbu Państwa	10 738	10 738	10 738	-	-	10 738
Kapitałowe aktywa finansowe	230	230	230	-	-	230
<i>Sibex</i>	230	230	230	-	-	230
Razem	10 968	10 968	10 968	-	-	10 968

7. Rezerwy i odpisy aktualizujące aktywa

W okresie od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r. skorygowano salda odpisów aktualizujących składniki majątkowe o następujące kwoty:

- odpisy na należności: wzrost o 525 tys. zł (zawiązania: 1 294 tys. zł; rozwiązania: 769 tys. zł),

W okresie od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r. skorygowano salda odpisów aktualizujących składniki majątkowe o następujące kwoty:

- odpisy na należności: wzrost o 584 tys. zł (zawiązanie: 613 tys. zł, rozwiązanie: 29 tys. zł).



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Ponadto w okresie od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r. nastąpiły następujące zmiany szacunków w odniesieniu do rezerw:

- zmniejszono rezerwę na sprawy sporne i pozostałe o kwotę 880 tys. zł (rozwiązanie rezerwy na kwotę 622 tys. zł, wykorzystanie rezerwy na kwotę 318 tys. zł; zawiązanie rezerwy na kwotę 60 tys. zł),
- zmniejszono rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych o kwotę 1 052 tys. zł (rozwiązanie rezerwy na kwotę 26 tys. zł; wykorzystanie rezerwy na kwotę 6 615 tys. zł; zawiązanie rezerwy na kwotę 5 589 tys. zł).

8. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują następujące pozycje:

	Stan na	
	30 czerwca 2014 r. (niebadane)	31 grudnia 2013 r.
Gotówka w kasie	22	15
Rachunki bieżące	6 641	4 031
Lokaty bankowe dotyczące funduszy gwarancyjnych w spółce IRGIT	140 022	125 326
Pozostałe lokaty bankowe	369 489	307 459
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty	516 174	436 831

IRGIT tworzy Fundusze Gwarancyjne na zabezpieczenie realizacji transakcji na rynku energii zgodnie z art. 68d ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi. Środki pieniężne Funduszy wykazywane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji *Środki pieniężne i ich ekwiwalenty* i wynosiły 140 022 tys. zł. na dzień 30 czerwca 2014 r. oraz 125 326 tys. zł na dzień 31 grudnia 2013 r. Zdeponowane środki pieniężne drugostronnie wykazywane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji *Pozostałe zobowiązania, w tym z tytułu funduszy gwarancyjnych* w kwotach stanowiących równowartość lokat.

Tryb wpłacania środków na Fundusze Gwarancyjne

Obecnie utrzymywane są dwa Fundusze Gwarancyjne: dla rynku terminowego Energii RTEE oraz dla rynku terminowego Gazu RTG. Aktualizacja zobowiązań członków rozliczających Izby wobec Funduszy Gwarancyjnych następuje w pierwszy dzień roboczy każdego miesiąca na podstawie wartości depozytów zabezpieczających na ostatni dzień miesiąca poprzedniego, z uwzględnieniem mnożnika ustalanego dla każdego miesiąca Uchwałą Zarządu IRGiT. Regulacja wpłat następuje po upływie trzech dni roboczych od dnia aktualizacji wartości wpłat. Wpłaty i wypłaty w ramach regulacji następują z odrębnych kont bankowych dla Rynku RTEE i dla rynku Gazu RTG prowadzonych przez Bank BOŚ S.A., do których pełnomocnictwo posiadają 4 osoby z IRGIT. Każde polecenie przelewu musi być autoryzowane przez 2 osoby spośród pełnomocników.

Zasady zarządzania środkami Funduszy Gwarancyjnych

Środkami Funduszy zarządza Komitet Inwestycyjny składający się z 4 osób na postawie Regulaminu Giełdowej Izby Rozrachunkowej. Środki z Funduszy Gwarancyjnych lokowane są na lokatach terminowych w bankach o ratingu nie gorszym niż BBB (FITCH). Przy czym stosowana jest zasada, że w jednym banku można lokować nie więcej niż 30% wartości funduszu. Środki z Funduszy Gwarancyjnych zgodnie z Regulaminem Giełdowej Izby Rozrachunkowej mogą być użyte wyłącznie w celu rozrachunku zobowiązań Członka Rozliczającego, po wykorzystaniu wszystkich zasobów tego członka w systemie gwarantowania rozliczeń tj. depozytów zabezpieczających, depozytów transakcyjnych oraz depozytów dostawy.



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

9. Zobowiązania finansowe

W dniu 5 grudnia 2011 r. Zarząd GPW podjął uchwałę Nr 1473/2011 o emisji obligacji na okaziciela serii A i B. Celem emisji obligacji było finansowanie przedsięwzięć GPW, takich jak konsolidacja instytucjonalna na rynku towarów giełdowych i poszerzenie listy produktów dostępnych dla inwestorów na tym rynku oraz przedsięwzięcia technologiczne w obszarze rynków finansowych i rynku towarowego.

Emisja obligacji serii A skierowana wyłącznie do inwestorów kwalifikowanych o wartości nominalnej 170 000 tys. zł nastąpiła w dniu 23 grudnia 2011 r.

Obligacje serii B o wartości nominalnej 75 000 tys. zł zostały zaoferowane w trybie publicznej oferty w dniu 10 lutego 2012 r. Emisja obligacji serii B nastąpiła w dniu 15 lutego 2012 r.

Obligacje serii A i B zostały wprowadzone do obrotu na rynku Catalyst prowadzonym przez GPW i Bondspot, gdzie prowadzi się obrót obligacjami: korporacyjnymi, komunalnymi, spółdzielczymi, skarbowymi oraz listami zastawnymi. Wartość nominalna 1 obligacji wynosiła 100 zł. Obligacje GPW są obligacjami niezabezpieczonymi o zmiennym oprocentowaniu. Oprocentowanie jest stałe w okresie odsetkowym i jest oparte o stopę WIBOR 6M z marżą w wysokości 117 punktów bazowych.

Dzień wykupu obligacji serii A oraz B przypada na dzień 2 stycznia 2017 r.

W okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r. nie miał miejsca wykup obligacji. Zobowiązania z tytułu emisji obligacji wyniosły na dzień 30 czerwca 2014 r. 243 848 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2013 r. zobowiązania z tytułu emisji obligacji wyniosły 243 617 tys. zł).

10. Podatek dochodowy

Poniższa tabela prezentuje podział podatku dochodowego na część bieżącą i odroczoną.

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca		Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2014 <i>(niebadane)</i>	2013 <i>(niebadane)</i>	2014 <i>(niebadane)</i>	2013 <i>(niebadane)</i>
Podatek dochodowy bieżący	1 328	2 670	11 134	13 850
Podatek odroczony	3 791	3 139	2 257	(1 522)
Razem razem podatek dochodowy	5 119	5 808	13 391	12 328

Zgodnie z przepisami podatkowymi obowiązującymi w Polsce stawka podatkowa obowiązująca w latach 2014 i 2013 to 19%. Uzgodnienie teoretycznego podatku wynikającego z zysku brutto i ustawowej stawki podatkowej do obciążenia z tytułu podatku dochodowego wykazanego w sprawozdaniu z całkowitych dochodów przedstawia się następująco:



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca		Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2014	2013	2014	2013
	(niebadane)	(niebadane)	(niebadane)	(niebadane)
Zysk przed opodatkowaniem	25 524	22 792	71 412	71 373
Stawka podatku dochodowego	19%	19%	19%	19%
Podatek dochodowy według ustawowej stawki podatkowej	4 850	4 331	13 568	13 561
Efekt podatkowy:				
Kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów	256	(885)	377	(926)
Przychodów niepodlegających opodatkowaniu	(4)	110	(4)	(84)
Dodatkowych dochodów podlegających opodatkowaniu	13	-	13	-
Zwrotu podatku dochodowego za lata poprzednie, związanego z ulgą na nowe technologie	-	-	-	(1 151)
Strat podatkowych jednostek zależnych nie ujętych w odroczonym podatku dochodowym	145	75	331	81
Niepodlegających opodatkowaniu udziałów w zyskach jednostek stowarzyszonych	(164)	(541)	(917)	(1 423)
Pozostałych korekt *	23	2 719	23	2 271
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	5 119	5 808	13 391	12 328

* Pozostałe korekty w kwocie 2 719 tys. zł. za okres trzech miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 r. i w kwocie 2 271 tys. zł za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 r. dotyczą nieuwjęcia w kalkulacji podatku odroczonego odpisu na utratę wartości firmy poee w kwocie 1 510 tys. zł. w obu okresach, oraz różnic przejściowych na rzeczowych aktywach trwałych i wartościach niematerialnych w kwocie 1 209 tys. zł za okres trzech miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 r., i w kwocie 761 tys. zł za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 r. Powyższe pozycje zostały skorygowane na dzień 31 grudnia 2013 r.

11. Zobowiązania warunkowe

W dniu 18 lutego 2014 roku Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie wydał wyrok w sprawie III SA/Wa 1230/13, w którym oddalił skargę Izby Rozliczeniowej Giełd Towarowych S.A. w Warszawie [dalej: Izba] złożoną na wydaną przez Dyrektora Izby Skarbowej w Warszawie interpretację indywidualną. W wyroku Sąd potwierdził stanowisko Ministra Finansów zaprezentowane w zaskarżonej interpretacji, w świetle którego Izba nie ma prawnej możliwości stosowania zwolnienia dla swoich usług tj. za rozliczenie i rozrachunek transakcji na rynku towarowym terminowym energii elektrycznej [dalej: RTT] w rozumieniu przepisów ustawy o podatku od towarów i usług [dalej: ustawa o VAT]. W świetle stanowiska, jak i przedstawionych przez Sąd, w ustnym oraz pisemnym uzasadnieniu, usługi te powinny być zakwalifikowane jako usługi o charakterze technicznym, w konsekwencji opodatkowane podstawową stawką podatku VAT (obecnie 23%).

Z uwagi na powyższe, Izba, wniosła skargę kasacyjną do Naczelnego Sądu Administracyjnego w przewidzianym przepisami prawa procesowego terminie. W ocenie Zarządu Izby wyrok nie odnosi się do zarzutów merytorycznych Izby, jak i wynika z błędnej interpretacji stanu faktycznego. Na prawidłowość stanowiska Izby w tej sprawie wskazuje również długa praktyka Izby, która stosuje zwolnienie w podatku VAT dla usług, które opisane zostały w zaskarżonym wniosku. W skardze kasacyjnej Izba, poza powyższymi zarzutami, złożyła wniosek o zadanie przez Sąd Krajowy (NSA) pytania prejudycjalnego do Trybunału Sprawiedliwości Unii Europejskiej („TSUE”).

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera korekt w stosunku do rozliczeń Izby dla potrzeb podatku VAT. W przypadku jednak utrzymania w mocy zaskarżonego wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego przez skład orzekający Naczelny Sąd Administracyjny, Izba byłaby zobowiązana do uiszczenia odsetek od nieterminowych wpłat podatku VAT, które na dzień 30 czerwca 2014 r. ustalono w wartości szacunkowej 1 338 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2013 r. oszacowane odsetki wynosiły 877 tys. zł). Jednocześnie Izba mogłaby dokonać korekty wystawionych na rzecz swoich członków faktur VAT, w odniesieniu do transakcji przeprowadzanych na RTT od dnia 1 stycznia 2011 roku, tj. od daty wejścia w życie przepisów na podstawie których wydano zaskarżoną interpretację indywidualną, stosownie do treści § 56 ust. 2 Regulaminu Izby.

12. Transakcje z jednostkami powiązаныmi

Jednostkami powiązаныmi z Grupą są jej jednostki stowarzyszone (Grupa Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, Centrum Giełdowe S.A., Aquis Exchange Limited) oraz Skarb Państwa jako podmiot dominujący (posiadający na dzień 30 czerwca 2014 r. 35,00% udziału w kapitale akcyjnym oraz 51,74% głosów na Walnym Zgromadzeniu jednostki dominującej), jednostki kontrolowane i współkontrolowane przez Skarb Państwa oraz jednostki, na które Skarb Państwa ma znaczący wpływ. Ponadto jednostkami powiązаныmi są członkowie kluczowego personelu kierowniczego Grupy (członkowie Zarządu jednostki dominującej).

12.1. Informacje o wynagrodzeniach i świadczeniach dla kluczowego personelu kierowniczego

Personelem kierowniczym Grupy jest zarząd jednostki dominującej. Wynagrodzenia i świadczenia wypłacone lub należne osobom z kluczowego personelu kierowniczego Zarządu GPW przedstawiają się następująco:

	Okres 3 miesiące zakończony 30 czerwca		Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2014	2013	2014	2013
	(niebadane)	(niebadane)	(niebadane)	(niebadane)
Wynagrodzenia	1 250	1 321	2 661	2 296
Premia - zobowiązania długoterminowe	-	177	-	288
Pozostałe świadczenia	165	150	370	490
Świadczenia po okresie zatrudnienia	-	-	-	1 773
Razem wynagrodzenia kluczowego personelu kierowniczego	1 415	1 648	3 031	4 847

System wynagrodzeń dla członków Zarządu Giełdy określony jest w umowach o pracę (z późn. zm.). Składa się on z części stałej (płaca zasadnicza), części zmiennej (system motywacyjny zwany premią) oraz świadczeń dodatkowych. Premia zależy od stopnia wykonania szeregu celów biznesowych w zakresie rozwoju rynku kapitałowego i celów finansowych. Maksymalna wysokość premii przysługującej w danym roku została określona w regulaminie wynagradzania. W ramach maksymalnej wysokości premii Rada Nadzorcza może przyznać członkom Zarządu premię uznaniową, która nie jest ściśle powiązana ze wskaźnikami biznesowymi i finansowymi. Jest ona przyznawana na podstawie oceny stopnia realizacji indywidualnych rocznych celów zadaniowych.



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

12.2. Informacje o transakcjach ze spółkami powiązаныmi ze Skarbem Państwa

Zarząd GPW ujawnił w niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym istotne transakcje z jednostkami z udziałem Skarbu Państwa, które zidentyfikował na podstawie wykazu spółek z udziałem Skarbu Państwa na dzień 31 marca 2014 r. opublikowanego przez Ministerstwo Skarbu Państwa.

Do zidentyfikowanych przez Zarząd GPW jednostek powiązanych ze Skarbem Państwa należą głównie spółki notowane na GPW (emitenci papierów wartościowych), Członkowie Giełdy oraz Członkowie Towarowej Giełdy Energii. Grupa pobiera od jednostek powiązanych notowanych na GPW opłaty za dopuszczenie, wprowadzenie do obrotu giełdowego i notowanie instrumentów finansowych. W przypadku jednostek powiązanych będących członkami Giełdy pobierane są opłaty za możliwość zawierania transakcji na rynku giełdowym, za dostęp do systemów informatycznych GPW oraz od obrotu instrumentami finansowymi.

Wszystkie transakcje z jednostkami z udziałem Skarbu Państwa są zawierane w normalnym trybie działalności i są dokonywane na warunkach rynkowych.

	Stan na 30 czerwca 2014 r. (niebadane)		Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 r. (niebadane)		Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 r. (niebadane)	
	Należności	Zobowiązania	Przychody ze sprzedaży	Koszty działalności operacyjnej	Przychody ze sprzedaży	Koszty działalności operacyjnej
Enea S.A.	401	-	1 147	-	3 146	-
Energa S.A.	854	-	1 800	-	3 516	-
PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.	1 011	-	3 035	-	7 077	-
Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A.	193	-	599	-	798	-
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	1 164	4	3 399	16	6 750	25
TAURON Polska Energia S.A.	591	-	2 287	-	6 111	-
Pozostałe	152	29	670	211	1 189	386
Razem	4 366	33	12 937	227	28 587	411

	Stan na 31 grudnia 2013 r.		Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 r. (niebadane)		Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 r. (niebadane)	
	Należności	Zobowiązania	Przychody ze sprzedaży	Koszty działalności operacyjnej	Przychody ze sprzedaży	Koszty działalności operacyjnej
Enea S.A.	466	-	(267)	-	713	-
Energa S.A.	417	-	161	-	521	-
PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.	1 630	-	(309)	-	3 768	-
Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A.	65	-	63	-	97	-
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	1 037	3	3 023	-	5 835	-
TAURON Polska Energia S.A.	458	-	(128)	-	2 376	-
Pozostałe	158	-	410	20	1 113	24
Razem	4 231	3	2 953	20	14 423	24

Spółki Grupy na mocy polskich przepisów podlegają obowiązkowi podatkowemu. W związku z tym, Grupa płaci podatek Skarbowi Państwa, który jest jednostką powiązaną. Zasady i przepisy obowiązujące spółki Grupy w tym zakresie są identyczne z tymi, które obowiązują pozostałe jednostki niebędące jednostkami powiązаныmi.

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 16 marca 2010 r. w sprawie opłat wnoszonych na rzecz Komisji Nadzoru Finansowego („KNF”) przez podmioty nadzorowane prowadzące działalność na rynku kapitałowym, spółki z Grupy ponoszą na rzecz Skarbu Państwa koszty opłat, których wysokość ustala Komisja Nadzoru Finansowego. Zaliczki na poczet opłat na rzecz KNF z tytułu prowadzenia nadzoru nad rynkiem kapitałowym przekazywane są miesięcznie. KNF dokonuje ostatecznego rozliczenia rocznego opłat w terminie do 10 lutego roku następnego.

Wysokość zaliczek wniesionych do KNF przez Grupę Kapitałową GPW w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2014 r. wyniosła 10 741 tys. zł, w tym zaliczki wniesione przez GPW wyniosły 10 419 tys. zł, a w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 r. odpowiednio: 8 985 tys. zł wniesione przez Grupę Kapitałową GPW, w tym 8 714 tys. zł przez GPW. Wysokość zaliczek wniesionych do KNF przez Grupę Kapitałową GPW w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2014 r. wyniosła 5 332 tys. zł, w tym zaliczki wniesione przez GPW wyniosły 5 210 tys. zł, a w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 r. odpowiednio: 4 464 tys. zł wniesione przez Grupę Kapitałową GPW, w tym 4 357 tys. zł. przez GPW.

12.3. Transakcje ze spółkami stowarzyszonymi

Poniższe tabele przedstawiają szczegóły transakcji Grupy z jednostkami stowarzyszonymi GPW w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r., 30 czerwca 2013 r. oraz stan należności i zobowiązań na 30 czerwca 2014 r. i 31 grudnia 2013 r.

	Stan na 30 czerwca 2014 r. (niebadane)		Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 r. (niebadane)		Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 r. (niebadane)	
	Należności	Zobowiązania	Przychody ze sprzedaży	Koszty działalności operacyjnej	Przychody ze sprzedaży	Koszty działalności operacyjnej
Grupa KDPW	4	1	2	4	7	10
Centrum Giełdowe S.A.	-	38	-	419	-	812
Razem	4	39	2	423	7	822
	Stan na 31 grudnia 2013 r.		Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 r. (niebadane)		Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 r. (niebadane)	
	Należności	Zobowiązania	Przychody ze sprzedaży	Koszty działalności operacyjnej	Przychody ze sprzedaży	Koszty działalności operacyjnej
Grupa KDPW	57	2	12	9	26	13
Centrum Giełdowe S.A.	-	45	-	443	-	751
Razem	57	47	12	452	26	764

W sześciu pierwszych miesiącach 2014 r. i 2013 r. nie zostały spisane w koszty należności od jednostek powiązanych, jak również nie utworzono istotnych odpisów aktualizujących należności od jednostek powiązanych.

W związku z posiadaniem i najmem powierzchni w kompleksie Centrum Giełdowe, GPW ponosi opłaty za najem oraz eksploatację części wspólnych na rzecz spółki zarządzającej budynkiem – Centrum Giełdowe S.A.

GPW w roku 2014 prowadziła również transakcje ze Wspólnotą Mieszkaniową "Książęca 4", której jest członkiem. W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2014 r. koszty z tego tytułu wyniosły 1 534 tys. zł, a w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 r.: 1 568 tys. zł. W okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2014 r. koszty z tego tytułu wyniosły 758 tys. zł, a w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2013 r.: 776 tys. zł.



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

13. Dywidendy

13.1 Dywidendy wypłacone

W sześciu pierwszych miesiącach 2014 r. jednostka dominująca nie wypłaciła dywidend.

W dniu 16 kwietnia 2014 r. Rada Giełdy pozytywnie zaopiniowała wniosek Zarządu Giełdy w sprawie podziału zysku GPW za rok 2013, w którym przewiduje się wypłatę dywidendy w kwocie 50 366,4 tys. zł (1,20 zł na akcję), stanowiącej 49,68% zysku netto Spółki za rok obrotowy 2013. Jednocześnie, zgodnie z polityką dywidendową GPW, kwota ta stanowi 49,96% przypadającego akcjonariuszom Spółki skonsolidowanego zysku netto Grupy Kapitałowej GPW za rok obrotowy 2013, skorygowanego o udział w zyskach jednostek stowarzyszonych.

W związku z ogłoszeniem przerwy w obradach ZWZ GPW S.A. zwołanego dnia 26 czerwca 2014 r. i kontynuowanego w dniu 15 lipca 2014 r. oraz w nawiązaniu do właściwych Raportów Bieżących, Zarząd GPW poinformował, że z uwagi na obowiązujące w KDPW procedury związane z wypłatą dywidendy, zamierza zarekomendować ZWZ Spółki nowe terminy dnia dywidendy i dnia wypłaty dywidendy z zysku netto Spółki za rok 2013. Rekomendacja Zarządu Giełdy będzie obejmowała: dzień 7 sierpnia 2014 r. jako dzień dywidendy oraz 26 sierpnia 2014 r. jako dzień wypłaty dywidendy.

Na mocy uchwały Nr 4 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 21 czerwca 2013 r. jednostka dominująca przeznaczyła na wypłatę dywidendy kwotę 32 738 tys. zł z zysku za 2012 r. Wypłata dywidendy miała miejsce w dniu 26 lipca 2013 r. Wartość wypłaconej dywidendy na 1 akcję wyniosła 0,78 zł.

14. Sezonowość

Działalność Grupy nie charakteryzuje się znaczącą sezonowością za wyjątkiem przychodów z Rynku Towarowego, w odniesieniu do których można zidentyfikować sezonowość dotyczącą pierwszego kwartału roku (przychody pierwszego kwartału są wyższe niż przychody osiągnięte w pozostałych kwartałach roku).

15. Informacje dotyczące segmentów działalności

W niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym ujmowane są informacje o segmentach w oparciu o elementy składowe jednostki, które zarządzający monitorują w zakresie podejmowania decyzji operacyjnych. Segmenty operacyjne to elementy składowe jednostki, dla których dostępna jest oddzielna informacja finansowa, regularnie oceniana przez osoby podejmujące kluczowe decyzje odnośnie alokacji zasobów i oceniające działalność Grupy.

Dla celów zarządczych, Grupa została podzielona w oparciu o rodzaje świadczonych usług.

Wydzielono trzy główne segmenty sprawozdawcze. Są to:

1) Segment *Rynek Finansowy* obejmuje działalność Grupy dotyczącą organizowania giełdowego obrotu instrumentami finansowymi oraz działalność związaną z tym obrotem (działalność w zakresie edukacji, promocji i informacji związanej z funkcjonowaniem rynku kapitałowego, a także organizuje alternatywny system obrotu).

W ramach rynku finansowego wyróżniono następujące trzy podsegmenty:

- obsługa obrotu (głównie przychody z opłat transakcyjnych uzależnione od obrotów giełdowych, z opłat za dostęp do systemów giełdowych);
- obsługa emitentów (przychody z opłat rocznych za notowanie papierów wartościowych oraz opłat jednorazowych np. za wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu giełdowego);
- sprzedaż informacji giełdowych (głównie przychody ze sprzedaży informacji do dystrybutorów informacji, danych historycznych).

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

2) Segment *Rynek Towarowy* obejmuje działalność Grupy dotyczącą organizowania giełdowego obrotu towarami oraz działalność związaną z tym obrotem. Za pośrednictwem spółki Izba Rozliczeniowa Giełdy Towarowych S.A. („IRGiT”), Grupa prowadzi rozliczenia i rozrachunek na rynku towarowym, natomiast za pośrednictwem spółki TGE – giełdowy obrót towarami (energia elektryczna, gaz) oraz Rejestr Świadczeń Pochodzenia energii elektrycznej. Grupa GPW uzyskuje również przychody z tytułu prowadzenia działalności operatora handlowego na rynku energii elektrycznej.

Segment Rynku Towarowego składa się z następujących podsegmentów:

- obsługa obrotu (głównie przychody osiągane na Rynku Energii z obrotu energią elektryczną - na rynku kasowym i terminowym, przychody z obrotu gazem ziemnym - na rynku kasowym i terminowym);
- prowadzenie Rejestru Świadczeń Pochodzenia energii elektrycznej (przychody osiągane na Rynku Praw Majątkowych z obrotu prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia energii elektrycznej);
- Rynek Upnień do Emisji CO₂ (obróć prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia energii elektrycznej);
- rozliczenia transakcji (przychody z innych opłat od uczestników (członków) rynku).

3) Segment *Pozostałe* obejmuje działalność Grupy dotyczącą kształcenia i doskonalenia zawodowego kadr dla rynku finansowego, usługi PR oraz w obszarze programów badawczych rynków kapitałowych.

Segment Pozostałe realizuje swoje działania poprzez:

- Specjalistyczne kursy i programy profilowane (przychody z opłat za upnienia w formie licencji lub certyfikatów);
- Akademia Rynku Kapitałowego (przychody osiągane poprzez organizowanie kursów, seminariów, warsztatów oraz modułów e-learningowych i video-learningowe);
- Usługi IR/ PP (obejmujące m.in.: organizację WZA, tłumaczenia, transmisje internetowe i produkcję video poprzez internetową platformę multimedialną GPW Media).

Zasady rachunkowości segmentów operacyjnych są takie same jak zasady rachunkowości Grupy GPW S.A., poza kwestiami opisanymi poniżej.

Dane dla danego segmentu są dla celów zarządczych konsolidowane w ujęciu dla celów zarządczych. Zarząd monitoruje oddzielnie głównie wyniki operacyjne segmentów w celu podejmowania decyzji dotyczących alokacji zasobów, oceny skutków tej alokacji oraz wyników działalności. Ocena poszczególnych segmentów jest dokonywana do poziomu zysku/ straty netto.

Ceny transakcyjne stosowane przy transakcjach pomiędzy segmentami operacyjnymi są ustalane na zasadach rynkowych, podobnie jak przy transakcjach ze stronami niepowiązanymi.

Pozycja Wyłączenia zawiera wyłączenia konsolidacyjne.

Segmenty operacyjne Grupy koncentrują swoją działalność na terenie Polski.



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Poniższe tabele przedstawiają uzgodnienie danych analizowanych przez Zarząd jednostki dominującej z danymi prezentowanymi w niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Informacje dotyczące segmentów operacyjnych w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r.

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 r. (niebadane)				
	Rynek Finansowy¹⁾	Rynek Towarowy²⁾	Pozostałe³⁾	Wylączenia i korekty	Grupa GPW Razem⁴⁾
Przychody ze sprzedaży (transakcje zewnętrzne)	105 034	50 724	812	(808)	155 762
Rynek finansowy	104 299	-	-	(112)	104 187
Obsługa obrotu	72 323	-	-	-	72 323
Akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym	54 263	-	-	-	54 263
Instrumenty pochodne	9 232	-	-	-	9 232
Inne opłaty od uczestników rynku	2 846	-	-	-	2 846
Instrumenty dłużne	5 854	-	-	-	5 854
Inne instrumenty rynku kasowego	127	-	-	-	127
Obsługa emitentów	12 460	-	-	-	12 460
Opłaty za notowanie	9 637	-	-	-	9 637
Opłaty za wprowadzenie oraz inne opłaty	2 823	-	-	-	2 823
Sprzedaż informacji	19 516	-	-	(112)	19 404
Informacje czasu rzeczywistego	18 418	-	-	(50)	18 368
Indeksy i dane historyczno -statystyczne	1 098	-	-	(62)	1 036
Rynek towarowy	-	50 590	-	(189)	50 401
Obsługa obrotu	-	26 516	-	(189)	26 327
Obrót energią elektryczną	-	6 538	-	-	6 538
<i>Rynek kasowy</i>	-	1 210	-	-	1 210
<i>Rynek terminowy</i>	-	5 328	-	-	5 328
Obrót gazem	-	283	-	-	283
<i>Rynek kasowy</i>	-	33	-	-	33
<i>Rynek terminowy</i>	-	250	-	-	250
Obrót prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia	-	16 098	-	-	16 098
Inne opłaty od uczestników rynku	-	3 598	-	(189)	3 409
Prowadzenie rejestru świadectw pochodzenia	-	11 870	-	-	11 870
Rozliczenia transakcji	-	12 204	-	-	12 204
Pozostałe przychody	735	134	812	(507)	1 174
Koszty działalności operacyjnej	(69 839)	(18 361)	(955)	808	(88 347)
<i>w tym amortyzacja</i>	(12 383)	(1 901)	(45)	-	(14 329)
Zysk / (strata) ze sprzedaży	35 195	32 364	(143)	-	67 416



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Informacje dotyczące segmentów operacyjnych w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r.
ciąg dalszy:

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 r. (niebadane)				
	Rynek Finansowy ¹⁾	Rynek Towarowy ²⁾	Pozostałe ³⁾	Wylączenia i korekty	Grupa GPW Razem ⁴⁾
Zysk/ (strata) na pozostałej działalności operacyjnej	(1,089)	(484)	-	318	(1,255)
Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej	34,106	31,880	(143)	318	66,161
Zysk/ (strata) z działalności finansowej	13,577	1,668	(2)	(14,820)	424
w tym przychody odsetkowe	2,997	1,668	1	1	4,667
w tym koszty odsetkowe	(4,959)	-	-	-	(4,959)
Udział w zyskach/ (stratach) jednostek stowarzyszonych	-	-	-	4,827	4,827
Zysk przed opodatkowaniem	47,683	33,548	(145)	(9,674)	71,412
Podatek dochodowy	(6,704)	(6,687)	-	-	(13,391)
Zysk netto okresu	40,979	26,861	(145)	(9,674)	58,021

1) Zawiera dane GPWi BondSpot.

2) Zawiera dane Grupy TGE, WSE IE oraz WSE Commodities

3) Zawiera dane IRK oraz IAiR

4) Zgodnie z prezentacją w Skonsolidowanym Sprawozdaniu z Sytuacji Finansowej

	Rynek Finansowy ¹⁾	Rynek Towarowy ²⁾	Pozostałe ³⁾	Wylączenia i korekty	Razem ⁴⁾
Stan na dzień 30 czerwca 2014 r.: (niebadane)					
Aktywa razem	797,659	289,316	5,608	59,268	1,151,851
Zobowiązania razem	287,691	171,478	320	(3,918)	455,570
Aktywa netto (aktywa pomniejszone o zobowiązania)	509,968	117,839	5,288	63,186	696,281

1) Zawiera dane GPWi BondSpot.

2) Zawiera dane Grupy TGE, WSE IE oraz WSE Commodities

3) Zawiera dane IRK oraz IAiR

4) Zgodnie z prezentacją w Skonsolidowanym Sprawozdaniu z Sytuacji Finansowej



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Informacje dotyczące segmentów operacyjnych w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r.

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 r. (niebadane)				
	Rynek Finansowy¹⁾	Rynek Towarowy²⁾	Pozostałe³⁾	Wyłączenia i korekty	Grupa GPW Razem⁴⁾
Przychody ze sprzedaży (transakcje zewnętrzne)	48 658	20 582	441	(427)	69 255
Rynek finansowy	48 296	-	-	(62)	48 234
Obsługa obrotu	32 547	-	-	-	32 547
Akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym	24 490	-	-	-	24 490
Instrumenty pochodne	3 718	-	-	-	3 718
Inne opłaty od uczestników rynku	1 411	-	-	-	1 411
Instrumenty dłużne	2 869	-	-	-	2 869
Inne instrumenty rynku kasowego	60	-	-	-	60
Obsługa emitentów	6 124	-	-	-	6 124
Opłaty za notowanie	4 767	-	-	-	4 767
Opłaty za wprowadzenie oraz inne opłaty	1 357	-	-	-	1 357
Sprzedaż informacji	9 625	-	-	(62)	9 563
Informacje czasu rzeczywistego	9 097	-	-	(26)	9 071
Indeksy i dane historyczno -statystyczne	528	-	-	(36)	492
Rynek towarowy	-	20 524	-	(189)	20 335
Obsługa obrotu	-	10 376	-	(189)	10 187
Obrót energią elektryczną	-	3 368	-	-	3 368
<i>Rynek kasowy</i>	-	559	-	-	559
<i>Rynek terminowy</i>	-	2 809	-	-	2 809
Obrót gazem	-	230	-	-	230
<i>Rynek kasowy</i>	-	26	-	-	26
<i>Rynek terminowy</i>	-	204	-	-	204
Obrót prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia	-	5 895	-	-	5 895
Inne opłaty od uczestników rynku	-	884	-	(189)	695
Prowadzenie rejestru świadectw pochodzenia	-	4 776	-	-	4 776
Rozliczenia transakcji	-	5 372	-	-	5 372
Pozostałe przychody	362	58	441	(176)	685
Koszty działalności operacyjnej	(35 377)	(8 956)	(504)	427	(44 409)
<i>w tym amortyzacja</i>	<i>(6 186)</i>	<i>(935)</i>	<i>(24)</i>	-	<i>(7 145)</i>
Zysk / (strata) ze sprzedaży	13 281	11 626	(63)	-	24 846



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Informacje dotyczące segmentów operacyjnych w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 r.
ciąg dalszy:

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 r. (niebadane)				
	Rynek Finansowy¹⁾	Rynek Towarowy²⁾	Pozostałe³⁾	Wyłączenia i korekty	Grupa GPW Razem⁴⁾
Zysk/ (strata) na pozostałej działalności operacyjnej	(752)	(136)	-	317	(571)
Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej	12 529	11 490	(63)	317	24 275
Zysk/ (strata) z działalności finansowej	14 257	952	(2)	(14 820)	388
w tym przychody odsetkowe	1 627	965	-	1	2 593
w tym koszty odsetkowe	(2 508)	3	-	-	(2 505)
Udział w zyskach/ (stratach) jednostek stowarzyszonych	-	-	-	861	861
Zysk przed opodatkowaniem	26 786	12 443	(65)	(13 642)	25 524
Podatek dochodowy	(2 627)	(2 492)	-	-	(5 119)
Zysk netto okresu	24 159	9 951	(65)	(13 642)	20 405

1) Zawiera dane GPWi BondSpot.

2) Zawiera dane Grupy TGE, WSE IE oraz WSE Commodities.

3) Zawiera dane IRK oraz IAiR.

4) Zgodnie z prezentacją w Skonsolidowanym Sprawozdaniu z Sytuacji Finansowej.



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Informacje dotyczące segmentów operacyjnych w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r.

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 r. (niebadane)				
	Rynek Finansowy¹⁾	Rynek Towarowy²⁾	Pozostałe³⁾	Wylączenia i korekty	Grupa GPW Razem⁴⁾
Przychody ze sprzedaży (transakcje zewnętrzne)	105 006	39 004	400	(495)	143 915
Rynek finansowy	104 301	-	-	(81)	104 220
Obsługa obrotu	75 726	-	-	-	75 726
Akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym	54 789	-	-	-	54 789
Instrumenty pochodne	10 967	-	-	-	10 967
Inne opłaty od uczestników rynku	2 956	-	-	-	2 956
Instrumenty dłużne	6 923	-	-	-	6 923
Inne instrumenty rynku kasowego	90	-	-	-	90
Obsługa emitentów	11 325	-	-	-	11 325
Opłaty za notowanie	8 706	-	-	-	8 706
Opłaty za wprowadzenie i dopuszczenie oraz inne opłaty	2 619	-	-	-	2 619
Sprzedaż informacji	17 250	-	-	(81)	17 169
Informacje czasu rzeczywistego	16 346	-	-	(66)	16 280
Indeksy i dane historyczno- statystyczne	904	-	-	(15)	889
Rynek towarowy	-	38 437	-	-	38 437
Obsługa obrotu	-	18 389	-	-	18 389
Obrót energią elektryczną	-	5 709	-	-	5 709
<i>Rynek kasowy</i>	-	1 327	-	-	1 327
<i>Rynek terminowy</i>	-	4 382	-	-	4 382
Obrót gazem	-	22	-	-	22
<i>Rynek kasowy</i>	-	11	-	-	11
<i>Rynek terminowy</i>	-	11	-	-	11
Obrót prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia	-	9 335	-	-	9 335
Inne opłaty od uczestników rynku	-	3 323	-	-	3 323
Prowadzenie rejestru świadectw pochodzenia	-	9 874	-	-	9 874
Rozliczenia transakcji	-	10 174	-	-	10 174
Pozostałe przychody	705	567	400	(414)	1 258
Koszty działalności operacyjnej	(66 118)	(14 841)	(411)	495	(80 875)
<i>w tym amortyzacja</i>	(10 180)	(1 399)	(20)	-	(11 599)
Zysk / (strata) ze sprzedaży	38 889	24 163	(11)	-	63 040



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Informacje dotyczące segmentów operacyjnych w okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r.
ciąg dalszy:

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 r. (niebadane)				
	Rynek Finansowy ¹⁾	Rynek Towarowy ²⁾	Pozostałe ³⁾	Wyłączenia i korekty	Grupa GPW Razem ⁴⁾
Zysk/ (strata) na pozostałej działalności operacyjnej	(309)	949	1	47	687
Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej	38 580	25 112	(10)	47	63 727
Zysk/ (strata) z działalności finansowej	41 033	2 371	2	(43 255)	151
w tym przychody odsetkowe	3 316	1 725	2	-	5 043
w tym koszty odsetkowe	(6 419)	-	-	-	(6 419)
Udział w zyskach/ (stratach) jednostek stowarzyszonych	-	-	-	7 495	7 495
Zysk przed opodatkowaniem	79 613	27 483	(8)	(35 714)	71 373
Podatek dochodowy	(7 028)	(5 300)	-	-	(12 328)
Zysk netto okresu	72 585	22 183	(8)	(35 714)	59 045

1) Zawiera dane GPW i BondSpot. Wyłączono dane dotyczące poee Rynku Energii GPW za I kw. 2013 r. i przeniesiono do segmentu Rynek Towarowy. Z dniem 31 marca 2013 r. zakończono obrót na poee Rynku Energii GPW koncentrując obrót towarami na TGE.

2) Zawiera dane Grupy TGE, WSE IE, WSE Commodities oraz dane dotyczące poee Rynku Energii GPW za I kw. 2013 r.

3) Zawiera dane IRK.

4) Zgodnie z prezentacją w Skonsolidowanym Sprawozdaniu z Sytuacji Finansowej

	Rynek Finansowy ¹⁾	Rynek Towarowy ²⁾	Pozostałe ³⁾	Wyłączenia i korekty	Razem ⁴⁾
Stan na dzień 31 grudnia 2013 r.:					
Aktywa razem	741 183	254 556	770	62 619	1 059 128
Zobowiązania razem	269 128	152 779	238	(1 122)	421 023
Aktywa netto (aktywa pomniejszone o zobowiązania)	472 055	101 777	532	63 741	638 105

1) Zawiera dane GPW i BondSpot. Wyłączono dane dotyczące poee Rynku Energii GPW za I kw. 2013 r. i przeniesiono do segmentu Rynek Towarowy. Z dniem 31 marca 2013 r. zakończono obrót na poee Rynku Energii GPW koncentrując obrót towarami na TGE.

2) Zawiera dane Grupy TGE, WSE IE, WSE Commodities oraz dane dotyczące poee Rynku Energii GPW za I kw. 2013 r.

3) Zawiera dane IRK.

4) Zgodnie z prezentacją w Skonsolidowanym Sprawozdaniu z Sytuacji Finansowej



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Informacje dotyczące segmentów operacyjnych w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r.

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 r. (niebadane)				
	Rynek Finansowy ¹⁾	Rynek Towarowy ²⁾	Pozostałe ³⁾	Wylączenia i korekty	Grupa GPW Razem ⁴⁾
Przychody ze sprzedaży (transakcje zewnętrzne)	52 025	12 532	319	(319)	64 557
Rynek finansowy	51 770	-	-	(69)	51 701
Obsługa obrotu	37 543	-	-	-	37 543
Akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym	26 946	-	-	-	26 946
Instrumenty pochodne	5 624	-	-	-	5 624
Inne opłaty od uczestników rynku	1 440	-	-	-	1 440
Instrumenty dłużne	3 486	-	-	-	3 486
Inne instrumenty rynku kasowego	47	-	-	-	47
Obsługa emitentów	5 588	-	-	-	5 588
Opłaty za notowanie	4 376	-	-	-	4 376
Opłaty za wprowadzenie i dopuszczenie oraz inne opłaty	1 212	-	-	-	1 212
Sprzedaż informacji	8 639	-	-	(69)	8 570
Informacje czasu rzeczywistego	8 169	-	-	(60)	8 109
Indeksy i dane historyczno- statystyczne	470	-	-	(9)	461
Rynek towarowy	-	12 307	-	-	12 307
Obsługa obrotu	-	6 501	-	-	6 501
Obrót energią elektryczną	-	2 634	-	-	2 634
Rynek kasowy	-	446	-	-	446
Rynek terminowy	-	2 188	-	-	2 188
Obrót gazem	-	15	-	-	15
Rynek kasowy	-	8	-	-	8
Rynek terminowy	-	7	-	-	7
Obrót prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia	-	2 165	-	-	2 165
Inne opłaty od uczestników rynku	-	1 687	-	-	1 687
Prowadzenie rejestru świadectw pochodzenia	-	1 977	-	-	1 977
Rozliczenia transakcji	-	3 829	-	-	3 829
Pozostałe przychody	255	225	319	(250)	549
Koszty działalności operacyjnej	(36 056)	(7 964)	(310)	300	(44 030)
w tym amortyzacja	(7 168)	(739)	(15)	-	(7 922)
Zysk / (strata) ze sprzedaży	15 969	4 568	9	(19)	20 527



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Informacje dotyczące segmentów operacyjnych w okresie trzech miesięcy zakończonych 30 czerwca 2013 r.
ciąg dalszy:

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 r. (niebadane)				
	Rynek Finansowy ¹⁾	Rynek Towarowy ²⁾	Pozostałe ³⁾	Wyłączenia i korekty	Grupa GPW Razem ⁴⁾
Zysk/ (strata) na pozostałej działalności operacyjnej	173	(70)	1	47	150
Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej	16 142	4 498	10	27	20 677
Zysk/ (strata) z działalności finansowej	41 360	636	1	(42 727)	(730)
w tym przychody odsetkowe	1 639	645	1	-	2 285
w tym koszty odsetkowe	(3 138)	-	-	-	(3 138)
Udział w zyskach/ (stratach) jednostek stowarzyszonych	-	-	-	2 846	2 846
Zysk przed opodatkowaniem	57 502	5 134	11	(39 854)	22 792
Podatek dochodowy	(4 615)	(1 193)	-	-	(5 808)
Zysk netto okresu	52 887	3 941	11	(39 854)	16 984

1) Zawiera dane GPW i BondSpot.

2) Zawiera dane Grupy TGE, WSE IE oraz WSE Commodities.

3) Zawiera dane IRK.

4) Zgodnie z prezentacją w Skonsolidowanym Sprawozdaniu z Sytuacji Finansowej.

16. Zdarzenia po dacie bilansowej

W dniu 20 czerwca 2014 r. ZWZ spółki WSEInfoEngine S.A. podjęło decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego WSE IE z kwoty 6 mln zł do kwoty 8,3 mln zł, objęcie akcji nastąpiło w lipcu 2014 r.

W dniu 30 czerwca 2014 r. ZWZ spółki WSE Commodities S.A. podjęło decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego WSE Commodities z kwoty 0,3 mln zł do kwoty 1,3 mln zł, objęcie akcji nastąpiło w lipcu 2014 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie WSE Commodities S.A. podjęło decyzję o zmianie firmy spółki z WSE Commodities S.A. na WSE Services S.A. Na dzień podpisania niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zmiana nazwy nie została jeszcze zarejestrowana w KRS.

W dniu 26 czerwca 2014 r. na wniosek Skarbu Państwa, akcjonariusza reprezentującego 35,00% kapitału zakładowego GPW oraz 51,74% ogólnej liczby głosów, Walne Zgromadzenie GPW S.A. podjęło uchwałę w sprawie powołania Pana Pawła Tamborskiego na stanowisko Prezesa Zarządu Giełdy nowej kadencji. Powyższa decyzja wejdzie w życie z dniem doręczenia GPW decyzji Komisji Nadzoru Finansowego w sprawie wyrażenia zgody na zmianę w składzie Zarządu Giełdy oraz uzyskania przez Pana Pawła Tamborskiego zgody powołanej przez Prezesa Rady Ministrów Komisji Rozpatrującej Wnioski o Wyrażenie Zgody na Zatrudnienie Osób Które Pełniły Funkcje Publiczne jednakże nie wcześniej niż w dniu zatwierdzenia przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za rok 2013.

W nawiązaniu do Raportu Bieżącego Nr 8/2014 z dnia 26 czerwca 2014 r., GPW poinformowała, iż dnia 8 lipca 2014 r. powzięła informację na temat uzyskania przez Pana Pawła Tamborskiego zgody, powołanej przez Prezesa Rady Ministrów Komisji Rozpatrującej Wnioski o Wyrażenie Zgody na Zatrudnienie Osób Które Pełniły Funkcje Publiczne, na podjęcie zatrudnienia w Spółce na stanowisku Prezesa Zarządu. Tym samym



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

został spełniony pierwszy z warunków na podjęcie zatrudnienia w Spółce Pana Pawła Tamborskiego na stanowisku Prezesa Zarządu.

W dniu 24 lipca GPW S.A. otrzymała decyzję Komisji Nadzoru Finansowego w sprawie udzielenia zgody na zmianę w składzie Zarządu Giełdy, polegającą na powołaniu Pana Pawła Tamborskiego na stanowisko Prezesa Zarządu Spółki. Tym samym został spełniony drugi z warunków wynikających z Uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia GPW z dnia 26 czerwca 2014 r. w sprawie powołania Prezesa Zarządu Giełdy nowej kadencji.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe przedstawił Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.:

Adam Maciejewski – Prezes Zarządu

Beata Jarosz – Wiceprezes Zarządu

Paweł Graniewski – Wiceprezes Zarządu

Mirosław Szczepański – Członek Zarządu

Dariusz Kułakowski – Członek Zarządu

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

Sylwia Sawicka – Główny Księgowy

Warszawa, 24 lipca 2014 r.

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2014 ROKU DO 30 CZERWCA 2014 ROKU**

Dla Akcjonariuszy Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Książęca 4, sporządzonego na dzień 30 czerwca 2014 roku („skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe”), na które składają się:

- jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2014 roku,
- jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres trzech oraz sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2014 roku,
- jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2014 roku,
- jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2014 roku, oraz
- noty objaśniające do śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie i prezentację tego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z wymogami MSR 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*, który został zatwierdzony przez Unię Europejską. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

Zakres przeglądu


Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* wydanego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd śródrocznego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość jednostki oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się

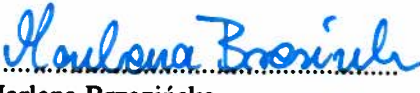
od zakresu badania zgodnie z krajowymi standardami rewizji finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. na dzień 30 czerwca 2014 roku nie zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami MSR 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*, który został zatwierdzony przez Unię Europejską.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
nr ewidencyjny 3546
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa


.....
Bogdan Dębicki
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 796
Członek Zarządu KPMG Audyt Sp. z o.o.
Komplementariusza KPMG Audyt Spółka
z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.


.....
Marlena Brzezińska
Biegły Rewident
Nr ewidencyjny 12755

24 lipca 2014 r.



GIEŁDA PAPIERÓW
WARTOŚCIOWYCH
W WARSZAWIE

Skrócone śródroczne jednostkowe
sprawozdanie finansowe
Giełdy Papierów Wartościowych
w Warszawie S.A.
za okres sześciu miesięcy zakończony
30 czerwca 2014 r.



Spis treści

Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej	2
Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów	3
Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych	4
Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	6
Noty objaśniające do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego	7
1. Podstawa sporządzenia skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości	7
2. Rzeczowe aktywa trwałe	8
3. Wartości niematerialne	8
4. Inwestycje w jednostkach zależnych i w pozostałych jednostkach	8
5. Rezerwy i odpisy aktualizujące aktywa	9
6. Transakcje z jednostkami powiązanymi	9



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Nota	Stan na	
		30 czerwca 2014 r. (niebadane)	31 grudnia 2013 r.
Aktywa trwałe		509 963	496 790
Rzeczowe aktywa trwałe	2	106 174	112 279
Wartości niematerialne	3	90 412	95 439
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych		36 959	11 652
Inwestycje w jednostkach zależnych	4	262 405	253 455
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		10 706	20 955
Rozliczenia międzyokresowe		3 307	3 010
Aktywa obrotowe		270 769	225 645
Zapasy		147	166
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		6 974	10 496
Należności handlowe oraz pozostałe należności		26 587	23 940
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		428	118
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe		402	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		236 231	190 925
AKTYWA RAZEM		780 732	722 435
Kapitał własny		495 539	456 483
Kapitał zakładowy		63 865	63 865
Pozostałe kapitały		(53)	12
Niepodzielony wynik finansowy		431 727	392 606
Zobowiązania długoterminowe		252 800	249 904
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		4 303	4 313
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji		243 848	243 617
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		4 649	1 974
Zobowiązania krótkoterminowe		32 393	16 048
Zobowiązania handlowe		4 241	3 184
Zobowiązania z tytułu wypłaty dywidendy oraz pozostałe zobowiązania		20 308	3 894
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		7 844	8 970
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM		780 732	722 435

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Okres 3 miesiące zakończonych 30 czerwca		Okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca	
	2014 r. <i>(niebadane)</i>	2013 r. <i>(niebadane)</i>	2014 r. <i>(niebadane)</i>	2013 r. <i>(niebadane)</i>
Przychody ze sprzedaży	45 613	48 473	98 895	98 158
Koszty działalności operacyjnej	(33 092)	(33 942)	(65 266)	(62 168)
Pozostałe przychody	19	118	56	312
Pozostałe koszty	(1 180)	13	(1 550)	(664)
Zysk z działalności operacyjnej	11 360	14 660	32 135	35 638
Przychody finansowe	16 498	44 642	18 210	47 421
Koszty finansowe	(2 548)	(3 460)	(5 013)	(6 789)
Zysk przed opodatkowaniem	25 310	55 842	45 332	76 270
Podatek dochodowy	(2 354)	(4 295)	(6 211)	(6 384)
Zysk netto okresu	22 955	51 547	39 121	69 886
Pozostałe całkowite dochody:				
Pozycje, które mogą być przeniesione na zyski lub straty	(38)	258	(65)	3 327
<i>Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży</i>	(20)	(28)	(88)	(88)
<i>Efektywna część zmian wartości godziwej przy zabezpieczeniu przepływów pieniężnych</i>	(18)	286	23	3 415
Pozostałe całkowite dochody po opodatkowaniu	(38)	258	(65)	3 327
Całkowite dochody razem	22 917	51 805	39 056	73 213

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Nota	Okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca	
	2014 r. (niebadane)	2013 r. (niebadane)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej:	58 016	47 939
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej przed opodatkowaniem	58 016	54 606
Zysk netto za okres	39 121	69 886
Korekty:	18 895	(15 280)
Podatek dochodowy	6 211	6 384
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	6 635	5 506
Amortyzacja wartości niematerialnych	5 483	4 433
(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych	(243)	(754)
(Zysk) / strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	307	(66)
(Przychody) / koszty finansowe z tytułu aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(297)	(298)
Przychody finansowe z tytułu dywidend	6	(14 819)
Przychody z odsetek od lokat	(2 803)	(2 964)
Przychody z odsetek od udzielonych pożyczek	(7)	-
Odsetki i premia z tytułu emisji obligacji	4 959	6 419
Pozostałe	59	5 684
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań krótkoterminowych:	13 410	3 631
<i>(Zwiększenie) / zmniejszenie stanu zapasów</i>	19	77
<i>(Zwiększenie) / zmniejszenie stanu należności handlowych i pozostałych należności oraz rozliczeń międzyokresowych czynnych</i>	(2 943)	(5 207)
<i>Zwiększenie / (zmniejszenie) stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań</i>	17 470	10 109
<i>Zwiększenie / (zmniejszenie) zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych</i>	(1 136)	(1 348)
Podatek dochodowy zapłacony	-	(6 667)

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

	Nota	Okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca	
		2014 r. (niebadane)	2013 r. (niebadane)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej:		(8 219)	(22 459)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	2	(537)	(1 288)
Nabycie wartości niematerialnych	3	(775)	(63 160)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		18	129
Inwestycje w jednostkach zależnych	4	(8 950)	(637)
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych		(15 202)	-
Udzielone Pożyczki		(1 080)	-
Spłata udzielonych pożyczek		680	-
Odsetki otrzymane		2 803	2 964
Odsetki otrzymane od udzielonych pożyczek		5	-
Dywidendy otrzymane	6	14 819	39 533
Przepływy pieniężne z działalności finansowej:		(4 729)	-
Wypłata odsetek		(4 729)	-
(Zmniejszenie) / zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		45 068	25 480
<i>Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach</i>		238	754
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		190 925	177 565
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu		236 231	203 799

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Razem kapitał własny
Stan na dzień 31 grudnia 2013 r.	63 865	12	392 606	456 483
<i>Zysk netto za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 r.</i>	-	-	39 121	39 121
<i>Pozycje, które mogą być przeniesione na zyski lub straty</i>	-	(65)	-	(65)
<i>Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży</i>	-	(88)	-	(88)
<i>Efektywna część zmian wartości godziwej przy zabezpieczeniu przepływów pieniężnych</i>	-	23	-	23
Suma całkowitych dochodów ujętych za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 r.	-	(65)	39 121	39 056
Stan na 30 czerwca 2014 r. (niebadane)	63 865	(53)	431 727	495 539
Stan na dzień 31 grudnia 2012 r.	63 865	(2 943)	323 959	384 881
<i>Dywidendy</i>	-	-	(32 738)	(32 738)
Suma transakcji z właścicielami, ujętych bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	(32 738)	(32 738)
<i>Zysk netto za rok zakończony 31 grudnia 2013 r.</i>	-	-	101 385	101 385
<i>Pozycje, które mogą być przeniesione na zyski lub straty</i>	-	2 955	-	2 955
<i>Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży</i>	-	(166)	-	(166)
<i>Efektywna część zmian wartości godziwej przy zabezpieczeniu przepływów pieniężnych</i>	-	3 121	-	3 121
Suma całkowitych dochodów ujętych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 r.	-	2 955	101 385	104 340
Stan na 31 grudnia 2013 r.	63 865	12	392 606	456 483
Stan na dzień 31 grudnia 2012 r.	63 865	(2 943)	323 959	384 881
<i>Dywidendy</i>	-	-	(33 338)	(33 338)
Suma transakcji z właścicielami, ujętych bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	(33 338)	(33 338)
<i>Zysk netto okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 r.</i>	-	-	69 886	69 886
<i>Pozycje, które mogą być przeniesione na zyski lub straty</i>	-	3 327	-	3 327
<i>Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży</i>	-	(88)	-	(88)
<i>Efektywna część zmian wartości godziwej przy zabezpieczeniu przepływów pieniężnych</i>	-	3 415	-	3 415
Suma całkowitych dochodów ujętych za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2013 r.	-	3 327	69 886	73 213
Stan na 30 czerwca 2013 r. (niebadane)	63 865	384	360 507	424 756

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.



Noty objaśniające do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

1. Podstawa sporządzenia skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (GPW) zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa” zatwierdzonym przez Unię Europejską.

GPW w notach do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (Grupa Kapitałowa) zawarła, zdaniem Zarządu, wszystkie istotne informacje potrzebne dla właściwej oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 30 czerwca 2014 r. oraz wyniku finansowego za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r. Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. powinno być czytane łącznie ze skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 r.

Przygotowując niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe, Spółka stosowała te same zasady rachunkowości, co opisane w zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2013 r., za wyjątkiem zmian zaprezentowanych poniżej.

- 1) MSSF 11 Wspólne ustalenia umowne,
- 2) MSSF 12 Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach,
- 3) MSR 27 (2011) Jednostkowe sprawozdania finansowe,
- 4) MSR 28 (2011) Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach,
- 5) Zmiany do MSR 32 Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych,
- 6) Zmiany do MSSF 11 i MSSF 12: Wspólne ustalenia umowne, Ujawnienia informacji na temat udziałów w innych jednostkach,
- 7) Zmiany do MSR 39 Instrumenty Finansowe: Ujmowanie i Wycena. Nowacja instrumentów pochodnych a dalsze stosowanie rachunkowości zabezpieczeń,
- 8) Zmiany do MSR 36 Utrata wartości aktywów. Ujawnienia wartości odzyskiwalnej dotyczące aktywów niefinansowych.

Zastosowanie przez Spółkę od 1 stycznia 2014 roku nowego standardu MSSF 12 spowoduje wzrost ilości wymaganych ujawnień dotyczących inwestycji w inne jednostki, które zostaną zaprezentowane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2014 r.

W ocenie Spółki pozostałe zmiany nie mają istotnego wpływu na skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe.



2. Rzeczowe aktywa trwałe

W okresie od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r. Spółka nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 537 tys. zł (w okresie od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r.: 1 288 tys. zł).

W okresie od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r. Spółka sprzedała rzeczowe aktywa trwałe o wartości netto 7 tys. zł (w okresie od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r.: 64 tys. zł).

W okresie od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r. Spółka nie poddała likwidacji rzeczowych aktywów trwałych (w okresie od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r.: 1 385 tys. zł).

3. Wartości niematerialne

W okresie od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r. Spółka nabyła wartości niematerialne o wartości 775 tys. zł (w okresie od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r.: 63 160 tys. zł).

W okresie od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r. Spółka sprzedała wartości niematerialne o wartości netto 318 tys. zł (w okresie od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r. Spółka nie sprzedała wartości niematerialnych).

Na dzień 30 czerwca 2014 r. wartość zakontraktowanych zobowiązań inwestycyjnych dotyczących wartości niematerialnych wyniosła 10 770 tys. zł i dotyczyła systemów UTP-Derywaty, CRM oraz systemu na potrzeby inwentaryzacji (na dzień 31 grudnia 2013 r.: 10 500 tys. zł i dotyczyła systemu UTP-Derywaty).

4. Inwestycje w jednostkach zależnych i w pozostałych jednostkach

Aktem notarialnym z dnia 20 czerwca 2014 r. została utworzona spółka Instytut Analiz i Ratingu S.A. (IAiR). Kapitał zakładowy Spółki stanowi 4 100 000 akcji zwykłych imiennych o wartości nominalnej 1 zł każda. Kapitał zakładowy IAiR na dzień 30 czerwca 2014 r. wynosił 4 100 tys. zł. Udział Giełdy w kapitale zakładowym IAiR oraz w całkowitej liczbie głosów na dzień 30 czerwca 2014 r. wynosił 100%. Powołanie IAiR ma na celu wypełnienie luki w zakresie oferty ratingowej na rynku krajowym w segmencie małych i średnich przedsiębiorstw. IAiR zwiększy wiarygodność i przejrzystość rynku nieskarbowych instrumentów dłużnych w Polsce. GPW wprowadzi system zachęt do uzyskiwania ratingu przez emitentów oraz nowy model rynku papierów dłużnych.

Kapitał zakładowy WSEInfoEngine S.A. na dzień 30 czerwca 2014 r. wynosił 8 295 tys. zł. Dnia 9 stycznia 2014 r. podwyższono kapitał zakładowy spółki o 600 tys. zł. oraz dnia 20 czerwca 2014 r. podwyższono kapitał zakładowy spółki o 2 250 tys. zł. Udział Giełdy w kapitale zakładowym WSEInfoEngine oraz w całkowitej liczbie głosów na dzień 30 czerwca 2014 r. wynosił 100 %.

Kapitał zakładowy IRK S.A. na dzień 30 czerwca 2014 r. wynosił 2 437 tys. zł. Dnia 2 czerwca 2014 r. podwyższono kapitał zakładowy spółki o 800 tys. zł. Udział Giełdy w kapitale zakładowym IRK oraz w całkowitej liczbie głosów na dzień 30 czerwca 2014 r. wynosił 100 %.

Kapitał zakładowy WSE Commodities Sp. z o.o. na dzień 30 czerwca 2014 r. wynosił 1 300 tys. zł. Dnia 18 kwietnia 2014 r. podwyższono kapitał zakładowy spółki o 200 tys. zł. oraz dnia 30 czerwca 2014 r. podwyższono kapitał zakładowy spółki o 1 000 tys. zł. Udział Giełdy w kapitale zakładowym WSE Commodities oraz w całkowitej liczbie głosów na dzień 30 czerwca 2014 r. wynosił 100 %.



5. Rezerwy i odpisy aktualizujące aktywa

W okresie od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r. skorygowano salda odpisów aktualizujących składniki majątkowe o następujące kwoty:

- odpisy na należności: wzrost o 535 tys. zł (zawiązanie: 1 290 tys. zł; wykorzystanie: 602 tys. zł, rozwiązanie: 153 tys. zł),

W okresie od 1 stycznia 2013 r. do 30 czerwca 2013 r. skorygowano salda odpisów aktualizujących składniki majątkowe o następujące kwoty:

- odpisy na należności: wzrost o 612 tys. zł (zawiązanie: 612 tys. zł).

Ponadto w okresie od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r. nastąpiły następujące zmiany szacunków w odniesieniu do rezerw:

- zmniejszono rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych o kwotę 937 tys. zł (wykorzystanie rezerwy na kwotę 4 751 tys. zł; zawiązanie rezerwy na kwotę 3 814 tys. zł).

6. Transakcje z jednostkami powiązаныmi

W okresie od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r. nie wystąpiły istotne zmiany w charakterze oraz skali transakcji z jednostkami powiązаныmi.

Na mocy uchwały Nr 17/2014 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Centrum Giełdowego S.A. z dnia 3 kwietnia 2014 r. w sprawie podziału zysku za rok 2013 roku, na wypłatę dywidendy przeznaczono kwotę 1 737 tys. zł. Udział GPW w dywidendzie wyniósł 431 tys. zł. Dywidenda została wypłacona w dniu 30 kwietnia 2014 r.

Na mocy uchwały Nr 4/I/14 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia BondSpot S.A. z dnia 10 kwietnia 2014 r. w sprawie podziału zysku za rok 2013 roku, na wypłatę dywidendy przeznaczono kwotę 3 000 tys. zł. Udział GPW w dywidendzie wyniósł 2 789 tys. zł. Dywidenda została wypłacona w dniu 16 maja 2014 r.

Na mocy uchwały Nr 5 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia TGE S.A. z dnia 23 kwietnia 2014 r. w sprawie podziału zysku osiągniętego w 2013 roku na wypłatę dywidendy przeznaczono kwotę 11 600 tys. zł. Dywidendę w całości otrzymała GPW. Dywidenda została wypłacona w dniu 16 maja 2014 r.



(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Jednostkowe sprawozdanie finansowe przedstawił Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.:

Adam Maciejewski – Prezes Zarządu

Beata Jarosz – Wiceprezes Zarządu

Paweł Graniewski – Wiceprezes Zarządu

Mirosław Szczepański – Członek Zarządu

Dariusz Kułakowski – Członek Zarządu

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

Sylwia Sawicka – Główny Księgowy

Warszawa, 24 lipca 2014 r.



Oświadczenie Zarządu

Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania Skróconego Śródrocznego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 r. oraz Skróconego Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 r. został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot oraz biegli rewidenci dokonujący badania spełniali warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii o jednostkowym i skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Adam Maciejewski
Prezes Zarządu

Beata Jarosz
Wiceprezes Zarządu

Paweł Graniewski
Wiceprezes Zarządu

Mirosław Szczepański
Członek Zarządu

Dariusz Kułakowski
Członek Zarządu

Warszawa, 24 lipca 2014 r.



Oświadczenie Zarządu

Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oświadcza wedle najlepszej wiedzy, że:

- Skrócone Śródroczne Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 r. i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Giełdy Papierów Wartościowych S.A. oraz jej wynik finansowy,

- Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 r. i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych S.A. oraz jej wynik finansowy,

- Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za pierwsze półrocze 2014 r. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Adam Maciejewski
Prezes Zarządu

Beata Jarosz
Wiceprezes Zarządu

Paweł Graniewski
Wiceprezes Zarządu

Mirosław Szczepański
Członek Zarządu

Dariusz Kułakowski
Członek Zarządu

Warszawa, 24 lipca 2014 r.