

**Grupa Kapitałowa Giełdy Papierów
Wartościowych w Warszawie S.A.**

Raport kwartalny za I kwartał 2015 roku

Warszawa, 24 kwietnia 2015 r.



SPIS TREŚCI

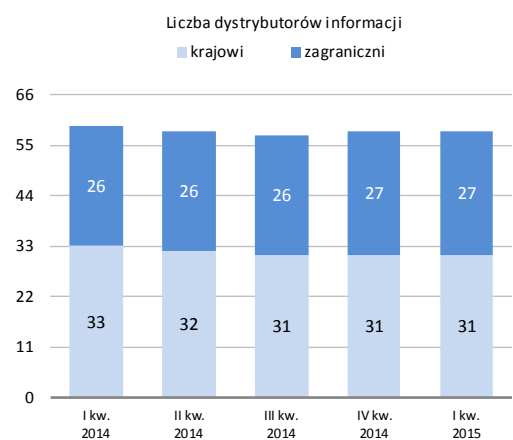
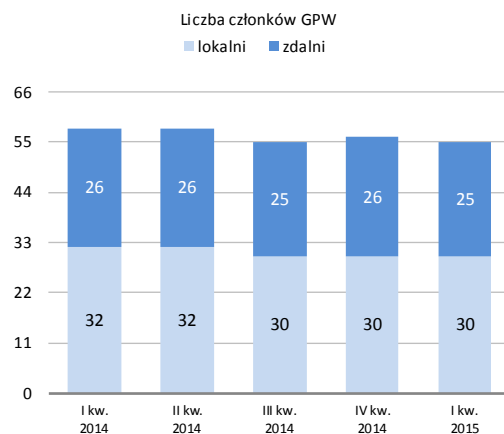
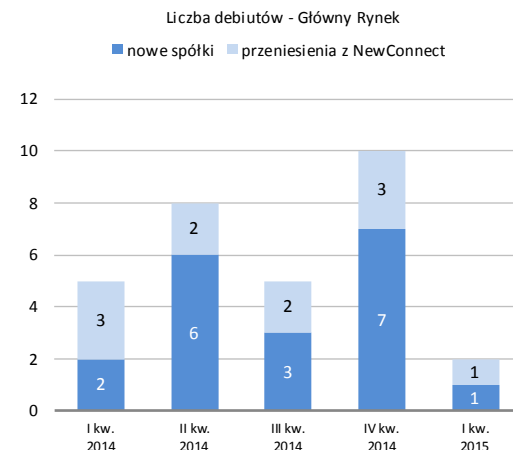
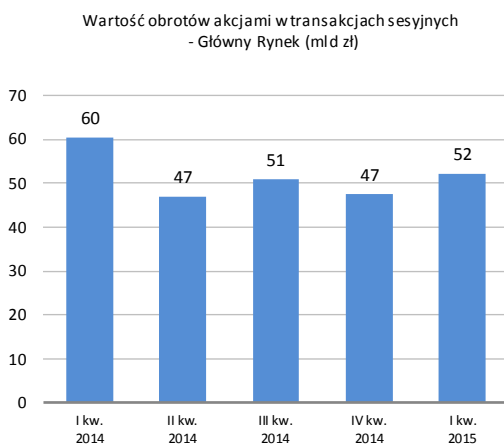
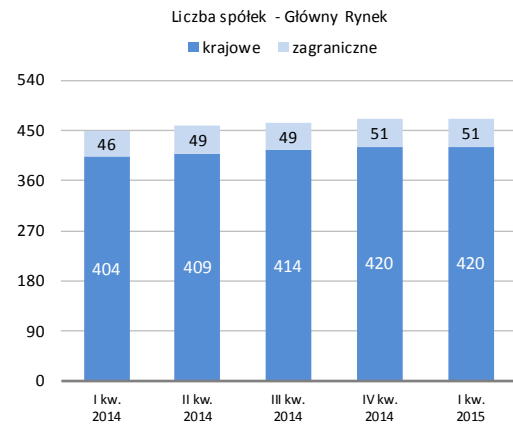
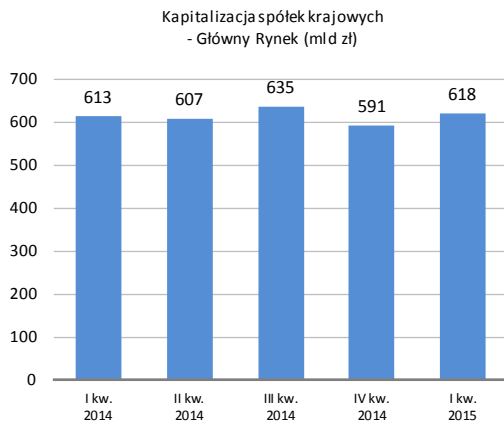
I.	WYBRANE DANE RYNKOWE	4
II.	WYBRANE DANE FINANSOWE	7
III.	KWARTALNE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU GIEŁDY Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ	10
	1. INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ	10
	1.1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej	10
	1.2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej oraz skutki zmian w jej strukturze	11
	1.3. Struktura własnościowa	12
IV.	SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA.....	14
	1. PODSUMOWANIE WYNIKÓW	14
	2. OMÓWIENIE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH	18
	<i>PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY</i>	18
	<i>RYNEK FINANSOWY</i>	21
	<i>OBSŁUGA OBROTU</i>	21
	<i>OBSŁUGA EMITENTÓW</i>	23
	<i>SPRZEDAŻ INFORMACJI</i>	26
	<i>RYNEK TOWAROWY</i>	26
	<i>OBSŁUGA OBROTU</i>	26
	<i>REJESTR ŚWIADECTW POCHODZENIA</i>	28
	<i>ROZLICZENIA TRANSAKcji</i>	29
	<i>POZOSTAŁE PRZYCHODY</i>	29
	<i>KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</i>	29
	<i>POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY</i>	33
	<i>PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE</i>	33
	<i>UDZIAŁ W ZYSKACH JEDNOSTEK STOWARZYSZONYCH</i>	33
	<i>PODATEK DOCHODOWY</i>	34
V.	CZYNNIKI I ZDARZENIA NIETYPOWE WPŁYWAJĄCE NA WYNIK.....	35
VI.	STRUKTURA AKTYWÓW I PASYWÓW GRUPY	36
	<i>AKTYWA</i>	36
	<i>PASYWA</i>	37
	<i>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE</i>	38
	<i>NAKŁADY INWESTYCYJNE</i>	38
VII.	ANALIZA WSKAŹNIKOWA.....	39
	<i>WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA ORAZ FINANSOWANIA SPÓŁKI</i>	39
	<i>WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI</i>	39
	<i>WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI</i>	39
	<i>SEZONOWOŚĆ LUB CYKLICZNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI</i>	40
VIII.	POZOSTAŁE INFORMACJE	42
	<i>NAKŁADY INWESTYCYJNE ZWIĄZANE Z WDROŻENIEM UTP- DERYWATY</i>	42
	<i>ZAWARCIE UMÓW WARUNKOWYCH NA NABYCIE AKCJI BONDSPOt S.A.</i>	42
	<i>ZMIANA FIRMY SPÓŁKI ZALEŻNEJ WSE SERVICES S.A. NA GPW CENTRUM USŁUG S.A. ORAZ PODWYŻSZENIE KAPITAŁU</i>	42
	<i>ZAMIANA AKCJI IMIENNYCH GPW S.A. NA AKCJE NA OKAZIEM</i>	42



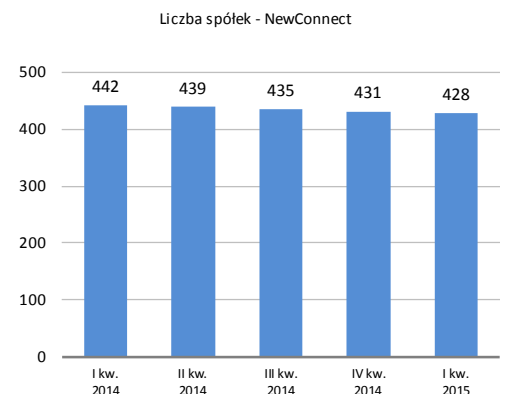
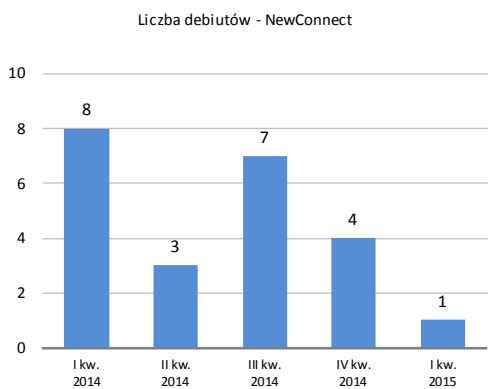
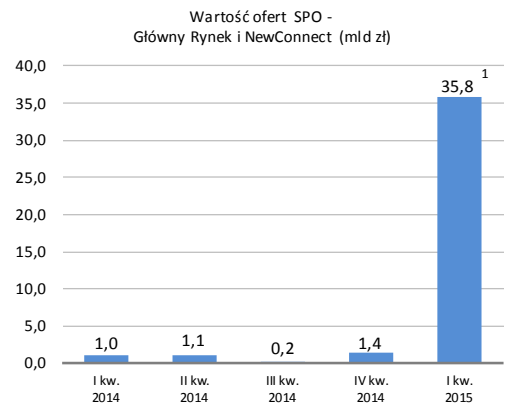
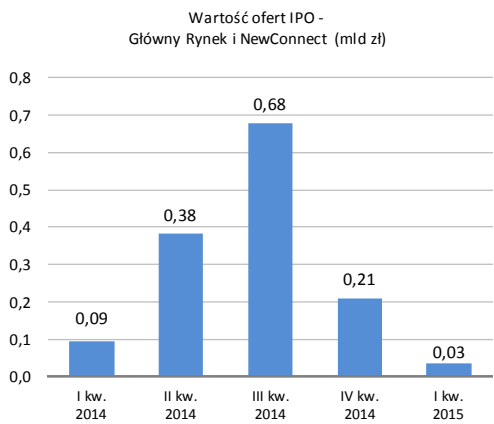
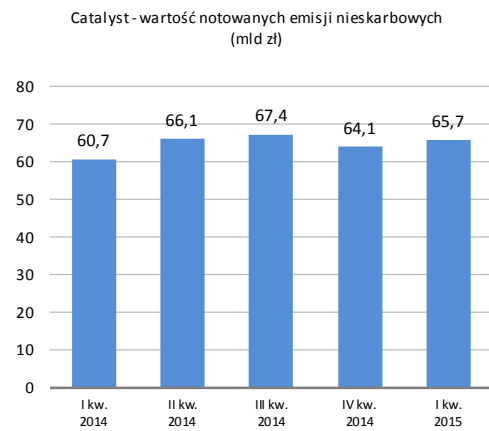
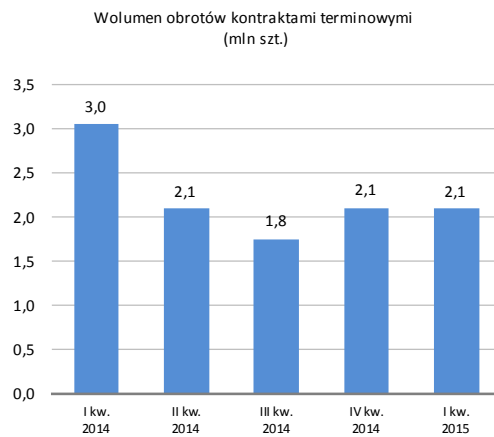
INFORMACJE DOTYCZĄCE EMISJI, WYKUPU I SPŁATY NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	42
ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE I AKTYWA WARUNKOWE.....	42
INFORMACJA O TOCZĄCYCH SIĘ POSTĘPOWANIACH.....	43
TRANSAKcje Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI	43
UDZIELONE PORĘCZENIA I GWARANCJE	43
MOŻLIWOŚĆ REALIZACJI WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ.....	43
ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM, KTÓRE MOGĄ ZNACZNIE WPŁYNAĆ NA PRZYSZŁE WYNIKI FINANSOWE EMITENTA.....	43
INNE ISTOTNE INFORMACJE	44
IX. KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. ZA I KWARTAŁ 2015 R.	45
X. ZAŁĄCZNIKI	49
<i>Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres trzech miesięcy zakończony dnia 31 marca 2015 r. oraz raport z przeglądu niezależnego biegłego rewidenta</i>	<i>49</i>



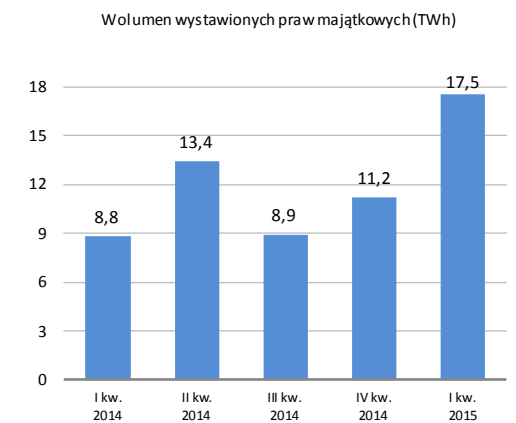
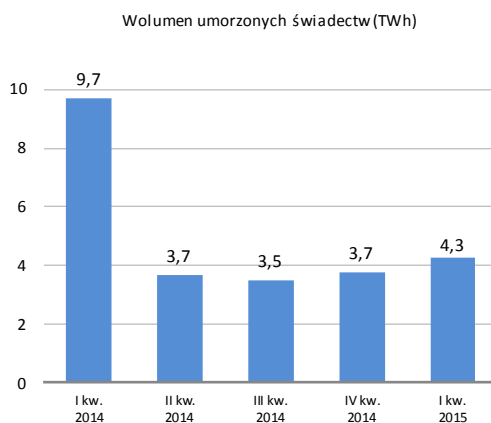
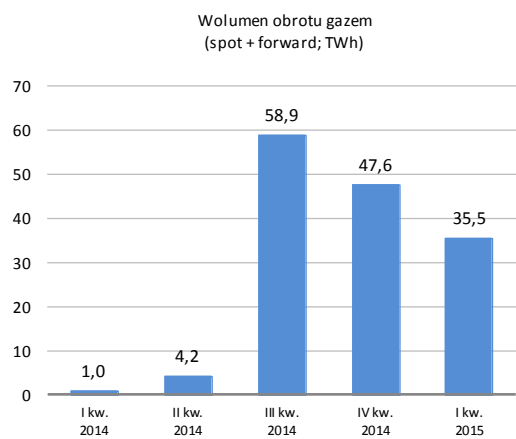
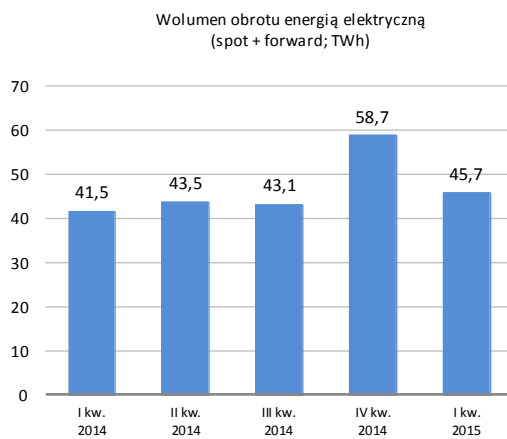
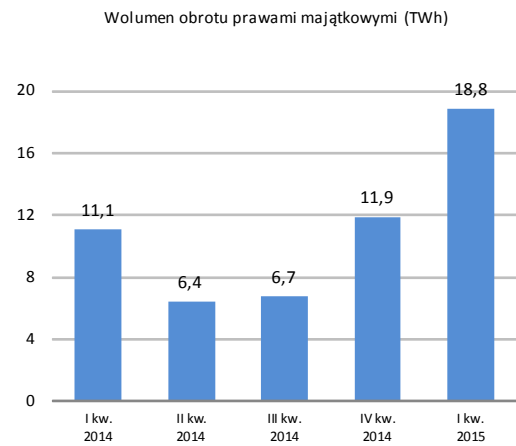
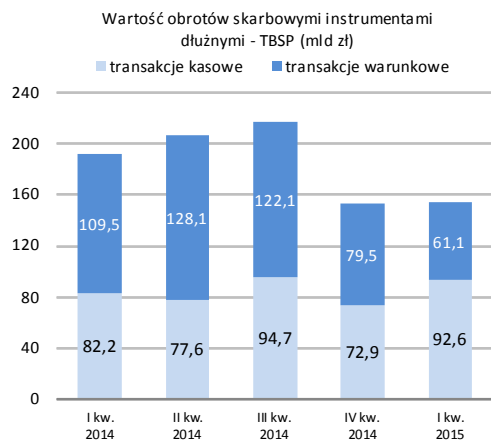
I. Wybrane dane rynkowe¹



¹ wszystkie statystyki w niniejszym raporcie dot. wartości i wolumenu obrotów są liczone jednostronnie, o ile nie podano inaczej.



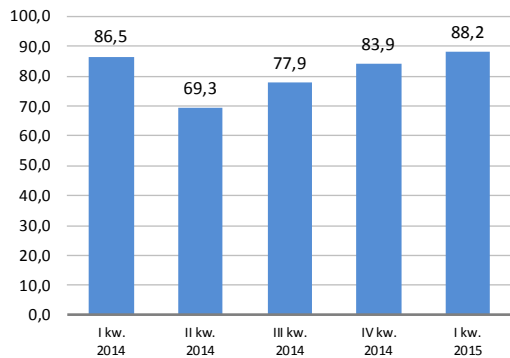
¹ W I kw. 2015 r. miały miejsce dwie wtórne oferty Banco Santander SA o łącznej wartości 33 mld zł



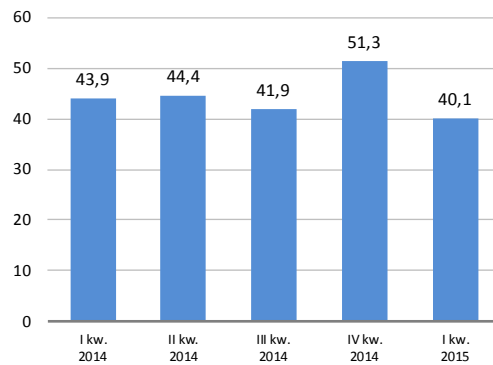


II. Wybrane dane finansowe

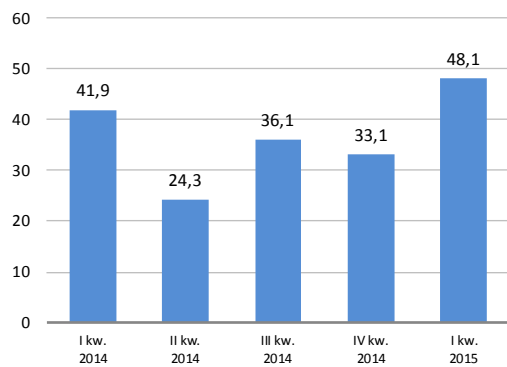
Przychody ze sprzedaży (mln zł)



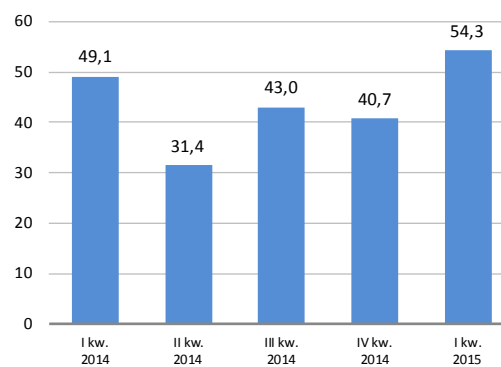
Koszty operacyjne (mln zł)



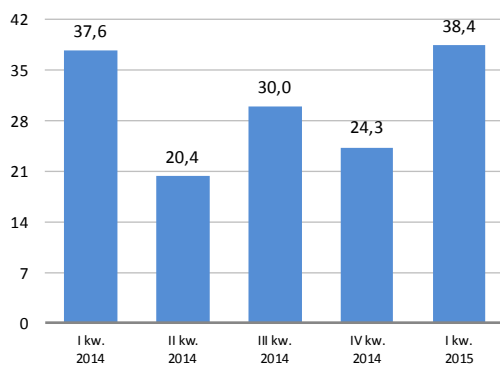
Zysk operacyjny (mln zł)



EBITDA (mln zł)



Zysk netto (mln zł)



Rentowność netto i EBITDA

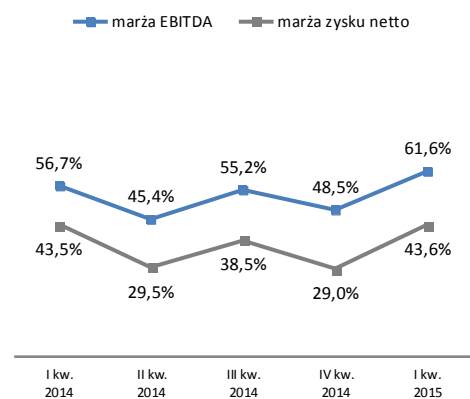




Tabela 1: Wybrane dane dotyczące sprawozdania z całkowitych dochodów, skonsolidowane, zgodne z MSSF, niebadane

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca			
	2015	2014	2015	2014
	w tys. zł		w tys. euro ^[1]	
Przychody ze sprzedaży	88 167	86 507	21 014	20 673
Rynek finansowy	50 242	55 952	11 975	13 371
Przychody z obsługi obrotu	34 372	39 775	8 192	9 505
Przychody z obsługi emitentów	6 237	6 336	1 487	1 514
Przychody ze sprzedaży informacji	9 633	9 841	2 296	2 352
Rynek towarowy	37 365	30 066	8 906	7 185
Przychody z obsługi obrotu	18 529	16 140	4 416	3 857
Prowadzenie RŚP	7 621	7 094	1 816	1 695
Rozliczenia transakcji	11 215	6 832	2 673	1 633
Przychody pozostałe	560	489	134	117
Koszty działalności operacyjnej	40 091	43 937	9 555	10 500
Pozostałe przychody	687	221	164	53
Pozostałe koszty	652	905	155	216
Zysk z działalności operacyjnej	48 111	41 886	11 467	10 010
Przychody finansowe	1 675	2 558	399	611
Koszty finansowe	2 526	2 522	602	603
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	212	3 966	51	948
Zysk przed opodatkowaniem	47 472	45 888	11 315	10 966
Podatek dochodowy	9 072	8 272	2 162	1 977
Zysk netto za okres	38 400	37 616	9 152	8 989
Podstawowy / rozwodniony zysk na akcję ^[2] (w PLN, EUR)	0,91	0,90	0,22	0,21
EBITDA^[3]	54 306	49 069	12 944	11 726

^[1] Wykorzystano średnią kwartalną kursu EUR/PLN publikowaną przez Narodowy Bank Polski (odpowiednio: 1 EUR = 4,1956 PLN za I kw. 2015 r. oraz 1 EUR = 4,1846 PLN za I kw. 2014 r.).

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

^[3] EBITDA = zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja.

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka



Tabela 2: Wybrane dane dotyczące sprawozdania z sytuacji finansowej, skonsolidowane, zgodne z MSSF, niebadane

	Stan na dzień			
	31 marca 2015	31 grudnia 2014	31 marca 2015	31 grudnia 2014
	w tys. zł		w tys. euro ^[1]	
Aktywa trwałe	571 429	572 710	139 748	134 366
Rzeczowe aktywa trwałe	116 559	119 762	28 505	28 098
Wartości niematerialne	262 820	261 019	64 275	61 239
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	188 352	188 104	46 063	44 132
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	202	207	49	49
Pozostałe aktywa trwałe	3 496	3 618	855	849
Aktywa obrotowe	484 816	451 449	118 566	105 917
Należności handlowe oraz pozostałe należności	91 519	42 594	22 382	9 993
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	10 551	10 503	2 580	2 464
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	378 989	389 042	92 685	91 275
Pozostałe aktywa obrotowe	3 757	9 310	919	2 184
AKTYWA RAZEM	1 056 245	1 024 159	258 314	240 283
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	737 600	699 350	180 386	164 078
Udziały niekontrolujące	1 169	1 116	286	262
Zobowiązania długoterminowe	253 516	259 419	62 000	60 864
Zobowiązania krótkoterminowe	63 960	64 274	15 642	15 080
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	1 056 245	1 024 159	258 314	240 283

^[1] Wykorzystano średnie kursy EUR/PLN Narodowego Banku Polskiego w dniach 31.03.2015 r. (1 EUR = 4,0890 PLN) oraz 31.12.2014 r. (1 EUR = 4,2623 PLN).

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka



III. Kwartałne sprawozdanie Zarządu Giełdy z działalności Grupy Kapitałowej

1. Informacje o Grupie Kapitałowej

1.1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej

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

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. jest wiodącą giełdą instrumentów finansowych wśród krajów Europy rozwijającej się (Emerging Markets Europe; EME)² oraz w regionie Europy Środkowej i Wschodniej (Central and Eastern Europe; CEE)³ i jedną z najszybciej rozwijających się giełd w Europie. Na prowadzonych przez GPW rynkach notowane są akcje i obligacje blisko tysiąca krajowych i zagranicznych emitentów. Oferta Giełdy obejmuje także obrót instrumentami pochodnymi, produktami strukturyzowanymi i sprzedaż danych rynkowych. Blisko 25 lat doświadczeń, wysokie bezpieczeństwo obrotu, niezawodność operacyjna oraz szeroka gama produktów czynią z GPW jedną z najlepiej rozpoznawalnych polskich instytucji finansowych na świecie.

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

² EME – Emerging Markets Europe: Czechy, Grecja, Węgry, Polska, Rosja, Turcja

³ CEE – Central and Eastern Europe: Czechy, Węgry, Polska oraz Austria, Bułgaria, Rumunia, Słowacja, Słowenia

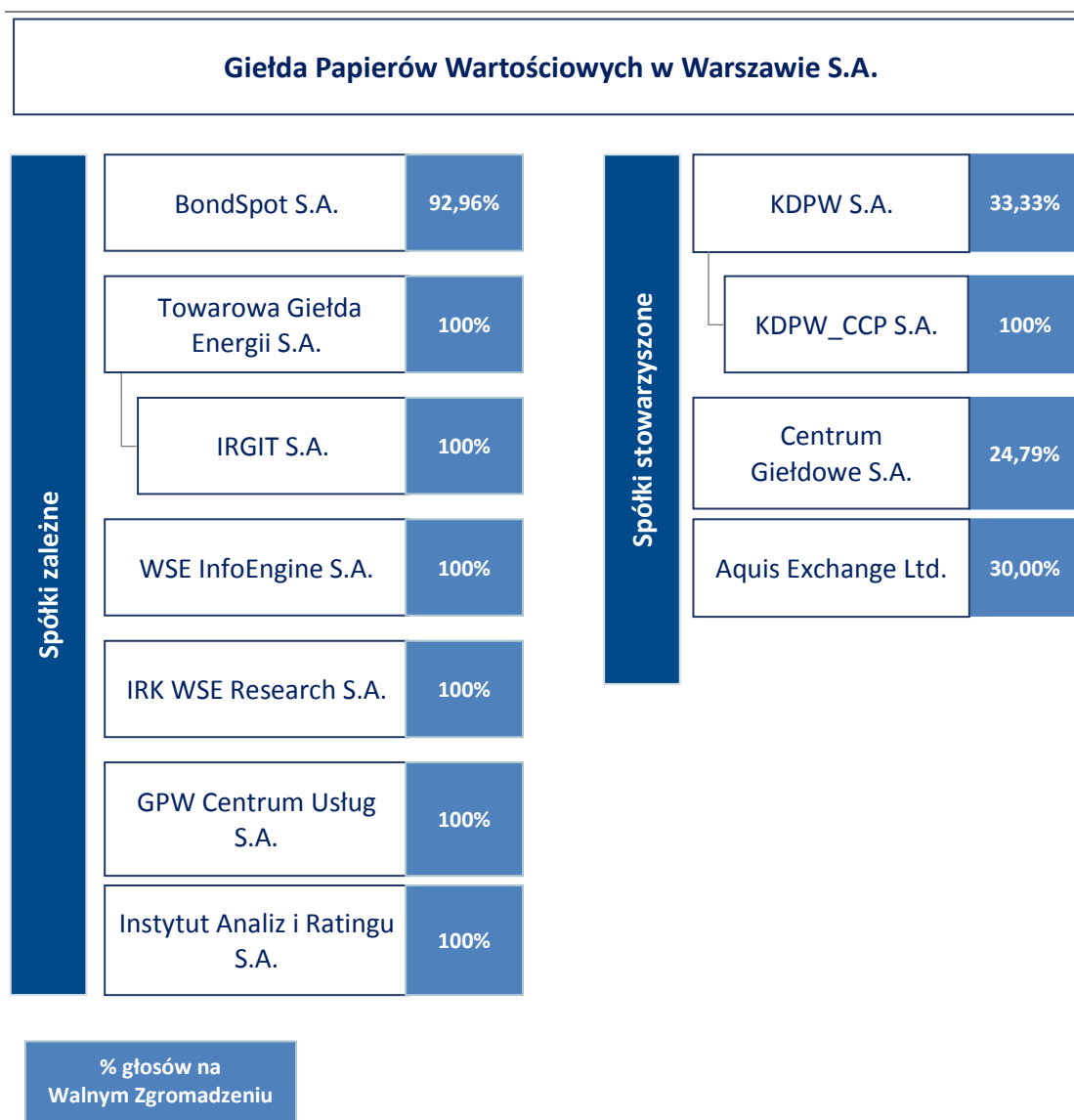


REGON: 012021984
NIP: 526-02-50-972

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

Na dzień 31 marca 2015 r. Grupa Kapitałowa Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. składała się z jednostki dominującej i 6 spółek zależnych. GPW ma udziały w 3 spółkach stowarzyszonych.

Schemat 1 Grupa Kapitałowa GPW i jednostki stowarzyszone



Źródło: GPW

Spółki zależne podlegają pełnej konsolidacji od dnia przejęcia nad nimi kontroli, natomiast spółki stowarzyszone podlegają konsolidacji metodą praw własności.



GPW posiada 10% udziałów w giełdzie ukraińskiej INNEX PJSC, 1,3% udziałów w giełdzie rumuńskiej S.C. SIBEX – Sibiu Stock Exchange S.A oraz prowadzi przedstawicielstwo w Kijowie, a także ma stałego przedstawiciela w Londynie.

W 2015 r. można oczekiwać zmian w strukturze Grupy Kapitałowej GPW w związku z decyzją Zarządu GPW o skoncentrowaniu wszystkich aktywów Grupy GPW związanych z rynkiem towarowym w ramach Grupy TGE i sprzedaży 100% akcji WSEInfoEngine S.A., spółki operującej na pozagiełdowym rynku towarowym, Towarowej Giełdzie Energii S.A. Finalizacja sprzedaży akcji WSEInfoEngine planowana jest na I połowę 2015 r.

Zarząd Giełdy rozważa sprzedaż spółki zależnej, Instytutu Rynku Kapitałowego – WSE Research S.A. (IRK). Grupa GPW dąży do sfinalizowania sprzedaży IRK w I połowie 2015 r.

W lutym i kwietniu 2015 r. GPW zawarła ponadto trzy umowy warunkowe na nabycie 98 540 akcji spółki zależnej BondSpot po cenie 4,17 zł za akcję (za łączną kwotę 411 tys. zł), reprezentujących 0,99% kapitału zakładowego Spółki. Warunkiem realizacji obu transakcji jest uzyskanie przez GPW zgody Komisji Nadzoru Finansowego na nabycie akcji.

Grupa nie posiada oddziałów ani zakładów.

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: 14 779 470 akcji imiennych serii A, uprzywilejowanych co do głosu (na każdą akcję przypadają dwa głosy) oraz 27 192 530 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 51,76% wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu. Łączna liczba głosów przynależnych akcjom serii A i B wynosi 56 751 470.

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, tj. powyżej 5%, pakietów akcji.



Poniższa tabela prezentuje akcje GPW i uprawnienia do akcji GPW będące w posiadaniu osób nadzorujących i zarządzających Spółką i Grupą.

Tabela 3: Akcje GPW i uprawnienia do akcji GPW będące w posiadaniu osób zarządzających Spółką i Grupą oraz nadzorujących Spółkę i Grupę na dzień publikacji niniejszego Raportu

	Liczba posiadanych akcji	Liczba posiadanych uprawnień do akcji
Zarząd Giełdy		
Paweł Tamborski	-	-
Dariusz Kułakowski	25	-
Karol Półtorak	-	-
Mirosław Szczepański	-	-
Grzegorz Zawada	-	-
Rada Giełdy		
Wiesław Rozłucki	25	-
Marek Wierzbowski	-	-
Dariusz Kacprzyk	-	-
Jacek Lewandowski	-	-
Waldemar Maj	-	-
Piotr Piłat	-	-
Marek Słomski	-	-

Źródło: Spółka



IV. SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA

1. Podsumowanie wyników

W I kwartale 2015 r. EBITDA⁴ Grupy GPW wyniósł 54,3 mln zł, co oznacza wzrost o 33,5% w stosunku do 40,7 mln zł w IV kwartale 2014 r. oraz wzrost o 10,7% w stosunku do 49,1 mln zł w I kwartale 2014 r.

Grupa GPW osiągnęła zysk z działalności operacyjnej równy 48,1 mln zł, w porównaniu do 33,1 mln zł w IV kwartale 2014 r. oraz 41,9 mln zł w I kwartale 2014 r. Wzrost wyniku operacyjnego w stosunku do IV kwartału 2014 r. o 15,0 mln zł był wypadkową wyższych przychodów z segmentu rynku finansowego (wzrost o 3,8 mln zł), wyższych przychodów z segmentu rynku towarowego (wzrost o 1,6 mln zł) oraz niższych kosztów operacyjnych (spadek o 11,2 mln zł).

Wyższy o 6,2 mln zł poziom zysku operacyjnego **Grupy** w porównaniu do analogicznego kwartału roku ubiegłego był głównie wynikiem wyższych przychodów ze sprzedaży (wzrost o 1,7 mln zł) oraz niższych kosztów operacyjnych (spadek o 3,8 mln zł).

Wynik netto **Grupy** w analogicznych kwartałach wyniósł odpowiednio: 38,4 mln zł, 24,3 mln zł oraz 37,6 mln zł.

W I kwartale 2015 r. EBITDA⁵ GPW S.A. wyniósł 25,0 mln zł, co oznacza wzrost o 50,1% w stosunku do 16,7 mln zł w IV kwartale 2014 r. oraz spadek o 6,8% w stosunku do 26,8 mln zł w I kwartale 2014 r.

W I kwartale 2015 r. **GPW S.A.** osiągnęła jednostkowy zysk z działalności operacyjnej równy 19,5 mln zł w porównaniu do 10,6 mln zł w IV kwartale 2014 r. oraz 20,8 mln zł w I kwartale 2014 r.

Wyższy poziom zysku operacyjnego GPW S.A. w stosunku do IV kwartału 2014 r. to głównie efekt wyższych przychodów ze sprzedaży (o 3,1 mln zł) oraz niższych kosztów działalności operacyjnej (o 6,9 mln zł). Spadek kosztów operacyjnych był efektem niższych kosztów osobowych (o 5,4 mln zł) oraz kosztów usług obcych (o 2,0 mln zł). Wpływ na wynik operacyjny I kwartału 2015 r. miało również niższe o 1,1 mln zł saldo na pozostałych przychodach i kosztach operacyjnych.

Nieznaczny spadek zysku operacyjnego w I kwartale 2015 r. w porównaniu do I kwartału 2014 r. to przede wszystkim wypadkowa niższych o 5,7 mln zł przychodów ze sprzedaży, skompensowanych po części niższymi o 4,3 mln zł kosztami działalności operacyjnej, w szczególności kosztów osobowych (spadek o 3,9 mln zł) oraz amortyzacji (o 0,6 mln zł).

Wynik netto GPW S.A. w I kwartale 2015 r. wyniósł 14,9 mln zł w porównaniu do 1,4 mln zł w IV kwartale 2014 r. oraz 16,2 mln zł w I kwartale 2014 r. Na wyższy poziom zysku netto w I kwartale 2015 r. w porównaniu do poprzedniego kwartału wpływ miał wyższy wynik na działalności operacyjnej oraz wyższe o 7,8 mln zł saldo na przychodach i kosztach finansowych (w IV kwartale 2014 r. został dokonany jednorazowy odpis na utratę wartości spółek stowarzyszonych IRK oraz WSEInfoEngine w wysokości 7,6 mln zł). Jednocześnie, podatek dochodowy w I kwartale 2015 r. był wyższy o 3,2 mln zł w porównaniu do kwartału poprzedniego.

W I kwartale 2015 r. **Grupa TGE** osiągnęła zysk z działalności operacyjnej równy 28,4 mln zł, w porównaniu do 24,6 mln zł w IV kwartale 2014 r. oraz 21,3 mln zł w I kwartale 2014 r. Wynik netto Grupy TGE w analogicznych kwartałach wyniósł odpowiednio: 23,2 mln zł, 20,6 mln zł oraz 17,8 mln zł.

⁴ zysk operacyjny Grupy GPW przed uwzględnieniem amortyzacji

⁵ zysk operacyjny GPW S.A. przed uwzględnieniem amortyzacji



BondSpot S.A. w I kwartale 2015 r. uzyskał wynik operacyjny równy 0,9 mln zł, podczas gdy w IV kwartale 2014 r. 0,6 mln zł, a w I kwartale 2014 r. 0,8 mln zł. Wyniki netto w analizowanych kwartałach kształtowały się odpowiednio na następujących poziomach: 0,8 mln zł, 0,6 mln zł oraz 0,7 mln zł.

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



Tabela 4: Skonsolidowany rachunek zysków i strat Grupy GPW w 2014 i 2015 r. w ujęciu kwartalnym

tys. zł	2015		2014		
	I kw.	IV kw.	III kw.	II kw.	I kw.
Przychody ze sprzedaży	88 167	83 930	77 869	69 255	86 507
Rynek finansowy	50 242	46 472	49 303	48 235	55 952
Przychody z obsługi obrotu	34 372	31 124	34 349	32 547	39 775
Przychody z obsługi emitentów	6 237	5 816	5 684	6 124	6 336
Przychody ze sprzedaży informacji	9 633	9 532	9 270	9 564	9 841
Rynek towarowy	37 365	35 741	28 310	20 336	30 066
Przychody z obsługi obrotu	18 529	18 657	15 136	10 188	16 140
Prowadzenie RŚP	7 621	5 897	4 706	4 776	7 094
Rozliczenia transakcji	11 215	11 187	8 468	5 372	6 832
Pozostałe przychody	560	1 717	256	684	489
Koszty działalności operacyjnej	40 091	51 331	41 923	44 409	43 937
Amortyzacja	6 195	7 524	6 916	7 146	7 183
Koszty osobowe	11 437	16 616	13 284	12 936	13 754
Inne koszty osobowe	3 275	3 473	2 584	3 347	3 549
Czynsze i inne opłaty eksploatacyjne	2 696	2 060	3 041	2 629	2 542
Opłaty i podatki	6 170	4 863	5 910	5 871	5 743
<i>w tym opłaty do KNF</i>	<i>5 716</i>	<i>5 357</i>	<i>5 278</i>	<i>5 210</i>	<i>5 210</i>
Usługi obce	8 851	13 066	8 733	10 460	9 708
Inne koszty operacyjne	1 467	3 729	1 456	2 019	1 458
Pozostałe przychody	687	367	191	477	221
Pozostałe koszty	652	(177)	85	1 048	905
Zysk z działalności operacyjnej	48 111	33 143	36 052	24 275	41 886
Przychody finansowe	1 675	2 174	2 657	2 972	2 558
Koszty finansowe	2 526	2 723	2 528	2 584	2 522
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	212	(2 169)	1 087	861	3 966
Zysk przed opodatkowaniem	47 472	30 425	37 267	25 524	45 888
Podatek dochodowy	9 072	6 126	7 302	5 119	8 272
Zysk netto za okres	38 400	24 300	29 965	20 405	37 616

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka



Tabela 5: Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy GPW na koniec poszczególnych kwartałów lat 2014 i 2015

tys. zł	2015		2014		
	I kw.	IV kw.	III kw.	II kw.	I kw.
Aktywa trwałe	571 429	572 710	586 336	587 013	590 634
Rzeczowe aktywa trwałe	116 559	119 762	119 368	118 530	121 045
Wartości niematerialne	262 820	261 019	261 523	264 294	265 932
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	188 352	188 104	189 894	188 674	187 811
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	1 343	1 341	1 568
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	202	207	10 676	10 706	10 775
Rozliczenia międzyokresowe	3 496	3 618	3 532	3 468	3 503
Aktywa obrotowe	484 816	451 449	406 233	424 816	417 511
Zapasy	180	120	127	147	142
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	2 808	8 378	6 853	6 974	6 138
Należności handlowe oraz pozostałe należności	91 519	42 594	39 103	41 115	52 345
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	10 551	10 503	586	428	272
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	763	812	-	-	-
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	6	-	7	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	378 989	389 042	359 557	376 152	358 614
Aktywa razem	1 056 245	1 024 159	992 569	1 011 829	1 008 145
Kapitał własny	738 769	700 466	676 019	696 280	675 692
Kapitał podstawowy	63 865	63 865	63 865	63 865	63 865
Pozostałe kapitały	1 817	1 930	1 783	1 643	1 249
Niepodzielony wynik finansowy	671 918	633 555	609 294	629 756	609 436
Udziały niekontrolujące	1 169	1 116	1 077	1 016	1 142
Zobowiązania długoterminowe	253 516	259 419	255 781	253 239	249 563
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 010	5 562	4 037	4 447	4 452
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	129	205	262	296	284
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	244 193	244 078	243 963	243 848	243 733
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 184	9 574	7 519	4 648	1 094
Zobowiązania krótkoterminowe	63 960	64 274	60 769	62 310	82 890
Zobowiązania handlowe	9 974	10 017	13 747	6 967	3 763
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	186	154	224	265	338
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	2 254	1 250	1 745	754	1 990
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	1 935	-	2 375	-	2 336
Zobowiązania z tytułu wypłaty dywidendy oraz pozostałe zobowiązania	40 488	41 321	31 997	42 811	63 331
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	7 632	9 911	9 510	10 254	9 240
Zobowiązania przeznaczone do sprzedaży	226	275	-	-	-
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	1 264	1 346	1 171	1 259	1 892
Kapitał własny i zobowiązania razem	1 056 245	1 024 159	992 569	1 011 829	1 008 145

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka



2. Omówienie wielkości ekonomiczno-finansowych

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 instrumentami pochodnymi finansowymi,
- 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 trzecim w kolejności, za przychodami z obsługi obrotu akcjami i instrumentami dłużnymi, 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 były w I kwartale 2015 r. drugim w kolejności największym źródłem przychodów z tytułu obsługi obrotu na rynku finansowym. 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 (ang. Exchange Traded Fund).

Przychody z obsługi emitentów składają się z dwóch elementów:

- opłat jednorazowych związanych z wprowadzeniem akcji i innych instrumentów do obrotu giełdowego,
- 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.

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 I kwartale 2015 r. przychody **Grupy** ze sprzedaży wyniosły 88,2 mln zł, co oznacza wzrost o 5,0% (4,2 mln zł) w porównaniu z IV kwartałem 2014 r. oraz wzrost o 1,9% (1,7 mln zł) w stosunku do I kwartału 2014 r.

Wzrost przychodów ze sprzedaży w stosunku do IV kwartału 2014 r. związany był przede wszystkim z wyższymi przychodami osiągniętymi w segmencie **rynku finansowego**, głównie w obszarze obsługi obrotu akcjami i innymi instrumentami udziałowymi.

Wzrost przychodów ze sprzedaży w stosunku do I kwartału 2014 r. wynikał głównie z wyższych przychodów osiągniętych w segmencie **rynku towarowego**, głównie w obszarze obsługi obrotu gazem ziemnym oraz rozliczeń transakcji. Przychody z **rynku finansowego** były niższe, co było głównie wypadkową niższych przychodów z tytułu obsługi obrotu akcjami oraz instrumentami pochodnymi.

Przychody ze sprzedaży **Grupy TGE** w I kwartale 2015 r. wyniosły 37,1 mln zł, w IV kwartale 2014 r. 36,4 mln zł, a w I kwartale 2014 r. 28,8 mln zł. Przychody **BondSpot S.A.** w analogicznych kwartałach osiągnęły następujące wartości: 3,2 mln zł, 2,9 mln zł oraz 3,1 mln zł.

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



Tabela 6: Skonsolidowane przychody Grupy GPW i ich struktura w wybranych kwartałach lat 2014 i 2015

w tys. zł, %	Okres 3 miesięcy zakończony						Zmiana (Q1 2015 vs Q4 2014)	Dynamika (%) (Q1 2015 vs Q4 2014)
	31 marca 2015	%	31 grudnia 2014	%	31 marca 2014	%		
Rynek finansowy	50 242	57%	46 472	55%	55 952	65%	3 770	8%
Przychody z obsługi obrotu	34 372	39%	31 124	37%	39 775	46%	3 248	10%
Akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym	26 900	31%	24 035	29%	29 772	34%	2 865	12%
Instrumenty pochodne	2 820	3%	2 794	3%	5 515	6%	26	1%
Inne opłaty od uczestników rynku	1 559	2%	1 485	2%	1 435	2%	74	5%
Instrumenty dłużne	2 995	3%	2 746	3%	2 985	3%	249	9%
Inne instrumenty rynku kasowego	98	0%	64	0%	68	0%	34	53%
Przychody z obsługi emitentów	6 237	7%	5 816	7%	6 336	7%	421	7%
Opłaty za notowanie	5 051	6%	4 719	6%	4 870	6%	332	7%
Opłaty za wprowadzenie oraz inne opłaty	1 186	1%	1 097	1%	1 466	2%	89	8%
Przychody ze sprzedaży informacji	9 633	11%	9 532	11%	9 841	11%	101	1%
Rynek towarowy	37 365	42%	35 741	43%	30 066	35%	1 624	5%
Przychody z obsługi obrotu	18 529	21%	18 657	22%	16 140	19%	(128)	-1%
Obrót energią elektryczną	3 545	4%	4 574	5%	3 170	4%	(1 029)	-22%
Rynek kasowy	798	1%	640	1%	651	1%	158	25%
Rynek terminowy	2 747	3%	3 934	5%	2 519	3%	(1 187)	-30%
Obrót gazem	2 675	3%	3 034	4%	53	0%	(359)	-12%
Rynek kasowy	313	0%	477	1%	7	0%	(164)	-34%
Rynek terminowy	2 362	3%	2 557	3%	46	0%	(195)	-8%
Obrót prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia	10 486	12%	9 240	11%	10 203	12%	1 246	13%
Inne opłaty od uczestników rynku	1 823	2%	1 809	2%	2 714	3%	14	1%
Prowadzenie RŚP	7 621	9%	5 897	7%	7 094	8%	1 724	29%
Rozliczenia transakcji	11 215	13%	11 187	13%	6 832	8%	28	0%
Pozostałe przychody	560	1%	1 717	2%	489	1%	(1 157)	-67%
Razem	88 167	100%	83 930	100%	86 507	100%	4 237	5%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane 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.

Tabela 7: Zestawienie skonsolidowanych przychodów Grupy od odbiorców zagranicznych i krajowych w wybranych kwartałach lat 2014 i 2015

w tys. zł, %	Okres 3 miesięcy zakończony						Zmiana (Q1 2015 vs Q4 2014)	Dynamika (%) (Q1 2015 vs Q4 2014)
	31 marca 2015	%	31 grudnia 2014	%	31 marca 2014	%		
Przychody od odbiorców zagranicznych	18 493	21%	21 158	25%	18 149	21%	(2 665)	-13%
Przychody od odbiorców krajowych	69 674	79%	62 772	75%	68 358	79%	6 902	11%
Razem	88 167	100%	83 930	100%	86 507	100%	4 237	5%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka



RYNEK FINANSOWY

OBSŁUGA OBROTU

Przychody Grupy z obsługi obrotu na rynku finansowym w I kwartale 2015 r. wyniosły 34,4 mln zł w porównaniu do 31,1 mln zł w IV kwartale 2014 r. oraz do 39,8 mln zł w I kwartale 2014 r.

Akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym

Przychody z obrotu **akcjami i innymi instrumentami o charakterze udziałowym** w I kwartale 2015 r. wyniosły 26,9 mln zł w porównaniu do 24,0 mln zł w IV kwartale 2014 r. oraz do 29,8 mln zł w I kwartale 2014 r.

Wzrost przychodów w stosunku do IV kwartału 2014 r. jest głównie wynikiem wzrostu wartości obrotów akcjami na Głównym Rynku o 8,9% (w tym wzrost obrotów sesyjnych o 9,6%). Ponadto, na poziom przychodów miały wpływ:

- wzrost indeksów, w tym indeksu WIG20 o 3,45%,
- spadku przeciętnej wartości transakcji z 14,3 tys. zł w IV kwartale 2014 r. do 13,1 tys. zł w I kwartale 2015 r.,
- spadku udziału animatorów w obrotach na Głównym Rynku.

Spadek przychodów w stosunku do I kwartału 2014 r. jest głównie wynikiem spadku wartości obrotów akcjami na Głównym Rynku o 10,7% (w tym spadek obrotów sesyjnych o 13,7%). Ponadto, na poziom przychodów miały wpływ:

- spadek indeksów, w tym indeksu WIG20 o 2,7%,
- spadku przeciętnej wartości transakcji z 14,8 tys. zł w IV kwartale 2014 r. do 13,1 tys. zł w I kwartale 2015 r.

Tabela 8: Dane dot. rynków akcji i innych instrumentów o charakterze udziałowym

	Okres 3 miesięcy zakończony			Zmiana (Q1 2015 vs Q4 2014)	Dynamika (%) (Q1 2015 vs Q4 2014)
	31 marca 2015	31 grudnia 2014	31 marca 2014		
Rynek finansowy, przychody z obsługi obrotu: akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym (w mln zł)	26,9	24,0	29,8	2,9	11,9%
Główny Rynek:					
Wartość obrotów (w mld zł)	56,2	51,6	62,9	4,6	8,9%
Wolumen obrotów (w mld akcji)	4,2	3,3	8,1	0,9	25,5%
NewConnect:					
Wartość obrotów (w mld zł)	0,5	0,6	0,3	(0,03)	-5,7%
Wolumen obrotów (w mld akcji)	1,2	0,7	0,6	0,5	83,5%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka



Instrumenty pochodne

Przychody Grupy z obsługi transakcji **instrumentami pochodnymi** na rynku finansowym wyniosły w I kwartale 2015 r. 2,8 mln zł, w porównaniu do 2,8 mln zł w IV kwartale 2014 r. oraz 5,5 mln zł w I kwartale 2014 r.

W I kwartale 2015 r. przychody z tytułu obrotu instrumentami pochodnymi były na porównywalnym poziomie co w IV kwartale 2014 r., pomimo nieznacznie niższego wolumenu obrotu w I kwartale 2015 r. Wynikało to ze zmiany struktury uczestników obrotu oraz zmiany stawek stosowanych wobec animatorów rynku.

Spadek przychodów z obsługi transakcji instrumentami pochodnymi w I kwartale 2015 r. w stosunku do I kwartału 2014 r. był spowodowany spadkiem wolumenu obrotu kontraktami terminowymi na indeks WIG20 o 50,2%. Spadek wolumenu obrotu na tych instrumentach wynika m.in. z zastąpienia kontraktów o mnożniku 10 zł kontraktami o mnożniku 20 zł.

Tabela 9: Dane dot. rynku instrumentów pochodnych

	Okres 3 miesięcy zakończony			Zmiana (Q1 2015 vs Q4 2014)	Dynamika (%) (Q1 2015 vs Q4 2014)
	31 marca 2015	31 grudnia 2014	31 marca 2014		
Rynek finansowy, przychody z obsługi obrotu: instrumenty pochodne (w mln zł)	2,8	2,8	5,5	0,03	0,9%
Wolumen obrotów instrumentami pochodnymi (mln sztuk):	2,2	2,2	3,2	(0,04)	-1,6%
w tym: wolumen obrotów kontraktami terminowymi na WIG20 (mln sztuk)	1,1	1,2	2,2	(0,1)	-8,2%

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 1,6 mln zł w I kwartale 2015 r. w porównaniu do 1,5 mln zł w IV kwartale 2014 r. i 1,4 mln zł I kwartale 2014 r. Opłaty te dotyczą w szczególności dostępu do systemu transakcyjnego (m.in. opłaty licencyjne, za dołączenia i usługi serwisowe) i korzystania z systemu.

Instrumenty dłużne

W I kwartale 2015 r. przychody Grupy w podsegmencie **instrumentów dłużnych** osiągnęły poziom 3,0 mln zł, w porównaniu do 2,7 mln zł w IV kwartale 2014 r. oraz 3,0 mln zł w I kwartale 2014 r. Większość przychodów Grupy w segmencie instrumentów dłużnych generuje rynek Treasury BondSpot Poland (TBSP).

Wzrost przychodów w stosunku do IV kwartału 2014 r. jest wynikiem wyższych przychodów na rynku TBS Poland. Są one rezultatem wyższych wartości transakcji zawartych w I kwartale 2015 roku w segmencie rynku kasowego. Wartość transakcji ogółem w I kwartale 2015 wyniosła 153,7 mld zł i stanowiła wzrost o 0,9% w stosunku do wartości transakcji zawartych w IV kwartale 2014 roku. Wartość transakcji w segmencie rynku kasowego wyniosła 92,6 mld zł wobec 72,9 mld zł zrealizowanych w poprzednim kwartale. W segmencie transakcji warunkowych nastąpił spadek zrealizowanych wartości transakcji o 23,1%. Zrealizowana wartość transakcji warunkowych to 61,1 mld zł wobec 79,5 mld zł zrealizowanych w poprzednim kwartale.



Wartość obrotów na rynku Catalyst spadła w stosunku do IV kwartału 2014 r. o 26,6%. Przychody z tego tytułu mają niewielki udział w całości przychodów Grupy z obsługi obrotu instrumentami dłużnymi.

Tabela 10: Dane dot. rynków instrumentów dłużnych

	Okres 3 miesięcy zakończony			Zmiana (Q1 2015 vs Q4 2014)	Dynamika (%) (Q1 2015 vs Q4 2014)
	31 marca 2015	31 grudnia 2014	31 marca 2014		
Rynek finansowy, przychody z obsługi obrotu: instrumenty dłużne (w mln zł)	3,0	2,7	3,0	0,2	9,1%
Catalyst:					
Wartość obrotów (mld zł)	0,6	0,8	0,8	(0,2)	-26,6%
w tym: Wartość obrotów instrumentami nieskarbowymi (mld zł)	0,5	0,7	0,7	(0,2)	-30,2%
Treasury BondSpot Poland, wartość obrotów:					
Transakcje warunkowe (mld zł)	61,1	79,5	109,5	(18,3)	-23,1%
Transakcje rynku kasowego (mld zł)	92,6	72,9	82,2	19,7	27,0%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

Inne instrumenty rynku kasowego

Przychody z obrotu **innymi instrumentami rynku kasowego** wyniosły w I kwartale 2015 r. 0,1 mln zł, w porównaniu do 0,06 mln zł w IV kwartale 2014 r. oraz 0,07 mln zł w I kwartale 2014 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 I kwartale 2015 r. wyniosły 6,2 mln zł, w porównaniu do 5,8 mln zł w IV kwartale 2014 r. oraz 6,3 mln zł w I kwartale 2014 r.

W I kwartale 2015 r. przychody z **opłat za notowanie** wyniosły 5,1 mln zł, w porównaniu do 4,7 mln zł w IV kwartale 2014 r. oraz 4,9 mln zł w I kwartale 2014 r. Głównym czynnikiem kształtującym wysokość przychodów za notowanie jest liczba notowanych emitentów na rynkach GPW oraz ich kapitalizacja na koniec roku. Wzrost przychodów z tytułu opłat za notowanie w pierwszym kwartale 2015 r. w porównaniu do kwartałów 2014 r. wynika głównie ze wzrostu liczby oraz wyższej kapitalizacji spółek na Głównym Rynku na koniec 2014 r., stanowiącej bazę do naliczania opłat za 2015 r.

Przychody z tytułu opłat za **wprowadzenie oraz inne opłaty** wyniosły w I kwartale 2015 r. oraz w IV i I kwartale 2014 r. odpowiednio 1,2 mln zł, 1,1 mln zł oraz 1,5 mln zł. Głównym czynnikiem kształtującym wysokość ww. przychodów jest liczba debiutów na parkietach GPW oraz wartość akcji wprowadzonych do obrotu.



Tabela 11: Dane dot. Głównego Rynku GPW

	Okres 3 miesięcy zakończony			Zmiana (Q1 2015 vs Q4 2014)	Dynamika (%) (Q1 2015 vs Q4 2014)
	31 marca 2015	31 grudnia 2014	31 marca 2014		
Główny Rynek					
Przychody z obsługi emitentów (w mln zł)	5,2	4,8	5,4	0,4	8,4%
Łączna kapitalizacja notowanych spółek (w mld zł)	1 319,4	1 253,0	892,0	66,4	5,3%
w tym: Kapitalizacja notowanych spółek krajowych	618,2	591,2	613,4	27,1	4,6%
w tym: Kapitalizacja notowanych spółek zagranicznych	701,2	661,8	278,6	39,4	5,9%
Łączna liczba notowanych spółek	471	471	450	-	0,0%
w tym: Liczba notowanych spółek krajowych	420	420	404	-	0,0%
w tym: Liczba notowanych spółek zagranicznych	51	51	46	-	0,0%
Wartość ofert (oferty pierwotne i wtórne) (w mld zł) *	35,7	1,3	1,0	34,4	2556,6%
Liczba nowych spółek (w okresie)	2	10	5	(8,0)	-80,0%
Kapitalizacja nowych spółek (w mld zł)	0,2	1,0	1,5	(0,9)	-84,9%
Liczba spółek wycofanych z obrotu	2	3	5	(1,0)	-33,3%
Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu** (w mld zł)	0,1	3,0	0,5	(2,9)	-96,1%

* w I kwartale 2015 r. miały miejsce SPO Santander Bank o wartości 33,0 mld zł

** w oparciu o kapitalizację w momencie wycofania z notowań

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka



Przychody z obsługi emitentów na rynku NewConnect pozostały na zbliżonym poziomie w stosunku do IV kwartału 2014 r. Podstawowe dane finansowe oraz operacyjne zostały przedstawione w poniższej tabeli.

Tabela 12: Dane dot. rynku NewConnect

	Okres 3 miesięcy zakończony			Zmiana (Q1 2015 vs Q4 2014)	Dynamika (%) (Q1 2015 vs Q4 2014)
	31 marca 2015	31 grudnia 2014	31 marca 2014		
NewConnect					
Przychody z obsługi emitentów (w mln zł)	0,6	0,6	0,7	(0,02)	-3,7%
Łączna kapitalizacja notowanych spółek (w mld zł)	9,9	9,1	10,1	0,8	8,4%
w tym: Kapitalizacja notowanych spółek krajowych	9,6	8,8	9,6	0,8	9,2%
w tym: Kapitalizacja notowanych spółek zagranicznych	0,3	0,4	0,5	(0,04)	-11,3%
Łączna liczba notowanych spółek	428	431	442	(3,0)	-0,7%
w tym: Liczba notowanych spółek krajowych	418	421	432	(3,0)	-0,7%
w tym: Liczba notowanych spółek zagranicznych	10	10	10	-	0,0%
Wartość ofert (oferty pierwotne i wtórne) (w mld zł)	0,1	0,2	0,1	(0,1)	-42,8%
Liczba nowych spółek (w okresie)	1	4	8	(3,0)	-75,0%
Kapitalizacja nowych spółek (w mld zł)	0,1	0,1	0,1	(0,02)	-28,1%
Liczba spółek wycofanych z obrotu*	4	8	11	(4,0)	-50,0%
Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu** (w mld zł)	0,2	0,6	1,3	(0,4)	-63,2%

* uwzględnia spółki, które zostały przeniesione na Główny Rynek

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

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

Przychody z obsługi emitentów na rynku Catalyst nieznacznie wzrosły w stosunku do IV kwartału 2014 r. Wzrost przychodów z obsługi emitentów na rynku Catalyst w I kwartale 2015 r. w stosunku do IV i I kwartału 2014 r. jest wynikiem wzrostu liczby notowanych instrumentów: 524 w I kwartale 2015 r., 517 w IV kwartale 2014 r. oraz 460 w I kwartale 2014 r. Podstawowe dane finansowe oraz operacyjne zostały przedstawione w poniższej tabeli.

Tabela 13: Dane dot. rynku Catalyst

	Okres 3 miesięcy zakończony			Zmiana (Q1 2015 vs Q4 2014)	Dynamika (%) (Q1 2015 vs Q4 2014)
	31 marca 2015	31 grudnia 2014	31 marca 2014		
Catalyst					
Przychody z obsługi emitentów (w mln zł)	0,5	0,4	0,3	0,04	9,8%
Liczba emitentów	194	193	177	1	0,5%
Liczba wyemitowanych instrumentów	524	517	460	7	1,4%
w tym : nieskarbowych	493	487	427	6	1,2%
Wartość wyemitowanych instrumentów (mld zł)	568,3	544,6	514,9	23,7	4,4%
w tym : nieskarbowych	65,7	64,1	60,7	1,7	2,6%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka



SPRZEDAŻ INFORMACJI

Przychody z tytułu **sprzedaży informacji** w I kwartale 2015 r. wyniosły 9,6 mln zł, w porównaniu do 9,5 mln zł w IV kwartale 2014 r. oraz 9,8 mln zł w I kwartale 2014 r. Zbliżony poziom przychodów z tytułu sprzedaży informacji wynika ze stabilnej bazy dystrybutorów oraz abonentów informacji.

Tabela 14: Dane dot. sprzedaży informacji

	Okres 3 miesięcy zakończony			Zmiana (Q1 2015 vs Q4 2014)	Dynamika (%) (Q1 2015 vs Q4 2014)
	31 marca 2015	31 grudnia 2014	31 marca 2014		
Przychody ze sprzedaży informacji (mln zł)	9,6	9,5	9,8	0,1	1,1%
Liczba dystrybutorów informacji	58	58	59	-	0,0%
Liczba abonentów informacji (tys. abonentów)	244,7	240,3	265,4	4,4	1,8%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

RYNEK TOWAROWY

Przychody rynku towarowego tworzą przede wszystkim przychody Grupy TGE.

Przychody Grupy TGE uzależnione są przede wszystkim od: wolumenu obrotów na rynkach energii elektrycznej, gazu ziemnego 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 I kwartale 2015 r. wyniosły 37,4 mln zł, w porównaniu do 35,7 mln zł w IV kwartale 2014 r. oraz 30,1 mln zł w I kwartale 2014 r.

Wyższe przychody z rynku towarowego w I kwartale 2015 r. w stosunku do IV kwartału 2014 r. wynikały przede wszystkim ze wzrostu przychodów z obsługi obrotu prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia oraz prowadzenia Rejestru Świadectw Pochodzenia.

W I kwartale 2015 r. Grupa osiągnęła przychody z rynku towarowego o 7,3 mln zł wyższe w stosunku do analogicznego kwartału roku ubiegłego. Na wzrost przychodów główny wpływ miały głównie wyższe przychody z obrotu gazem, rozliczeń transakcji oraz prowadzenia Rejestru Świadectw Pochodzenia.

OBSŁUGA OBROTU

W I kwartale 2015 r. przychody Grupy GPW z obsługi obrotu na rynku towarowym wyniosły 18,5 mln zł, z czego 0,8 mln zł stanowiły przychody z tytułu obrotu energią elektryczną na rynku kasowym, 2,7 mln zł przychody z tytułu obrotu energią na rynku terminowym, 0,3 mln zł przychody z tytułu obrotu gazem na rynku kasowym, 2,4 mln zł przychody z tytułu obrotu gazem na rynku terminowym, 10,5 mln zł przychody z tytułu obrotu prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia energii elektrycznej, natomiast 1,8 mln zł to inne opłaty od uczestników rynku.

W I kwartale 2015 r. przychody z obsługi obrotu na rynku towarowym wyniosły 18,5 mln zł i były niższe w porównaniu do 18,7 mln zł w IV kwartale 2014 r., oraz wyższe w porównaniu do 16,1 mln zł w I kwartale 2014 r.



Przychody Grupy z tytułu prowadzenia obrotu energią elektryczną wyniosły w I kwartale 2015 r. 3,5 mln zł, w porównaniu do 4,6 mln zł w IV kwartale 2014 r. oraz 3,2 mln zł w I kwartale 2014 r. Łączny wolumen obrotów na rynkach energii prowadzonych przez TGE wyniósł 45,7 TWh w I kwartale 2015 r. w porównaniu do 58,7 TWh w IV kwartale 2014 r. oraz 41,5 TWh w I kwartale 2014 r.

Spadek przychodów z tytułu obrotu energią elektryczną w porównaniu do IV kwartału 2014 r. wynika z niższego wolumenu obrotu na rynku transakcji terminowych. Wolumen obrotu na rynku terminowym spadł o 26,5% przy jednoczesnym wzroście wolumenu na rynku kasowym o 14,3%. Niższy wolumen obrotu energią elektryczną w I kwartale 2015 r. względem IV kwartału 2014 r. wynika z sezonowego charakteru zmian w obrocie tym towarem na rynku terminowym.

Wzrost przychodów w I kwartale 2015 r. z tytułu obrotu energią elektryczną w porównaniu do I kwartału 2014 r. wynika z wyższego wolumenu obrotu na rynku kasowym i terminowym. W stosunku do poprzednich lat, wolumen obrotu w I kwartale 2015 r. był rekordowo wysoki na tle pierwszych kwartałów lat poprzednich.

Przychody Grupy z tytułu prowadzenia obrotu gazem wyniosły w I kwartale 2015 r. 2,7 mln zł, w porównaniu do 3,0 mln zł w IV kwartale 2014 r. oraz 0,1 mln zł w I kwartale 2014 r. Wolumen obrotu gazem ziemnym na parkiecie TGE wyniósł 35,5 TWh w I kwartale 2015 r. w porównaniu do 47,6 TWh w IV kwartale 2014 r. oraz 1,0 TWh w I kwartale 2014 r.

Spadki na rynku terminowym oraz spot spowodowane są sezonowością rynku gazu. Aktywność tego rynku powiązana jest z warunkami atmosferycznymi, jak również ze stanem napełnienia magazynów gazu (poziomem zapasów). Stosunkowo ciepła zima ograniczyła popyt na gaz. W najbliższych miesiącach zużywany będzie gaz z rezerw, co obniży zapotrzebowanie na to paliwo na rynku. Oznaczać to może niższe obroty w najbliższych miesiącach 2015 r.

Przychody Grupy z tytułu prowadzenia obrotu prawami majątkowymi wyniosły w I kwartale 2015 r. 10,5 mln zł, w porównaniu do 9,2 mln zł w IV kwartale 2014 r. oraz 10,2 mln zł w I kwartale 2014 r. W I kwartale 2015 r. wolumen obrotu prawami majątkowymi wyniósł 18,8 TWh i był wyższy niż w IV kwartale 2014 r. (11,9 TWh) oraz I kwartale 2014 r. (11,1 TWh).

Wolumen obrotów prawami majątkowymi do zielonych świadectw pochodzenia energii elektrycznej wyniósł w I kwartale 2015 r. 8,7 TWh, w porównaniu do 9,3 TWh w IV kwartale 2014 r. oraz 10,7 TWh w I kwartale 2014 r. Przychody z tytułu obrotu prawami majątkowymi do zielonych świadectw pochodzenia energii elektrycznej stanowiły w analizowanych kwartałach odpowiednio 78%, 94% oraz 98% przychodów ogółem Grupy z tytułu prowadzenia obrotu prawami majątkowymi. Wyższe przychody z obrotu prawami majątkowymi w I kwartale 2015 r. w stosunku do IV kwartału 2014 r. były efektem wyższych osiągniętych wolumenów obrotu.

Przychody Grupy z tytułu innych opłat od uczestników rynku towarowego w I kwartale 2015 r. wyniosły 1,8 mln zł, w porównaniu do 1,8 mln zł w IV kwartale 2014 r. oraz 2,7 mln zł w I kwartale 2014 r. Spadek innych opłat od uczestników rynku w porównaniu do I kwartału 2014 r. wynika z wyższych przychodów WSEInfoEngine w I kwartale 2014 r., które zostały skorygowane w kolejnym okresie. Inne opłaty od uczestników rynku towarowego stanowiły opłaty od uczestników rynków TGE, a także przychody WSEInfoEngine z tytułu prowadzenia działalności operatora handlowego.

Poziom innych opłat od uczestników rynku jest kształtowany głównie przez przychody z tytułu opłat stałych związanych z uczestnictwem w rynku, opłat za anulowanie transakcji, opłat za transfer pozycji, opłat za dostęp do systemu oraz opłaty za zarządzanie środkami funduszu gwarancyjnego. Wysokość innych opłat od uczestników rynku zależy w dużej mierze od aktywności Członków Izby, w szczególności liczby wykonywanych transakcji, liczby nowych klientów domów maklerskich oraz liczby nowych dostępów do systemu rozliczeniowego.



Tabela 15: Dane dot. obsługi obrotu na rynku towarowym

	Okres 3 miesięcy zakończony			Zmiana (Q1 2015 vs Q4 2014)	Dynamika (%) (Q1 2015 vs Q4 2014)
	31 marca 2015	31 grudnia 2014	31 marca 2014		
Rynek towarowy, przychody z obsługi obrotu (mln zł)	18,5	18,7	16,1	(0,1)	-0,7%
Wolumen obrotów energią elektryczną:					
Transakcje spot (TWh)	7,1	6,2	6,5	0,9	14,3%
Transakcje terminowe (TWh)	38,6	52,5	35,0	(13,9)	-26,5%
Wolumen obrotów gazem (TGE):					
Transakcje spot (TWh)	2,8	4,6	0,1	(1,7)	-38,2%
Transakcje terminowe (TWh)	32,6	43,0	0,9	(10,4)	-24,1%
Wolumen obrotów prawami majątkowymi (TGE) (TWh)	18,8	11,9	11,1	6,9	58,5%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

REJESTR ŚWIADECTW POCHODZENIA

W I kwartale 2015 r. przychody z tytułu prowadzenia **Rejestru Świadectw Pochodzenia** wyniosły 7,6 mln zł, w porównaniu do 5,9 mln zł w IV kwartale 2014 r. oraz 7,1 mln zł w I kwartale 2014 r. Wzrost przychodów w porównaniu do IV kwartału 2014 r. jest wynikiem wzrostu wolumenów wystawionych praw majątkowych o 56,4% oraz umorzonych praw majątkowych o 14,2%, a także wyższych przychodów z tytułu ewidencji transakcji zawartych na Rynku Praw Majątkowych. Wzrosty spowodowane zostały zmianami regulacyjnymi w kwietniu 2014 r. i przywróceniem obowiązku umarzania świadectw energii elektrycznej pochodzącej z kogeneracji.

Tabela 16: Dane dot. Rejestru Świadectw Pochodzenia

	Okres 3 miesięcy zakończony			Zmiana (Q1 2015 vs Q4 2014)	Dynamika (%) (Q1 2015 vs Q4 2014)
	31 marca 2015	31 grudnia 2014	31 marca 2014		
Rynek towarowy, przychody z tytułu prowadzenia Rejestru Świadectw Pochodzenia energii elektrycznej (mln zł)	7,6	5,9	7,1	1,7	29,2%
Wystawione prawa majątkowe (TWh)	17,5	11,2	8,8	6,3	56,4%
Umorzone prawa majątkowe (TWh)	4,3	3,7	9,7	0,5	14,2%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka



ROZLICZENIA TRANSAKCJI

Grupa uzyskuje przychody z tytułu prowadzenia **działalności rozliczeniowej** prowadzonej przez IRGiT, spółkę zależną TGE. W I kwartale 2015 r. przychody te wyniosły 11,2 mln zł, w stosunku do 11,2 mln zł w IV kwartale 2014 r., oraz 6,8 mln zł w I kwartale 2014 r.

Przychody z tytułu rozliczenia i rozrachunku dla rynków gazu oraz energii są wypadkową kontraktów zawieranych w ubiegłych latach. Odzwierciedlają one wartość dostarczonego towaru; realizowane dostawy utrzymywane są na poziomie zbliżonym do IV kwartału 2014 r. Pozostałą część przychodów stanowią rozliczenia z tytułu praw majątkowych, które w okresie od końca IV kwartału 2014 oraz I kwartału 2015 są na podwyższonym poziomie, wynikającym z okresu umorzeń przypadającego na koniec I kwartału 2015 roku.

POZOSTAŁE PRZYCHODY

Pozostałe przychody Grupy w I kwartale 2015 r. wyniosły 0,6 mln zł, podczas gdy w IV kwartale 2014 r. 1,7 mln zł, a w I kwartale 2014 r. 0,5 mln zł. Pozostałe przychody Grupy stanowią przychody z tytułu działalności edukacyjnej oraz PR, wynajmu powierzchni oraz sponsoringu.

KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

Łączne koszty działalności operacyjnej **Grupy GPW** w I kwartale 2015 r. wyniosły 40,1 mln zł, co oznacza spadek o 21,9% (11,2 mln zł) w stosunku do IV kwartału 2014 r. oraz spadek o 8,8% (3,8 mln zł) w stosunku do I kwartału 2014 r.

Niższe koszty w I kwartale 2015 r. w stosunku do IV kwartału 2014 r. były efektem niższych kosztów osobowych, usług obcych, amortyzacji oraz pozostałych kosztów operacyjnych, wzrosły natomiast koszty podatków i opłat oraz czynszów i opłat eksploatacyjnych. W porównaniu do I kwartału 2014 r. spadły koszty osobowe, amortyzacji i usług obcych, wzrosły natomiast koszty podatków i opłat oraz czynszów i opłat eksploatacyjnych.

Koszty działalności operacyjnej **Grupy TGE** wyniosły w I kwartale 2015 r. 9,0 mln zł, w IV kwartale 2014 r. 11,8 mln zł, a w I kwartale 2014 r. 7,2 mln zł. Koszty operacyjne **BondSpot** w analogicznych kwartałach wyniosły odpowiednio 2,4 mln zł, 2,0 mln zł oraz 2,3 mln zł.



Tabela 17: Skonsolidowane koszty działalności operacyjnej Grupy i ich struktura w wybranych kwartałach lat 2014 i 2015

w tys. zł, %	Okres 3 miesięcy zakończony						Zmiana (Q1 2015 vs Q4 2014)	Dynamika (%) (Q1 2015 vs Q4 2014)
	31 marca 2015	%	31 grudnia 2014	%	31 marca 2014	%		
Amortyzacja	6 195	15%	7 524	15%	7 183	17%	(1 329)	-17,7%
Koszty osobowe	11 437	29%	16 616	32%	13 754	31%	(5 179)	-31,2%
Inne koszty osobowe	3 275	8%	3 473	7%	3 549	8%	(198)	-5,7%
Czynsze i inne opłaty eksploatacyjne	2 696	7%	2 060	4%	2 542	6%	636	30,9%
Opłaty i podatki	6 170	15%	4 863	9%	5 743	13%	1 307	26,9%
<i>w tym opłaty do KNF</i>	5 716	14%	5 357	10%	5 210	12%	360	6,7%
Usługi obce	8 851	22%	13 066	25%	9 708	22%	(4 215)	-32,3%
Inne koszty operacyjne	1 467	4%	3 729	7%	1 458	3%	(2 262)	-60,7%
Razem	40 091	100%	51 331	100%	43 937	100%	(11 240)	-21,9%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

Jednostkowe koszty działalności operacyjnej **GPW S.A.** w I kwartale 2015 r. wyniosły 27,8 mln zł, co oznacza spadek o 19,8% (6,9 mln zł) w stosunku do IV kwartału 2014 r. oraz spadek o 13,5% (4,3 mln zł) w stosunku do I kwartału 2014 r.

Tabela 18: Jednostkowe koszty działalności operacyjnej GPW S.A. i ich struktura w wybranych kwartałach lat 2014 i 2015

w tys. zł, %	Okres 3 miesięcy zakończony						Zmiana (Q1 2015 vs Q4 2014)	Dynamika (%) (Q1 2015 vs Q4 2014)
	31 marca 2015	%	31 grudnia 2014	%	31 marca 2014	%		
Amortyzacja	5 470	20%	6 018	17%	6 066	19%	(548)	-9,1%
Koszty osobowe	5 048	18%	10 161	29%	8 537	27%	(5 113)	-50,3%
Inne koszty osobowe	2 194	8%	2 510	7%	2 652	8%	(316)	-12,6%
Czynsze i inne opłaty eksploatacyjne	2 021	7%	2 110	6%	2 092	7%	(89)	-4,2%
Opłaty i podatki	5 731	21%	4 222	12%	5 378	17%	1 510	35,8%
<i>w tym opłaty do KNF</i>	5 549	20%	5 357	15%	5 210	16%	193	3,6%
Usługi obce	6 364	22%	8 405	24%	6 525	20%	(2 041)	-24,3%
Inne koszty operacyjne	1 013	4%	1 305	4%	923	3%	(292)	-22,4%
Razem	27 842	100%	34 730	100%	32 173	100%	(6 889)	-19,8%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

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



Amortyzacja

Koszty amortyzacji w I kwartale 2015 r. wyniosły 6,2 mln zł, w stosunku do 7,5 mln zł w IV kwartale 2014 r. oraz 7,2 mln zł w I kwartale 2014 r. Spadek kosztów amortyzacji w stosunku do IV kwartału 2014 r. wynika z niższych o 0,5 mln zł kosztów amortyzacji w GPW spowodowanych zakończeniem amortyzacji części środków trwałych w IV kwartale 2014 r. oraz niższych o 0,8 mln zł kosztów amortyzacji w TGE, spowodowanych jednorazowymi umorzeniami w IV kwartale 2014 r.

Koszty osobowe i inne koszty osobowe

Koszty osobowe i inne koszty osobowe w I kwartale 2015 r. wyniosły 14,7 mln zł w porównaniu do 20,1 mln zł w IV kwartale 2014 r. oraz 17,3 mln zł w I kwartale 2014 r.

Spadek kosztów osobowych w I kwartale 2015 r. w stosunku do poprzedniego kwartału był głównie spowodowany kosztami GPW (spadek o 5,4 mln zł), co wynikało głównie ze zmiany systemu nagród jubileuszowych oraz odpraw emerytalno-rentowych i związanego z nią rozwiązania rezerw na odprawy emerytalno-rentowe oraz rezerw na nagrody jubileuszowe, co pomniejszyło koszty I kwartału o 3,3 mln zł. GPW zlikwidowała system wypłat nagród jubileuszowych oraz ograniczyła system odpraw emerytalno-rentowych (w poprzednim systemie wypłacano wielokrotność miesięcznego wynagrodzenia uzależnioną od stażu pracy, a obecnie jednokrotność). Dodatkowo, koszty osobowe IV kwartału były powiększone o jednorazowe koszty: odpraw związanych z reorganizacją w GPW (0,7 mln zł), rezerw na odprawy emerytalno-rentowe (0,3 mln zł) oraz premii dla Zarządu TGE (0,8 mln zł).

Zatrudnienie w Grupie na dzień 31 marca 2015 r. wyniosło 347 etatów. Spadek zatrudnienia w Grupie w I kwartale 2015 r. w porównaniu z IV kwartałem 2014 r. to efekt restrukturyzacji zatrudnienia w GPW S.A.

Tabela 19: Informacja o zatrudnieniu w Grupie GPW

Liczba etatów	Stan na dzień		
	31 marca 2015	31 grudnia 2014	31 marca 2014
GPW	195	207	206
Spółki zależne	152	154	143
Razem	347	361	349

Źródło: Spółka

Czynsze i inne opłaty eksploatacyjne

Czynsze i opłaty eksploatacyjne w I kwartale 2015 r. wyniosły 2,7 mln zł, w porównaniu do 2,1 mln zł w IV kwartale 2014 r. oraz 2,5 mln zł w I kwartale 2014 r. Wzrost kosztów czynszów w stosunku do IV kwartału 2014 r. dotyczył Grupy TGE i wynikał z jednorazowej korekty kosztów czynszów w IV kwartale 2014 r., która obniżyła koszty o 0,5 mln zł.

Opłaty i podatki

W I kwartale 2015 r. opłaty i podatki wyniosły 6,2 mln zł, w IV kwartale 2014 r. 4,9 mln zł, oraz 5,7 mln zł w I kwartale 2014 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: 5,5 mln zł, 5,4 mln zł oraz 5,2 mln zł. Wysokość zaliczek na poczet opłat za sprawowanie nadzoru nad rynkiem kapitałowym wyniesie w II kwartale 2015 r. 5,55 mln zł.



Wzrost kosztów opłat i podatków w I kwartale 2015 r. w stosunku do IV kwartału 2014 r. wynika z dokonanej w IV kwartale korekty podatku VAT w GPW, która obniżyła koszty kwartału o 1,3 mln zł.

Usługi obce

Koszty usług obcych w I kwartale 2015 r. wyniosły 8,9 mln zł, w porównaniu do 13,1 mln zł w IV kwartale 2014 r. oraz 9,7 mln zł w I kwartale 2014 r.

Tabela 20: Skonsolidowane koszty usług obcych Grupy i ich struktura w wybranych kwartałach lat 2014 i 2015

w tys. zł, %	Okres 3 miesięcy zakończony						Zmiana (Q1 2015 vs Q4 2014)	Dynamika (%) (Q1 2015 vs Q4 2014)
	31 marca 2015		31 grudnia 2014		31 marca 2014			
Utrzymanie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	3 267	37%	3 254	25%	2 891	30%	13	0,4%
Ochrona łączy transmisji danych	199	2%	301	2%	263	3%	(102)	-33,8%
Usługi telekomunikacyjne stacjonarne i komórkowe	1 468	17%	1 525	12%	1 484	15%	(57)	-3,8%
Modyfikacja oprogramowania	117	1%	161	1%	177	2%	(44)	-27,1%
Serwisy informacyjne	151	2%	466	4%	70	1%	(315)	-67,7%
Promocja, edukacja i rozwój rynku	152	2%	113	1%	126	1%	39	34,9%
Wspieranie płynności rynku	1 252	14%	1 896	15%	1 069	11%	(644)	-34,0%
Doradztwo oraz usługi audytorskie	253	3%	201	2%	173	2%	52	26,1%
Usługi na rzecz utrzymania rynku TBSP	806	9%	2 737	21%	896	9%	(1 931)	-70,5%
Obsługa prawna i tłumaczenia	294	3%	298	2%	281	3%	(4)	-1,3%
Usługi transportowe	210	2%	536	4%	312	3%	(326)	-60,8%
Leasing	26	0%	60	0%	47	0%	(34)	-57,2%
Sprzątanie	89	1%	82	1%	86	1%	7	8,2%
Ogłoszenia prasowe	118	1%	127	1%	78	1%	(9)	-7,3%
Szkolenia	1	0%	-	-	-	-	1	-
Opłaty pocztowe	110	1%	271	2%	79	1%	(161)	-59,5%
Opłaty bankowe	16	0%	36	0%	38	0%	(20)	-55,2%
Opłaty KDPW	25	0%	33	0%	35	0%	(8)	-23,6%
Pozostałe	3	0%	1	0%	2	0%	2	241,1%
Pozostałe	294	3%	968	7%	1 601	16%	(674)	-69,6%
Razem	8 851	100%	13 066	100%	9 708	100%	(4 215)	-32,3%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

Spadek kosztów usług obcych w stosunku do IV kwartału 2014 r. dotyczył przede wszystkim GPW oraz Grupy TGE (spadek o 2,0 mln zł w każdej ze Spółek). Na poziom kosztów usług obcych w I kwartale 2015 r. w stosunku do IV kwartału 2014 r. wpływ miały następujące czynniki:

- spadek kosztów GPW dotyczył w szczególności niższych kosztów doradztwa (o 1,4 mln zł), promocji (o 0,4 mln zł) oraz modyfikacji oprogramowania (o 0,4 mln zł). Jednocześnie, wzrosły o 0,5 mln zł koszty utrzymania majątku trwałego i wartości niematerialnych,
- spadek kosztów Grupy TGE dotyczył w szczególności kosztów utrzymania majątku trwałego i wartości niematerialnych (o 0,4 mln zł), kosztów doradztwa (o 0,4 mln zł), promocji (o 0,3 mln zł), obsługi prawnej i tłumaczeń (o 0,3 mln zł) oraz pozostałych kosztów usług obcych (o 0,5 mln zł),

Spadek kosztów usług obcych w stosunku do I kwartału ubiegłego roku wynikał głównie z niższych (o 1,1 mln zł) kosztów WSEInfoEngine. Wysokie koszty usług obcych WSEInfoEngine w I kwartale 2014 r. związane były z realizowanymi projektami rozwojowymi.



Inne koszty operacyjne

Inne koszty operacyjne w I kwartale 2015 r. wyniosły 1,5 mln zł, w IV kwartale 2014 r. 3,7 mln zł, a w I kwartale 2014 r. 1,5 mln zł. Spadek kosztów w I kwartale 2015 r. w porównaniu do IV kwartału 2014 r. był związany przede wszystkim z odpisami z tytułu utraty wartości dokonanyymi w IV kwartale 2014 r. na kwotę 1,7 mln zł. Dodatkowo, pozostałe koszty operacyjne w GPW w I kwartale 2015 r. były niższe o 0,3 mln zł, a w TGE niższe o 0,2 mln zł.

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

POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY

Pozostałe przychody Grupy w I kwartale 2015 r. wyniosły 0,7 mln zł, w porównaniu do 0,4 mln zł w IV kwartale 2014 r. oraz 0,2 mln zł w I kwartale 2014 r. Wzrost pozostałych przychodów w porównaniu do IV kwartału 2014 r. wynika z przeniesienia w IV kwartale 2014 r. kwoty rozwiązania rezerwy dotyczącej spraw spornych z byłym Zarządem Spółki BondSpot z pozostałych przychodów operacyjnych do kosztów wynagrodzeń, co zmniejszyło pozostałe przychody.

Pozostałe koszty Grupy w I kwartale 2015 r. wyniosły 0,7 mln zł w porównaniu do minus 0,2 mln zł w IV kwartale 2014 r. i 0,9 mln zł w I kwartale 2014 r. Wzrost pozostałych kosztów w porównaniu do IV kwartału 2014 r. wynika głównie z odwrócenia odpisu aktualizującego należności, co obniżyło koszty IV kwartału 2014 r.

PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

Przychody finansowe Grupy w I kwartale 2015 r. wyniosły 1,7 mln zł, w IV kwartale 2014 r. 2,2 mln zł, podczas gdy w I kwartale 2014 r. 2,6 mln zł. Na przychody z działalności finansowej składają się głównie odsetki z tytułu lokat bankowych, przychody finansowe z tytułu inwestycji w obligacje skarbowe oraz nadwyżka dodatnich różnic kursowych.

Łączne **koszty finansowe** Grupy w I kwartale 2015 r. wyniosły 2,5 mln zł w porównaniu do 2,7 mln zł w IV kwartale 2014 r. oraz 2,5 mln zł w I kwartale 2014 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 I kwartale 2015 r. odsetki wyniosły 1,9 mln zł, w porównaniu do 2,4 mln zł w IV kwartale 2014 r. oraz 2,3 mln zł w I kwartale 2014 r. W I kwartale 2015 r. oprocentowanie obligacji wynosiło 3,22%, w porównaniu do 3,87% w IV kwartale 2014 r. i 3,89% w I kwartale 2014 r.

UDZIAŁ W ZYSKACH JEDNOSTEK STOWARZYSZONYCH

Udział Grupy w zyskach jednostek stowarzyszonych w I kwartale 2015 r., wyniósł 0,2 mln zł w porównaniu do straty w wysokości 2,2 mln zł w IV kwartale 2014 r. oraz zysku w wysokości 4,0 mln zł w I kwartale 2014 r.

Spółka **Aquis Exchange Ltd** nabyła status jednostki stowarzyszonej w momencie zakupu przez GPW drugiej transzy udziałów w lutym 2014 r. W I kwartale 2015 r. udział Grupy w stracie Aquis Exchange Ltd wyniósł 1,5 mln zł, w porównaniu do 2,1 mln i 0,9 mln zł odpowiednio w IV i I kwartale 2014 r.



W I kwartale 2015 r. udział Grupy w zysku **Grupy KDPW** wyniósł 1,6 mln zł, w porównaniu do straty w IV kwartale 2014 r. w wysokości 0,1 mln zł i zysku w I kwartale 2014 r. w wysokości 4,7 mln zł.

Udział w zysku netto **Centrum Giełdowego** wyniósł w I kwartale 2015 r. 0,04 mln zł, w stosunku do 0,1 mln zł w IV kwartale 2014 r. oraz 0,2 mln zł w I kwartale 2014 r. Wahania wyników Centrum Giełdowego w analizowanych okresach są głównie spowodowane różnicami kursowymi oraz terminami i wysokością spłat, zawiązanymi z posiadaniem przez spółkę kredytem denominowanym w USD.

Tabela 21: Zyski/straty jednostek stowarzyszonych

w tys. zł	Okres 3 miesięcy zakończony			Zmiana (Q1 2015 vs Q4 2014)	Dynamika (%) (Q1 2015 vs Q4 2014)
	31 marca 2015	31 grudnia 2014	31 marca 2014		
Grupa KDPW	4 944	(328)	14 087	5 272	-1607,3%
Centrum Giełdowe S.A.	154	296	690	(142)	-47,9%
Aquis Exchange Ltd	(4 913)	(7 107)	(2 762)	2 195	-30,9%
Razem	186	(7 139)	12 015	7 325	-102,6%

Tabela 22: Udział GPW w wyniku jednostek stowarzyszonych

w tys. zł	Okres 3 miesięcy zakończony			Zmiana (Q1 2015 vs Q4 2014)	Dynamika (%) (Q1 2015 vs Q4 2014)
	31 marca 2015	31 grudnia 2014	31 marca 2014		
Grupa KDPW	1 648	(109)	4 696	1 757	-1611,9%
Centrum Giełdowe S.A.	38	73	171	(35)	-47,9%
Aquis Exchange Ltd	(1 474)	(2 133)	(901)	659	-30,9%
Razem	212	(2 169)	3 966	2 381	-109,8%

Źródło: Spółka

PODATEK DOCHODOWY

Podatek dochodowy Grupy w I kwartale 2015 r. wyniósł 9,1 mln zł, w porównaniu do 6,1 mln zł w IV kwartale 2014 r. oraz 8,3 mln zł w I kwartale 2014 r. **Efektywna stawka** podatkowa w analizowanych okresach wyniosła odpowiednio: 19,1%, 20,1% oraz 18,0% wobec 19-procentowej stawki podatku dochodowego w Polsce.

Podatek dochodowy **zapłacony** przez Grupę w I kwartale 2015 r. wyniósł 4,8 mln zł w porównaniu do 4,7 mln zł w IV kwartale 2014 r. oraz 3,8 mln zł w I kwartale 2014 r. Na koniec I kwartału 2015 r. GPW odnotowała należność z tytułu podatku dochodowego w kwocie 2,8 mln zł, przewiduje się, iż kwota należnego podatku zostanie rozliczona w następnych latach.



V. Czynniki i zdarzenia nietypowe wpływające na wynik

ZMIANA SYSTEMU NAGRÓD JUBILEUSZOWYCH ORAZ ODPRAW EMERYTALNO-RENTOWYCH

Od 2015 r. GPW zlikwidowała system wypłat nagród jubileuszowych oraz ograniczyła system odpraw emerytalno-rentowych (w poprzednim systemie wypłacano wielokrotność miesięcznego wynagrodzenia uzależnioną od stażu pracy, a obecnie jednokrotność). Skutkowało to rozwiązaniem rezerw na odprawy emerytalno-rentowe oraz rezerw na nagrody jubileuszowe, co jednorazowo pomniejszyło koszty osobowe o 3,3 mln zł.



VI. Struktura aktywów i pasywów Grupy

Suma bilansowa Grupy wyniosła 1,1 mld zł na koniec I kwartału 2015 r. w porównaniu do 1,0 mld zł na koniec IV oraz I kwartału 2014 r.

AKTYWA

Aktywa trwałe Grupy na koniec I kwartału 2015 r. osiągnęły poziom 571,4 mln zł w porównaniu do 572,7 mln zł na koniec IV kwartału 2014 r. oraz 590,6 mln zł na koniec I kwartału 2014 r. Tym samym stanowiły one odpowiednio 54,1%, 55,9% oraz 58,6% aktywów ogółem w badanych kwartałach. W stosunku do końca poprzedniego kwartału, nie zaszły znaczące zmiany w strukturze aktywów trwałych.

Aktywa obrotowe Grupy na koniec I kwartału 2015 r. wyniosły 484,8 mln zł, w porównaniu do 451,4 mln zł na koniec IV kwartału 2014 r. oraz 417,5 mln zł na koniec I kwartału 2014 r. Tym samym stanowiły one odpowiednio: 45,9%, 44,1% oraz 41,4% aktywów ogółem. Na zmianę poziomu aktywów obrotowych w ostatnim kwartale wpłynęły m.in. następujące czynniki:

- spadek wartości rzeczowych aktywów trwałych, wynikający głównie z amortyzacji środków trwałych związanych z systemem transakcyjnym UTP w GPW,
- wzrost pozostałych należności z tyt. rozrachunków publiczno-prawnych w TGE, wynikających z należnego podatku VAT w kwocie 43,8 mln zł związanego z rozliczaniem transakcji,
- spadku stanu środków pieniężnych będących wypadkową większego zaangażowania środków pieniężnych w bieżącą działalność TGE oraz wzrostu stanu środków pieniężnych w GPW.

Tabela 23: Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy na koniec wybranych kwartałów (aktywa)

w tys. zł	Stan na dzień					
	31 marca 2015	%	31 grudnia 2014	%	31 marca 2014	%
Aktywa trwałe	571 429	54%	572 710	56%	590 634	59%
Rzeczowe aktywa trwałe	116 559	11%	119 762	12%	121 045	12%
Wartości niematerialne	262 820	25%	261 019	25%	265 932	26%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	188 352	18%	188 104	18%	187 811	19%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	-	-	1 568	0
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	202	0%	207	0%	10 775	1%
Rozliczenia międzyokresowe	3 496	0%	3 618	0%	3 503	0%
Aktywa obrotowe	484 816	46%	451 449	44%	417 511	41%
Zapasy	180	0%	120	0%	142	0%
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	2 808	0%	8 378	1%	6 138	1%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	91 519	9%	42 594	4%	52 345	5%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	10 551	1%	10 503	1%	272	0%
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	763	0%	812	0%	-	-
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	6	0%	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	378 989	36%	389 042	38%	358 614	36%
Aktywa razem	1 056 245	100%	1 024 159	100%	1 008 145	100%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe



PASYWA

Kapitał własny Grupy na koniec I kwartału 2015 r. osiągnął poziom 738,8 mln zł w porównaniu z 700,5 mln zł na koniec IV kwartału 2014 r. oraz 675,7 mln zł na koniec I kwartału 2014 r. Stanowił on tym samym odpowiednio 69,9%, 68,4% oraz 67,0% pasywów Grupy ogółem. Wyższe saldo kapitału własnego na koniec I kwartału 2015 r. w porównaniu do IV kwartału 2014 r. to efekt wzrostu niepodzielonego wyniku finansowego o zysk netto za I kwartał 2015 r.

Zobowiązania długoterminowe Grupy wyniosły 253,5 mln zł na koniec I kwartału 2015 r., 259,4 mln zł na koniec IV kwartału 2014 r. oraz 249,6 mln zł na koniec I kwartału 2014 r., stanowiąc tym samym odpowiednio: 24,0%, 25,3% oraz 24,8% pasywów Grupy ogółem. Zobowiązania długoterminowe Grupy stanowią głównie zobowiązania GPW z tytułu emisji obligacji. Spadek zobowiązań długoterminowych to głównie efekt:

- spadku zobowiązań z tyt. świadczeń pracowniczych w GPW, wynikającego ze zmiany systemu nagród jubileuszowych i świadczeń emerytalnych i wypłaty zobowiązań z tego tytułu,
- niższego poziomu rezerwy z tyt. odroczonego podatku dochodowego.

Zobowiązania krótkoterminowe Grupy wyniosły na koniec I kwartału 2015 r. 64,0 mln zł, w porównaniu do 64,3 mln zł na koniec IV kwartału 2014 r. oraz 82,9 mln zł na koniec I kwartału 2014 r., stanowiąc tym samym odpowiednio 6,1%, 6,3% oraz 8,2% pasywów Grupy ogółem. W stosunku do końca poprzedniego kwartału, nie zaszły znaczące zmiany w strukturze zobowiązań krótkoterminowych.

Tabela 24: Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy na koniec wybranych kwartałów (pasywa)

w tys. zł	Stan na dzień					
	31 marca 2015		31 grudnia 2014		31 marca 2014	
		%		%		%
Kapitał własny	738 769	70%	700 466	68%	675 692	67%
Kapitał podstawowy	63 865	6%	63 865	6%	63 865	6%
Pozostałe kapitały	1 817	0%	1 930	0%	1 249	0%
Niepodzielony wynik finansowy	671 918	64%	633 555	62%	609 436	60%
Udziały niekontrolujące	1 169	0%	1 116	0%	1 142	0%
Zobowiązania długoterminowe	253 516	24%	259 419	25%	249 563	25%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 010	0%	5 562	1%	4 452	0%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	129	0%	205	0%	284	0%
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	244 193	23%	244 078	24%	243 733	24%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 184	1%	9 574	1%	1 094	0%
Zobowiązania krótkoterminowe	63 960	6%	64 274	6%	82 890	8%
Zobowiązania handlowe	9 974	1%	10 017	1%	3 763	0%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	186	0%	154	0%	338	0%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	2 254	0%	1 250	0%	1 990	0%
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	1 935	0%	-	-	2 336	0%
Zobowiązania z tytułu wypłaty dywidendy oraz pozostałe zobowiązania	40 488	4%	41 321	4%	63 331	6%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	7 632	1%	9 911	1%	9 240	1%
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	226	0%	275	0%	-	-
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	1 264	0%	1 346	0%	1 892	0%
Kapitał własny i zobowiązania razem	1 056 245	100%	1 024 159	100%	1 008 145	100%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe



PRZEPIŁYWY PIENIĘŻNE

W pierwszych trzech miesiącach 2015 r. Grupa uzyskała ujemne przepływy pieniężne z **działalności operacyjnej** o wartości 6,6 mln zł, w porównaniu do 61,1 mln zł w analogicznym okresie 2014 r. Na niższy poziom przepływów z działalności operacyjnej w pierwszych trzech miesiącach 2015 r. wpływ miał przede wszystkim wzrost należności handlowych w GPW o 5,3 mln zł oraz należności z tytułu rozrachunków publiczno-prawnych w TGE o 43,7 mln zł, wynikających z rozliczeń podatku VAT.

Przepływy z **działalności inwestycyjnej** w pierwszych trzech miesiącach 2015 r. osiągnęły ujemną wartość równą 3,3 mln zł, co było związane głównie z inwestycjami w wartości niematerialne i prawne związane z systemem UTP. Ujemne przepływy inwestycyjne o wartości 14,1 mln zł w pierwszych trzech miesiącach 2014 r. były głównie związane z nabyciem przez GPW drugiej transzy udziałów w Aquis Exchange Ltd za kwotę 15,2 mln zł (3,0 mln GBP).

W trzech pierwszych miesiącach 2015 r. przepływy z **działalności finansowej** osiągnęły ujemną wartość wynoszącą 0,04 mln zł, a w trzech pierwszych miesiącach 2014 r. 0,2 mln zł i dotyczyły głównie płatności z tytułu leasingu finansowego.

Tabela 25: Skonsolidowane przepływy pieniężne

w tys. zł, %	Przepływy za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca	
	2015	2014
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	(6 568)	61 120
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(3 304)	(14 076)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	(44)	(182)
Zwiększenie (zmniejszenie) środków pieniężnych netto	(9 916)	46 862
<i>Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach</i>	<i>(137)</i>	<i>247</i>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	389 042	311 505
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	378 989	358 614

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

NAKŁADY INWESTYCYJNE

Nakłady inwestycyjne Grupy w trzech pierwszych miesiącach 2015 r. wyniosły łącznie 4,9 mln zł, z czego 0,2 mln zł stanowiły nakłady na środki trwałe, a 4,7 mln zł na wartości niematerialne. Dla porównania, w trzech pierwszych miesiącach 2014 r. nakłady inwestycyjne Grupy wyniosły łącznie 1,0 mln zł, z czego 0,8 mln zł stanowiły nakłady na środki trwałe, a 0,1 mln zł na wartości niematerialne.

Na dzień 31 marca 2015 r. wartość przyszłych (zakontraktowanych) zobowiązań inwestycyjnych Grupy wynosiła 12,8 mln zł.



VII. Analiza wskaźnikowa

WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA ORAZ FINANSOWANIA SPÓŁKI

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym zadłużenie Grupy nie stanowiło zagrożenia dla jej działalności oraz zdolności do terminowego wywiązywania się z zobowiązań. Zarówno wskaźnik stosunku długu netto do zysku EBITDA, jak i wskaźnik zadłużenia kapitału własnego poprawiły się w porównaniu do poprzedniego kwartału. Jest to wynik wzrostu zysku EBITDA Grupy oraz wzrostu kapitałów własnych, przy utrzymaniu kapitału obcego na zbliżonym poziomie do 2014 r., co przekłada się na niższą dźwignię finansową. W I kwartale 2015 r. Grupa nie pozyskiwała dodatkowego kapitału obcego.

WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI

Wskaźniki płynności w I kwartale 2015 r. wzrosły w stosunku do poprzedniego kwartału. Wskaźnik bieżącej płynności finansowej wzrósł w porównaniu z IV kwartałem 2014 r. z uwagi na wyższy poziom aktywów obrotowych na dzień 31 marca 2015 r. (spowodowany wzrostem należności z tytułu podatku VAT w TGE). W 2015 r. planowane jest wypłacenie akcjonariuszom dywidendy w wysokości 2,40 zł na akcję, co powinno przyczynić się do stopniowego obniżenia wskaźnika.

Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek z tyt. emisji obligacji wzrósł w I kwartale 2015 r. w porównaniu do poprzedniego kwartału w wyniku wzrostu zysku EBITDA Grupy. Tym samym, Spółka generuje przepływy z działalności operacyjnej pozwalające wielokrotnie pokryć bieżące zobowiązania z tytułu emisji obligacji.

WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI

Wskaźniki rentowności poprawiły się w porównaniu do poprzedniego kwartału w wyniku wzrostu przychodów ze sprzedaży oraz spadku kosztów operacyjnych, co jest wyrażone w dynamicznie poprawiającym się wskaźniku cost/income Grupy.

Niższy poziom wskaźników rentowności aktywów ogółem (ROA) oraz rentowności kapitału własnego (ROE) w stosunku do poprzedniego kwartału wynika ze wzrostu poziomu aktywów oraz kapitału własnego, przy zbliżonym poziomie zysku netto Grupy za ostatnie 12 miesięcy. Planowana wypłata dywidendy w 2015 r. będzie miała pozytywny wpływ na wysokość ww. wskaźników w przyszłości.



Tabela 26: Podstawowe wskaźniki Grupy GPW

		Dane na dzień/ za okres 3 miesięcy zakończony		
		31 marca 2015	31 grudnia 2014	31 marca 2014
Wskaźniki zadłużenia oraz finansowania Grupy				
Dług netto / EBITDA	1), 2)	(2,6)	(3,8)	(2,5)
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	3)	33,4%	34,9%	36,5%
Wskaźniki płynności				
Wskaźnik bieżącej płynności finansowej	4)	7,6	7,0	5,0
Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek z tyt. emisji obligacji	5)	28,1	16,9	21,0
Wskaźniki rentowności				
Rentowność EBITDA	6)	61,6%	48,5%	56,7%
Rentowność operacyjna	7)	54,6%	39,5%	48,4%
Rentowność netto	8)	43,6%	29,0%	43,5%
Cost / income	9)	45,5%	61,2%	50,8%
ROE	10)	16,0%	16,8%	17,1%
ROA	11)	11,0%	11,5%	11,4%

1) Dług netto = zobowiązania oprocentowane minus środki płynne Grupy GPW (na dzień bilansowy)

2) EBITDA = zysk operacyjny Grupy GPW + amortyzacja (za okres 3 miesięcy) (bez uwzględnienia udziału w zyskach/stratach jednostek stowarzyszonych)

3) Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego = zobowiązania oprocentowane / kapitał własny (na dzień bilansowy)

4) Wskaźnik bieżącej płynności finansowej = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe (na dzień bilansowy)

5) Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek z tyt. emisji obligacji = EBITDA / koszty odsetek z tyt. emisji obligacji (za okres 3 miesięcy)

6) Rentowność EBITDA = EBITDA / przychody ze sprzedaży Grupy GPW (za okres 3 miesięcy)

7) Rentowność operacyjna = zysk operacyjny Grupy GPW / przychody ze sprzedaży Grupy GPW (za okres 3 miesięcy)

8) Rentowność netto = zysk netto Grupy GPW / przychody ze sprzedaży Grupy GPW (za okres 3 miesięcy)

9) Cost / income = koszty działalności operacyjnej Grupy GPW / przychody ze sprzedaży Grupy GPW (za okres 3 miesięcy)

10) ROE = zysk netto Grupy GPW (za okres ostatnich 12 miesięcy) / Średnia wartość kapitału własnego na początek i na koniec okresu ostatnich 12 m-cy

11) ROA = zysk netto Grupy GPW (za okres ostatnich 12 miesięcy) / Średnia wartość aktywów ogółem na początek i na koniec okresu ostatnich 12 m-cy

Źródło: Spółka

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 związku z czym obrót w pierwszej części roku jest stosunkowo wyższy w porównaniu do drugiej części roku. W przypadku Kogeneracji (świadectwa czerwone, żółte i fioletowe) obowiązek ten (od 2015 r.) może być realizowany do 30 czerwca danego roku za rok



popzedni, co wpłynie na rozłożenie zwiększonego wolumenu obrotów w pierwszej części roku na większą liczbę miesięcy.

W pierwszym i czwartym kwartale roku zauważalne jest również nasilenie procesu wystawiania 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.



VIII. Pozostałe informacje

NAKŁADY INWESTYCYJNE ZWIĄZANE Z WDROŻENIEM UTP- DERYWATY

Decyzja dotycząca wdrożenia modułu systemu UTP do obrotu instrumentami pochodnymi (UTP - Derywaty) jest uzależniona od prowadzonych obecnie przez GPW analiz aspektów biznesowych tego przedsięwzięcia.

ZAWARCIE UMÓW WARUNKOWYCH NA NABYCIE AKCJI BONDSPOT S.A.

W I kwartale 2015 r. oraz w okresie po zakończeniu I kwartału 2015 r., a przed publikacją skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, GPW S.A. podpisała umowy na zakup akcji spółki zależnej BondSpot S.A. od akcjonariuszy mniejszościowych w łącznej liczbie 98 540 akcji, reprezentujących 0,99% kapitału zakładowego Spółki.

Warunkiem realizacji transakcji, tj. przeniesienia akcji wraz z wynikającymi z nich prawami na GPW S.A., jest uzyskanie zgody Komisji Nadzoru Finansowego na nabycie akcji, zgodnie z art. 34 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.

ZMIANA FIRMY SPÓŁKI ZALEŻNEJ WSE SERVICES S.A. NA GPW CENTRUM USŁUG S.A. ORAZ PODWYŻSZENIE KAPITAŁU

Dnia 18 lutego 2015 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie WSE Services S.A. podjęło decyzję o zmianie firmy spółki z WSE Services S.A. na GPW Centrum Usług S.A. Dokonanie wpisu do KRS zmieniającego firmę spółki nastąpiło 23 marca 2015 r.

Walne Zgromadzenie WSE Services S.A. podjęło także decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego WSE Services S.A. o 0,6 mln zł. Kapitał zakładowy spółki na dzień 31 marca 2015 r. wynosił 1,9 mln zł.

ZAMIANA AKCJI IMIENNYCH GPW S.A. NA AKCJE NA OKAZICIELA

W drodze uchwał z dnia 26 lutego oraz 16 marca 2015 r. Zarząd Giełdy, na wniosek akcjonariuszy Spółki, postanowił o dokonaniu zamiany 28 000 akcji imiennych serii A na akcje zwykłe na okaziciela serii B i jednoczesnym wykreśleniu wnioskujących akcjonariuszy z księgi akcyjnej Spółki. Poddane zamianie akcje zostaną zdematerializowane i wprowadzone do obrotu giełdowego.

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

Na dzień 31 marca 2015 r. w Grupie nie występowały 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 wiarytelności, których wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

TRANSAKcje Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI

W marcu 2015 r. GPW udzieliła krótkoterminowej pożyczki spółce zależnej WSEInfoengine S.A. w kwocie 100 tys. zł. Pożyczka ma na celu sfinansowanie bieżącej działalności spółki. Oprocentowanie pożyczki wynosi 3,8% w skali roku. Pożyczka została udzielona na okres półtora miesiąca.

W pierwszych trzech miesiącach 2015 r. GPW i jednostki powiązane GPW nie zawarły istotnych transakcji na warunkach innych niż rynkowe.

UDZIELONE PORĘCZENIA I GWARANCJE

Dnia 1 kwietnia 2014 r. GPW zawarła z Polskimi Sieciami Elektroenergetycznymi S.A (PSE) 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. Umowa została zawarta do dnia 29 lutego 2016 r. lub wcześniejszego zwolnienia zabezpieczenia, zwolnienia z obowiązku przedkładania zabezpieczenia, zakończenia wszystkich rozliczeń lub rozwiązania lub wygaśnięcia umowy przesyłania zawartej między WSEInfoEngine a PSE. GPW nie otrzymuje korzyści majątkowych z tytułu udzielenia poręczenia.

W pierwszych trzech miesiącach 2015 r. Grupa nie udzieliła innych poręczeń ani gwarancji.

MOŻLIWOŚĆ REALIZACJI WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ

Grupa nie przekazywała do publicznej wiadomości prognoz wyników na 2015 r.

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

Dnia 21 kwietnia 2015 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie akcjonariuszy Spółki Centrum Giełdowe S.A. podjęło decyzję o przeznaczeniu części zysku Spółki w wysokości 1 420 132 zł na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy. Udział GPW S.A. w dywidendzie za rok 2014 wynosi 352 050,42 zł. Termin wypłaty dywidendy został ustalony na dzień 30 kwietnia 2015 r.

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

CZYNNIKI, KTÓRE BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU

Na wyniki przyszłych kwartałów mogą mieć wpływ:

- wydatki związane z wdrożeniem UTP-D, w przypadku podjęcia decyzji o jego wdrożeniu,
- rozpoczęcie obrotu na finansowym rynku towarowym,



- prowadzone w kolejnych kwartałach 2015 r. prace nad optymalizacją wykorzystania przestrzeni biurowej przez spółki z Grupy GPW,
- inne działania podejmowane w ramach realizacji Strategii Grupy GPW.

INNE ISTOTNE INFORMACJE

W ocenie Spółki, w pierwszych trzech miesiącach 2015 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.



IX. Kwartalna informacja finansowa Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za I kwartał 2015 r.

Przy sporządzaniu kwartalnej informacji finansowej o Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. zastosowano identyczne zasady rachunkowości jak przy sporządzaniu Skróconego Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za okres trzech miesięcy zakończony dnia 31 marca 2015 r. W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2015 r. nie wystąpiły inne istotne zmiany wielkości szacunkowych, w tym korekt z tytułu rezerw, rezerw i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego, o których mowa w MSSF oraz nie dokonano istotnych odpisów aktualizujących wartość składników aktywów. W ww. okresie Spółka i jednostki od niej zależne nie zawarły jednej lub wielu istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe ani nie udzieliły poręczeń kredytu, oprócz poręczenia i pożyczki opisanych w punkcie VIII.

Tabela 27: Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów (tys. zł)

	Okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2015	Okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2014
Przychody ze sprzedaży	47 571	53 282
Koszty działalności operacyjnej	(27 842)	(32 173)
Pozostałe przychody	251	37
Pozostałe koszty	(444)	(370)
Zysk z działalności operacyjnej	19 537	20 775
Przychody finansowe	1 277	1 712
Koszty finansowe	(2 496)	(2 465)
Zysk przed opodatkowaniem	18 318	20 022
Podatek dochodowy	(3 399)	(3 857)
Zysk netto za okres	14 919	16 165
Pozostałe całkowite dochody:		
<i>Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży</i>	(81)	(68)
<i>Efektywna część zmian wartości godziwej przy zabezpieczeniu przepływów pieniężnych</i>	(82)	41
Pozycje, które mogą być przeniesione na zyski lub straty	(163)	(27)
<i>Zyski/(straty) aktuarialne dotyczące rezerw na świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia</i>	14	-
Pozycje, które nie podlegają przeklasyfikowaniu na zyski lub straty	14	-
Pozostałe całkowite dochody po opodatkowaniu	(148)	(27)
Całkowite dochody razem	14 771	16 139

Źródło: Spółka



Tabela 28: Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej (tys. zł)

AKTYWA	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014
Aktywa trwałe	479 330	480 087	506 860
Rzeczowe aktywa trwałe	98 552	101 291	109 318
Wartości niematerialne	87 046	85 496	92 808
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	36 959	36 959	36 959
Inwestycje w jednostkach zależnych	253 273	252 673	254 055
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	202	207	10 775
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	3 298	3 461	2 945
Aktywa obrotowe	284 911	251 636	250 843
Zapasy	120	114	142
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	2 808	8 378	5 766
Należności handlowe oraz pozostałe należności	27 893	22 569	34 298
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	10 551	10 503	272
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	2 037	2 037	-
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	100	-	381
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	241 402	208 035	209 984
AKTYWA RAZEM	764 241	731 723	757 704
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA			
Kapitał własny	473 540	458 769	472 622
Kapitał podstawowy	63 865	63 865	63 865
Pozostałe kapitały	(391)	(243)	(15)
Niepodzielony wynik finansowy	410 067	395 147	408 772
Zobowiązania długoterminowe	253 611	258 601	249 135
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	244 193	244 078	243 733
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 805	5 357	4 309
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 612	9 166	1 094
Zobowiązania krótkoterminowe	37 089	14 353	35 947
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	1 935	-	2 336
Zobowiązania handlowe	4 599	3 673	3 138
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4 380	7 745	6 114
Rozliczenia międzyokresowe	21 828	943	20 877
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	4 348	1 992	3 481
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	764 241	731 723	757 704

Źródło: Spółka



Tabela 29: Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych (tys. zł)

	Okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2015	Okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2014
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej:	37 359	34 189
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej	36 501	34 189
Podatek dochodowy zapłacony	858	-
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej:	(3 855)	(15 377)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(60)	(365)
Nabycie wartości niematerialnych	(4 229)	(115)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	5	15
Inwestycje w jednostkach zależnych	(600)	(600)
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	-	(15 202)
Udzielone pożyczki	(100)	(381)
Odsetki otrzymane	1 129	1 271
Przepływy pieniężne z działalności finansowej:	-	-
(Zmniejszenie) / zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	33 504	18 812
<i>Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach</i>	(137)	247
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	208 035	190 925
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	241 402	209 984

Źródło: Spółka



Tabela 30: Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym (tys. zł)

	Przypadające na akcjonariuszy jednostki			Razem kapitał własny
	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	
Stan na dzień 31 grudnia 2013 r.	63 865	12	392 606	456 483
Dywidendy	-	-	-	-
Inne zmiany w kapitale	-	-	-	-
Zysk netto za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2014 r.	-	-	16 165	16 165
Pozycje, które mogą być przeniesione na zyski lub straty	-	(27)	-	(27)
Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	(68)	-	(68)
Efektywna część zmian wartości godziwej przy zabezpieczeniu przepływów pieniężnych	-	41	-	41
Suma całkowitych dochodów ujętych za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2014 r.	-	(27)	16 165	16 139
Stan na dzień 31 marca 2014 r.	63 865	(15)	408 772	472 622
Stan na dzień 31 grudnia 2013 r.	63 865	12	392 606	456 483
Dywidendy	-	-	(50 366)	(50 366)
Inne zmiany w kapitale	-	-	-	-
Zysk netto za rok zakończony 31 grudnia 2014 r.	-	-	52 907	52 907
Pozycje, które mogą być przeniesione na zyski lub straty	-	25	-	25
Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	(170)	-	(170)
Efektywna część zmian wartości godziwej przy zabezpieczeniu przepływów pieniężnych	-	195	-	195
Pozycje, które nie podlegają przeklasyfikowaniu na zyski lub straty	-	(280)	-	(280)
Zyski/(straty) aktuarialne dotyczące rezerw na świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia	-	(280)	-	(280)
Suma całkowitych dochodów ujętych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 r.	-	(255)	52 907	52 652
Stan na dzień 31 grudnia 2014 r.	63 865	(243)	395 147	458 769
Stan na dzień 31 grudnia 2014 r.	63 865	(243)	395 147	458 769
Dywidendy	-	-	-	-
Inne zmiany w kapitale	-	-	-	-
Zysk netto za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2015 r.	-	-	14 919	14 919
Pozycje, które mogą być przeniesione na zyski lub straty	-	(163)	-	(163)
Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	(81)	-	(81)
Efektywna część zmian wartości godziwej przy zabezpieczeniu przepływów pieniężnych	-	(82)	-	(82)
Pozycje, które nie podlegają przeklasyfikowaniu na zyski lub straty	-	14	-	14
Zyski/(straty) aktuarialne dotyczące rezerw na świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia	-	14	-	14
Suma całkowitych dochodów ujętych za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2015 r.	-	(148)	14 919	14 771
Stan na dzień 31 marca 2015 r.	63 865	(391)	410 066	473 540

Źródło: Spółka



X. Załączniki

Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres trzech miesięcy zakończony dnia 31 marca 2015 r. oraz raport z przeglądu niezależnego biegłego rewidenta

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO
SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 31 MARCA 2015 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 31 marca 2015 roku („skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe”), na które składają się:

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 marca 2015 roku,
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres trzech miesięcy kończący się 31 marca 2015 roku,
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres trzech miesięcy kończący się 31 marca 2015 roku,
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres trzech miesięcy kończący się 31 marca 2015 roku,
- noty objaśniające do skróconego 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


Przeгляд 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 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przeгляд 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 przeгляд nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. na dzień 31 marca 2015 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
Komandytariusz, Pełnomocnik


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

24 kwietnia 2015 r.



Skrócone śródroczne skonsolidowane
sprawozdanie finansowe
**Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów
Wartościowych w Warszawie S.A.**
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 r.

kwiecień 2015 r.



SPIS TREŚCI

I. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	2
II. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	4
III. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	5
IV. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....	7
V. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	10
1. INFORMACJE OGÓLNE	10
1.1. NADANIE OSOBOWOŚCI PRAWNEJ I ZAKRES DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI.....	10
1.2. ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	11
1.3. SKŁAD I DZIAŁALNOŚĆ GRUPY	11
2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	12
3. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE.....	12
4. WARTOŚCI NIEMATERIALNE	13
5. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH STOWARZYSZONYCH	13
6. AKTYWA FINANSOWE DOSTĘPNE DO SPRZEDAŻY	14
7. NALEŻNOŚCI HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI	15
8. REZERWY I ODPISY AKTUALIZUJĄCE AKTYWA.....	15
9. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY.....	16
10. ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE.....	16
11. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	17
12. PODATEK DOCHODOWY	17
13. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI.....	18
13.1. INFORMACJE O TRANSAKCJACH ZE SPÓŁKAMI POWIĄZANYMI ZE SKARBEM PAŃSTWA	18
13.2. TRANSAKCJE ZE SPÓŁKAMI STOWARZYSZONYMI	21
13.3. INFORMACJE O WYNAGRODZENIACH I ŚWIADCZENIACH DLA KLUCZOWEGO PERSONELU KIEROWNICZEGO	22
14. DYWIDENDA.....	22
15. SEZONOWOŚĆ.....	22
16. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI.....	22
17. SYSTEM GWARANTOWANIA ROZLICZEŃ IRGiT	29
18. ZDARZENIA PO DACIE BILANSOWEJ	30



I. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	Stan na dzień	
		31 marca 2015 r. <i>(niebadane)</i>	31 grudnia 2014 r.
Aktywa trwałe		571 429	572 710
Rzeczowe aktywa trwałe	3	116 559	119 762
Wartości niematerialne	4	262 820	261 019
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	5	188 352	188 104
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	6	202	207
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe		3 496	3 618
Aktywa obrotowe		484 816	451 449
Zapasy		180	120
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		2 808	8 378
Należności handlowe oraz pozostałe należności	7	91 519	42 594
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	6	10 551	10 503
Aktywa przeznaczone do sprzedaży		763	812
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe		6	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9	378 989	389 042
AKTYWA RAZEM		1 056 245	1 024 159



SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (CIAĞ DALSZY)

	Nota	Stan na dzień	
		31 marca 2015 r. <i>(niebadane)</i>	31 grudnia 2014 r.
Kapitał własny		738 769	700 466
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej		737 600	699 350
Kapitał podstawowy		63 865	63 865
Pozostałe kapitały		1 817	1 930
Niepodzielony wynik finansowy		671 918	633 555
Udziały niekontrolujące		1 169	1 116
Zobowiązania długoterminowe		253 516	259 419
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	10	244 193	244 078
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		2 010	5 562
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		129	205
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		7 184	9 574
Zobowiązania krótkoterminowe		63 960	64 274
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	10	1 935	-
Zobowiązania handlowe		9 974	10 017
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		7 632	9 911
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		186	154
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		2 254	1 250
Rozliczenia międzyokresowe	11	25 368	5 115
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia		1 264	1 346
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe		15 121	36 206
Zobowiązania przeznaczone do sprzedaży		226	275
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM		1 056 245	1 024 159



II. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Nota	Okres 3 miesięcy zakończony	
		31 marca 2015 r. <i>(niebadane)</i>	31 marca 2014 r. <i>(niebadane)</i>
Przychody ze sprzedaży		88 167	86 507
Koszty działalności operacyjnej		(40 091)	(43 937)
Pozostałe przychody		687	221
Pozostałe koszty		(652)	(905)
Zysk z działalności operacyjnej		48 111	41 886
Przychody finansowe		1 675	2 558
Koszty finansowe		(2 526)	(2 522)
Udział w zyskach/(stratach) jednostek stowarzyszonych	5	212	3 966
Zysk przed opodatkowaniem		47 472	45 888
Podatek dochodowy	12	(9 072)	(8 272)
Zysk netto okresu		38 400	37 616
<i>Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży</i>		<i>(81)</i>	<i>(68)</i>
<i>Efektywna część zmian wartości godziwej przy zabezpieczeniu przepływów pieniężnych</i>		<i>(82)</i>	<i>41</i>
<i>Zyski/(straty) z tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży jednostek stowarzyszonych</i>	5	<i>36</i>	<i>(2)</i>
Pozycje, które mogą być przeniesione na zyski lub straty		(127)	(29)
<i>Zyski/(straty) aktuarialne dotyczące rezerw na świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia</i>		<i>14</i>	<i>-</i>
Pozycje, które nie podlegają przeklasyfikowaniu na zyski lub straty		14	-
Pozostałe całkowite dochody po opodatkowaniu		(113)	(29)
Całkowite dochody razem		38 288	37 587
<i>Zysk netto okresu przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</i>		<i>38 347</i>	<i>37 594</i>
<i>Zysk netto okresu przypadający udziałom niekontrolującym</i>		<i>53</i>	<i>22</i>
Razem zysk netto okresu		38 400	37 616
<i>Całkowite dochody przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej</i>		<i>38 235</i>	<i>37 565</i>
<i>Całkowite dochody przypadające udziałom niekontrolującym</i>		<i>53</i>	<i>22</i>
Razem całkowite dochody		38 288	37 587
Podstawowy oraz rozwodniony zysk na akcję (w złotych)		0,91	0,90



III. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Nota	Okres 3 miesięcy zakończony	
		31 marca 2015 r. <i>(niebadane)</i>	31 marca 2014 r. <i>(niebadane)</i>
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej:		(6 568)	61 120
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej przed opodatkowaniem		(1 792)	64 933
Zysk netto okresu		38 400	37 616
Korekty razem:		(40 192)	27 317
Podatek dochodowy	12	9 072	8 272
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych		3 358	3 829
Amortyzacja wartości niematerialnych		2 837	3 354
(Zyski)/straty z tytułu różnic kursowych		137	(262)
(Zysk)/strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		6	(14)
(Przychody)/koszty finansowe z tytułu aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		(147)	(148)
Przychody finansowe z tytułu dywidend		-	-
Przychody z odsetek od lokat		(1 499)	(2 075)
Przychody z odsetek od udzielonych pożyczek		-	-
Odsetki i premia z tytułu emisji obligacji		2 050	2 451
Zmiana netto rezerw na zobowiązania i inne obciążenia		(82)	(247)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych długoterminowych		122	226
Udział w (zyskach)/ stratach jednostek stowarzyszonych		(212)	(3 966)
Pozostałe		(143)	40
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań krótkoterminowych:		(55 691)	15 857
<i>(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu zapasów</i>		(60)	24
<i>(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności handlowych i pozostałych należności</i>	7	(48 925)	(17 538)
<i>Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań handlowych</i>		(43)	(8 975)
<i>Zwiększenie/(zmniejszenie) zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych</i>		(5 831)	(2 275)
<i>Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu rozliczeń międzyokresowych</i>	11	20 253	19 957
<i>Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu pozostałych zobowiązań</i>		(21 085)	24 665
		-	-
Podatek dochodowy zapłacony		(4 776)	(3 813)



SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (CIĄG DALSZY)

	Nota	Okres 3 miesięcy zakończony	
		31 marca 2015 r. <i>(niebadane)</i>	31 marca 2014 r. <i>(niebadane)</i>
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej:		(3 304)	(14 076)
Nabywanie rzeczowych aktywów trwałych	3	(213)	(841)
Nabywanie wartości niematerialnych	4	(4 668)	(131)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		78	23
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych		-	(15 202)
Odsetki otrzymane		1 499	2 075
Przepływy pieniężne z działalności finansowej:		(44)	(182)
Splata leasingu finansowego		(44)	(182)
(Zmniejszenie)/ zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(9 916)	46 862
<i>Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach</i>		<i>(137)</i>	<i>247</i>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		389 042	311 505
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu		378 989	358 614



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

IV. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej				Udziały niekontrolujące	Razem kapitał własny
	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Razem		
Stan na dzień 31 grudnia 2014 r.	63 865	1 930	633 555	699 350	1 116	700 466
Zysk netto za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 r.	-	-	38 347	38 347	53	38 400
Inne całkowite dochody, w tym:	-	(113)	-	(113)	-	(113)
Pozycje, które mogą być przeniesione na zyski lub straty:	-	(127)	-	(127)	-	(127)
<i>Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży</i>	-	(81)	-	(81)	-	(81)
<i>Efektywna część zmian wartości godziwej przy zabezpieczeniu przepływów pieniężnych</i>	-	(82)	-	(82)	-	(82)
<i>Aktualizacja wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży jednostki stowarzyszonej</i>	-	36	-	36	-	36
Pozycje, które nie podlegają przeklasyfikowaniu na zyski lub straty:	-	14	-	14	-	14
<i>Zyski/(straty) aktuarialne dotyczące rezerw na świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia</i>	-	14	-	14	-	14
Suma całkowitych dochodów ujętych za rok okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 r.	-	(113)	38 347	38 234	53	38 287
Inne zmiany w kapitale	-	-	16	16	-	16
Stan na 31 marca 2015 r. (niebadane)	63 865	1 817	671 918	737 600	1 169	738 770



(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				Udziały niekontrolujące	Razem kapitał własny
	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Razem		
Stan na dzień 31 grudnia 2013 r.	63 865	1 278	571 842	636 986	1 120	638 105
Dywidendy	-	-	(50 366)	(50 366)	(211)	(50 577)
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	(50 366)	(50 366)	(211)	(50 577)
Zysk netto za rok zakończony 31 grudnia 2014 r.	-	-	112 079	112 079	207	112 286
Inne całkowite dochody, w tym:	-	652	-	652	-	652
Pozycje, które mogą być przeniesione na zyski lub straty:	-	968	-	968	-	968
<i>Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży</i>	-	(170)	-	(170)	-	(170)
<i>Efektywna część zmian wartości godziwej przy zabezpieczeniu przepływów pieniężnych</i>	-	195	-	195	-	195
<i>Aktualizacja wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży jednostki stowarzyszonej</i>	-	943	-	943	-	943
Pozycje, które nie podlegają przeklasyfikowaniu na zyski lub straty:	-	(316)	-	(316)	-	(316)
<i>Zyski/(straty) aktuarialne dotyczące rezerw na świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia</i>	-	(316)	-	(316)	-	(316)
Suma całkowitych dochodów ujętych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 r.	-	652	112 079	112 730	207	112 938
Stan na 31 grudnia 2014 r.	63 865	1 930	633 555	699 350	1 116	700 466



(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				Udziały niekontrolujące	Razem kapitał własny
	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Razem		
Stan na dzień 31 grudnia 2013 r.	63 865	1 278	571 842	636 986	1 120	638 105
Zysk netto za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 r.	-	-	37 594	37 594	22	37 616
Inne całkowite dochody, w tym:	-	(29)	-	(29)	-	(29)
Pozycje, które mogą być przeniesione na zyski lub straty:	-	(29)	-	(29)	-	(29)
<i>Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży</i>	-	(68)	-	(68)	-	(68)
<i>Efektywna część zmian wartości godziwej przy zabezpieczeniu przepływów pieniężnych</i>	-	41	-	41	-	41
<i>Aktualizacja wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży jednostki stowarzyszonej</i>	-	(2)	-	(2)	-	(2)
Suma całkowitych dochodów ujętych za rok okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 r.	-	(29)	37 594	37 565	22	37 587
Stan na 31 marca 2014 r. (niebadane)	63 865	1 249	609 436	674 550	1 142	675 692



V. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO 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 Grupa 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).

Grupa również organizuje i prowadzi obróć na rynkach prowadzonych przez Towarową Giełdę Energii S.A. („TGE”, „TGE S.A.”) oraz WSEInfoEngine S.A.:

- **Rynki Energii** (obróć energią elektryczną w ramach Rynku Dnia Bieżącego, Rynku Dnia Następnego, Rynku Terminowego Towarowego, Aukcji energii),
- **Rynek Gazu** (obróć gazem ziemnym z fizyczną dostawą w ramach Rynku Dnia Bieżącego i Następnego oraz Rynku Terminowego Towarowego),
- **Rynek Praw Majątkowych** (obróć prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia energii elektrycznej),
- **Rynek Uprawnień do Emisji CO2** (obróć uprawnieniami do emisji CO2),
- **Platforma obrotu towarami w segmencie OTC** (*Over-the-counter*, stanowi uzupełnienie oferty w zakresie obrotu towarami poza segmentem giełdowym: obróć energią elektryczną, biomasą do celów energetycznych oraz prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia).

Ponadto 23 lutego 2015 r. TGE otrzymała decyzję Ministra Finansów zezwalającą TGE na prowadzenie giełdy i rozpoczęcie działalności w zakresie obrotu Rynku Instrumentów Finansowych.



Ponadto Grupa GPW prowadzi:

- **Izbę Rozliczeniową – Rozrachunkową** (pełniąca funkcję giełdowej izby rozrachunkowej dla transakcji, których przedmiotem są towary giełdowe),
- **Usługi Operatora Handlowego (OH)** oraz **Podmiotu Odpowiedzialnego za Bilansowanie (POB)** – oba rodzaje usług prowadzone są przez WSEInfoEngine S.A., funkcja bilansowania polega na zgłaszaniu do realizacji umów sprzedaży energii elektrycznej oraz rozliczaniu z operatorem sieci przesyłowej niezbilansowania, czyli różnic pomiędzy rzeczywistym zużyciem lub produkcją energii elektrycznej, a przyjętymi do realizacji umowami sprzedaży energii elektrycznej.

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 kwietnia 2015 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. („GK TGE”),
- BondSpot S.A.,
- WSEInfoEngine S.A. („WSE IE”),
- Instytut Rynku Kapitałowego – WSE Research S.A. („IRK”),
- GPW Centrum Usług S.A. („GPW CU”), dawniej WSE Services S.A.,
- Instytut Analiz i Ratingu S.A. („IAiR”).

W związku z planowaną sprzedażą akcji IRK, aktywa i zobowiązania tej spółki zostały zaprezentowane jako przeznaczone do sprzedaży.

Jednostkami stowarzyszonymi, na które Grupa wywiera znaczący wpływ, są:

- Grupa Kapitałowa KDPW S.A.,
- Centrum Giełdowe S.A.,
- Aquis Exchange Limited.



2. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe 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 2014 r., za wyjątkiem zmian zaprezentowanych poniżej. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 r. powinno być czytane łącznie ze zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2014 r.

Dla sprawozdań finansowych Grupy za rok obrotowy rozpoczynający się z dniem 1 stycznia 2015 r. efektywne są następujące zmiany do istniejących standardów, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską:

- 1) Interpretacja KIMSF 21: Opłaty publiczne,
- 2) Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2011-2013.

Grupa ocenia, że zmiany do standardów 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 dzień 31 grudnia 2014 r.

3. Rzeczowe aktywa trwałe

W okresie od 1 stycznia 2015 r. do 31 marca 2015 r. Grupa nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 213 tys. zł. (w okresie od 1 stycznia 2014 r. do 31 marca 2014 r.: 841 tys. zł.).

W okresach od 1 stycznia 2015 r. do 31 marca 2015 r. oraz od 1 stycznia 2014 r. do 31 marca 2014 r. w Grupie nie wystąpiła istotna sprzedaż ani likwidacja rzeczowych aktywów trwałych.



4. Wartości niematerialne

W okresie od 1 stycznia 2015 r. do 31 marca 2015 r. Grupa nabyła wartości niematerialne o wartości 4 396 tys. zł. (w okresie od 1 stycznia 2014 r. do 31 marca 2014 r.: 131 tys. zł.).

W okresach od 1 stycznia 2015 r. do 31 marca 2015 r. oraz od 1 stycznia 2014 r. do 31 marca 2014 r. w Grupie nie wystąpiła istotna sprzedaż ani likwidacja wartości niematerialnych.

Na dzień 31 marca 2015 r. wartość zakontraktowanych zobowiązań inwestycyjnych dotyczących wartości niematerialnych wynosi 12 840 tys. zł. i dotyczy głównie systemów UTP-Derywaty w GPW S.A., systemu X-Stream Trading w TGE oraz wdrożenia systemu finansowo-księgowego AX 2012 z nowymi modułami konsolidacja i budżetowanie w GPW Centrum Usług S.A. (na dzień 31 grudnia 2014 r. wartość ta wyniosła 13 192 tys. zł. i dotyczyła głównie systemów UTP-Derywaty w GPW S.A., systemu billingowego w BondSpot S.A., wdrożenia systemu finansowo-księgowego AX 2012 z nowymi modułami konsolidacja i budżetowanie w GPE Centrum Usług S.A. oraz nowego systemu X-Stream Trading w TGE.).

5. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

Na dzień 31 marca 2015 r. jednostka dominująca posiadała udziały w następujących spółkach stowarzyszonych:

- Grupa Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.,
- Centrum Giełdowe S.A.,
- Aquis Exchange Limited.

Tabela 1: Wartość księgową udziałów w zyskach jednostek stowarzyszonych

	Stan na dzień	
	31 marca 2015 r. (niebadane)	31 grudnia 2014 r.
Grupa KDPW	154 870	153 187
Centrum Giełdowe S.A.	16 299	16 260
Aquis Exchange Limited	17 183	18 657
Razem	188 352	188 104

Tabela 2: Zmiany wartości inwestycji w jednostkach stowarzyszonych

	Stan na dzień/ Dane za okres	
	3 miesiące zakończony 31 marca 2015 r. (niebadane)	12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 r.
Stan na początek okresu	188 104	158 540
Zwiększenia/ (zmniejszenia) wartości udziałów w okresie	-	25 307
Dywidenda	-	(431)
Udział w zyskach po opodatkowaniu	212	3 745
Udział w pozostałych całkowitych dochodach	36	943
Stan na koniec okresu	188 352	188 104



6. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Poniższa tabela prezentuje zmiany w aktywach finansowych dostępnych do sprzedaży w 2015 i 2014 r.

Tabela 3: Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

	Okres	
	3 miesiące zakończony 31 marca 2015 r. <i>(niebadane)</i>	12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 r.
Stan na początek okresu	10 710	21 073
Zwiększenia (nabycie udziałów, obligacji, wycena dyskonta i odsetek)	148	-
Zmniejszenia (sprzedaż/ wykup obligacji, akcji)	-	(25)
Przeklasyfikowanie do udziałów w jednostkach stowarzyszonych (Aquis Exchange Limited)	-	(10 105)
Zmiana wartości godziwej akcji rozpoznana w pozostałych całkowitych dochodach	(5)	(23)
Zmiana wartości godziwej obligacji i bonów skarbowych rozpoznana w pozostałych całkowitych dochodach	(100)	(210)
Stan na koniec okresu, w tym:	10 753	10 710
<i>Część długoterminowa</i>	202	207
<i>Część krótkoterminowa</i>	10 551	10 503

Tabela 4: Hierarchia wartości godziwej

	Stan na dzień 31 marca 2015 r.					
	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Hierarchia wartości godziwej			Razem
			Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	
Obligacje Skarbu Państwa	10 551	10 551	10 551	-	-	10 551
Sibex	202	202	202	-	-	202
Kapitałowe aktywa finansowe	202	202	202	-	-	202
Razem	10 753	10 753	10 753	-	-	10 753



7. Należności handlowe oraz pozostałe należności

Tabela 5: Należności handlowe i pozostałe należności

	Stan na dzień	
	31 marca 2015 r. (niebadane)	31 grudnia 2014 r.
<i>Należności handlowe brutto</i>	42 314	37 964
<i>Odpis aktualizujący wartość należności handlowych</i>	(1 973)	(1 557)
Należności handlowe netto	40 341	36 407
Należności handlowe	40 341	36 407
Rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe czynne	6 022	3 957
Inne należności i przedpłaty	745	1 683
Należności z tytułu pozostałych rachunków publiczno-prawnych*	44 411	547
Pozostałe należności	51 178	6 187
Razem należności handlowe oraz pozostałe należności	91 519	42 594

* Należności z tytułu rozrachunków publiczno-prawnych na dzień 31 marca 2015 r. zawierają m.in. należności Grupy TGE z tytułu podatku VAT w kwocie 43 762 tys. zł.

8. Rezerwy i odpisy aktualizujące aktywa

W okresie od 1 stycznia 2015 r. do 31 marca 2015 r. skorygowano salda odpisów aktualizujących składniki majątkowe o następujące kwoty:

- odpisy na należności: wzrost o 422 tys. zł (zawiązanie: 505 tys. zł, rozwiązanie: 85 tys. zł, należności spisane jako nieściągalne: 2 tys. zł),

Ponadto w okresie od 1 stycznia 2015 r. do 31 marca 2015 r. nastąpiły następujące zmiany szacunków w odniesieniu do rezerw:

- zwiększono rezerwę na sprawy sporne i pozostałe o kwotę 14 tys. zł,
- wykorzystano rezerwę na pozostałe zobowiązania w kwocie 96 tys. zł,
- zmniejszono rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych o kwotę 5 831 tys. zł (rozwiązanie rezerw w kwocie 3 599 tys. zł, wykorzystanie rezerwy w kwocie 5 493 tys. zł, zawiązanie rezerw w kwocie 3 261 tys. zł), co było związane ze zmianą systemu wynagradzania, a także wypłatą zobowiązań z tytułu nagród jubileuszowych oraz świadczeń emerytalnych.

W okresie od 1 stycznia 2015 r. do 31 marca 2015 r. nastąpiło zmniejszenie utraty wartości aktywów przeznaczonych do sprzedaży o kwotę 98 tys. zł.



9. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Tabela 6: Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	Stan na dzień	
	31 marca 2015 r. <i>(niebadane)</i>	31 grudnia 2014 r.
Gotówka w kasie	23	16
Rachunki bieżące	90 062	90 029
Lokaty bankowe	288 904	298 997
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty	378 989	389 042

10. Zobowiązania z tytułu emisji obligacji

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 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2015 r. nie miał miejsca wykup obligacji. Zobowiązania z tytułu emisji obligacji na dzień 31 marca 2015 r. wyniosły 246 128 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2014 r. wynosiły 244 078 tys. zł).



11. Rozliczenia międzyokresowe

Tabela 7: Rozliczenia międzyokresowe przychodów i bieżne

	Stan na dzień	
	31 marca 2015 r. <i>(niebadane)</i>	31 grudnia 2014 r.
Razem rynek finansowy	19 853	-
Razem rynek towarowy	3 136	4 018
Pozostałe przychody	572	336
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	23 561	4 354
Rozliczenia międzyokresowe bieżne	1 807	762
Razem rozliczenia międzyokresowe	25 368	5 115

Rozliczenia międzyokresowe przychodów z rynku finansowego i towarowego dotyczą opłat rocznych i kwartalnych od uczestników rynków.

12. Podatek dochodowy

Tabela 8: Podział podatku dochodowego na część bieżącą i odroczoną

	Stan na dzień	
	31 marca 2015 r. <i>(niebadane)</i>	31 marca 2014 r. <i>(niebadane)</i>
Podatek dochodowy bieżący	11 428	9 806
Podatek odroczony	(2 356)	(1 534)
Razem podatek dochodowy	9 072	8 272

Zgodnie z przepisami podatkowymi obowiązującymi w Polsce stawka podatkowa obowiązująca w latach 2015 i 2014 to 19%.



Tabela 9: Uzgodnienie teoretycznego podatku wynikającego z zysku brutto i ustawowej stawki podatkowej do obciążenia z tytułu podatku dochodowego wykazanego w sprawozdaniu z całkowitych dochodów

	Stan na dzień	
	31 marca 2015 r. <i>(niebadane)</i>	31 marca 2014 r. <i>(niebadane)</i>
Zysk przed opodatkowaniem	47 472	45 888
Stawka podatku dochodowego	19%	19%
Podatek dochodowy według ustawowej stawki podatkowej	9 020	8 719
Efekt podatkowy:	52	(447)
Kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów	(37)	121
Pozostałych korekt	(16)	-
Strat podatkowych spółek zależnych nie ujętych w odroczonym podatku dochodowym	145	186
Niepodlegających opodatkowaniu udziałów w zyskach jednostek stowarzyszonych	(40)	(754)
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	9 072	8 272

13. Transakcje z jednostkami powiązanymi

Jednostkami powiązanymi z Grupą są jej jednostki stowarzyszone (Grupa Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, Centrum Giełdowe S.A. oraz Aquis Exchange Limited) oraz Skarb Państwa jako podmiot dominujący (posiadający na dzień 31 marca 2015 r. 35,00% udziału w kapitale akcyjnym oraz 51,76% głosów na Walnym Zgromadzeniu jednostki dominującej), jednostki kontrolowane i współkontrolowane przez Skarb Państwa oraz jednostki, na które Skarb Państwa ma znaczący wpływ. Ponadto jednostkami powiązanymi są członkowie kluczowego personelu kierowniczego Grupy.

13.1. Informacje o transakcjach ze spółkami powiązanymi ze Skarbem Państwa

Zarząd jednostki dominującej 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 grudnia 2014 r. opublikowanego przez Ministerstwo Skarbu Państwa.

Do zidentyfikowanych przez Zarząd GPW jednostek powiązanych 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 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.



Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 r.

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

Indywidualnie istotne transakcje z jednostkami z udziałem Skarbu Państwa w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2015 r. obejmowały przychody z transakcji, koszty działalności operacyjnej i rozrachunki na dzień 31 marca 2015 r. z następującymi spółkami:

Tabela 10: Transakcje spółek Grupy GPW ze spółkami z udziałem Skarbu Państwa

	Stan na 31 marca 2015 r. (niebadane)		Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 r. (niebadane)	
	Należności	Zobowiązania	Przychody ze sprzedaży	Koszty działalności operacyjnej
Enea Spółka Akcyjna	1 248	-	1 904	-
Energa Spółka Akcyjna	739	-	1 860	-
Grupa Azoty Spółka Akcyjna	34	196	187	468
PGE Polska Grupa Energetyczna Spółka Akcyjna	2 793	-	4 044	-
Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo Spółka Akcyjna	1 083	-	3 332	-
TAURON Polska Energia Spółka Akcyjna	1 191	-	3 043	-
Pozostałe	290	10	871	187
Razem	7 378	206	15 241	655

Indywidualny oraz łączny wpływ pozostałych transakcji z jednostkami z udziałem Skarbu Państwa w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2015 r. nie był istotny.



*Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 r.*

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

Indywidualnie istotne transakcje z jednostkami z udziałem Skarbu Państwa w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2014 r. obejmowały przychody z transakcji, koszty działalności operacyjnej i rozrachunki na dzień 31 grudnia 2014 r. z następującymi spółkami z udziałem Skarbu Państwa:

Tabela 11: Transakcje spółek Grupy GPW ze spółkami z udziałem Skarbu Państwa

	Stan na 31 grudnia 2014 r.		Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 r. <i>(niebadane)</i>	
	Należności	Zobowiązania	Przychody ze sprzedaży	Koszty działalności operacyjnej
Enea Spółka Akcyjna	448	-	1 999	-
Energa Spółka Akcyjna	839	-	1 716	-
Grupa Azoty Spółka Akcyjna	-	-	17	-
PGE Polska Grupa Energetyczna Spółka Akcyjna	2 255	-	4 042	-
Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo Spółka Akcyjna	888	-	199	-
TAURON Polska Energia Spółka Akcyjna	1 737	-	3 824	-
Pozostałe	1 305	19	4 802	201
Razem	7 472	19	16 599	201

Indywidualny oraz łączny wpływ pozostałych transakcji z jednostkami z udziałem Skarbu Państwa w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2014 r. nie był istotny.

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 powiązanymi.

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, jednostka dominująca ponosi na rzecz Skarbu Państwa koszty opłat, których wysokość ustala Komisja Nadzoru Finansowego. Jednostka dominująca przekazuje comiesięcznie zaliczki na poczet opłat na rzecz KNF z tytułu prowadzenia nadzoru nad rynkiem kapitałowym. KNF dokonuje ostatecznego rozliczenia rocznego opłat w terminie do 10 lutego roku następnego. Wysokość ww. zaliczek przekazanych przez jednostkę dominującą w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2015 r. wyniosła 5 549 tys. zł. (w analogicznym okresie 2014 r.: 5 210 tys. zł.). Ponadto opłaty na rzecz KNF w analogicznych okresach poniosły spółki zależne GPW w kwotach odpowiednio: 167 tys. zł oraz 200 tys. zł.



13.2. Transakcje ze spółkami stowarzyszonymi

Poniższe tabele przedstawiają szczegóły transakcji z jednostkami stowarzyszonymi:

Tabela 12: Transakcje spółek Grupy GPW ze spółkami stowarzyszonymi

	Stan na 31 marca 2015 r. (niebadane)		Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 r. (niebadane)	
	Należności	Zobowiązania	Przychody ze sprzedaży	Koszty działalności operacyjnej
Grupa KDPW	-	-	-	3
Centrum Giełdowe S.A.	-	8	-	310
Razem	-	8	-	313

Tabela 13: Transakcje spółek Grupy GPW ze spółkami stowarzyszonymi

	Stan na 31 grudnia 2014 r.		Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 r. (niebadane)	
	Należności	Zobowiązania	Przychody ze sprzedaży	Koszty działalności operacyjnej
Grupa KDPW	2	-	5	2
Centrum Giełdowe S.A.	-	24	-	306
Razem	2	24	5	308

W okresie 3 pierwszych miesięcy 2015 r. i 2014 r. nie zostały spisane w koszty należności od jednostek stowarzyszonych, jak również nie utworzono istotnych odpisów aktualizujących należności od jednostek stowarzyszonych.

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

GPW w roku 2015 prowadziła również transakcje ze Wspólnotą Lokalową "Książęca 4", której jest członkiem. Koszty z tego tytułu w trzech pierwszych miesiącach 2015 r. wyniosły 971 tys. zł., a w trzech pierwszych miesiącach 2014 r.: 1 001 tys. zł.



13.3. Informacje o wynagrodzeniach i świadczeniach dla kluczowego personelu kierowniczego

Personelem kierowniczym Grupy jest Zarząd jednostki dominującej.

Tabela 14: Wynagrodzenia i świadczenia wypłacone lub należne osobom z kluczowego personelu kierowniczego Grupy GPW

	Okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2015 r. <i>(niebadane)</i>	31 marca 2014 r. <i>(niebadane)</i>
Wynagrodzenia	1 075	1 411
Premia - zobowiązania długoterminowe	277	-
Pozostałe świadczenia	45	205
Świadczenia po okresie zatrudnienia	330	-
Płatność w formie akcji fantomowych	208	-
Razem wynagrodzenia kluczowego personelu kierowniczego	1 935	1 616

14. Dywidenda

W trzech pierwszych miesiącach 2015 r. jednostka dominująca nie wypłaciła dywidend.

15. Sezonowość

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

16. Informacje dotyczące segmentów działalności

W niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym informacje o segmentach ujmowane są 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. Jednocześnie Grupa prowadzi 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).

Segment Rynek finansowy obejmuje działalność spółek GPW S.A. i BondSpot S.A.

- 2) Segment **Rynek Towarowy** obejmuje działalność Grupy dotyczącą organizowania giełdowego obrotu towarami oraz działalność związaną z tym obrotem. Za pośrednictwem spółki Izba Rozliczeniowa Giełd 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 osiągnięte na Rynku Energii z obrotu energią elektryczną - na rynku kasowym i terminowym, przychody z obrotu gazem ziemnym - na rynku kasowym i terminowym, przychody osiągnięte na Rynku Praw Majątkowych z obrotu prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia energii elektrycznej);
- prowadzenie Rejestru Świadczeń Pochodzenia energii elektrycznej (głównie przychody osiągnięte z tytułu wystawiania praw majątkowych do świadectw pochodzenia energii elektrycznej oraz umarzania świadectw pochodzenia);
- Rynek Uprawnień do Emisji CO₂ (obróć prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia energii elektrycznej);
- rozliczenia transakcji (przychody z innych opłat od uczestników (członków) rynku).

Segment Rynek towarowy obejmuje działalność Grupy TGE oraz spółki WSE IE.



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

Segment ten realizuje swoje działania poprzez:

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

Segment Pozostałe obejmuje działalność spółek IRK, IAiR oraz GPW Centrum Usług.

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 pro-forma. 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 i korekty” zawiera wyłączenia konsolidacyjne.

Segmenty operacyjne Grupy koncentrują swoją działalność na terenie Polski.

Tabele od numeru 15 do 20 przedstawiają uzgodnienie danych analizowanych przez Zarząd jednostki dominującej z danymi prezentowanymi w niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Informacje dotyczące segmentów operacyjnych w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2015 r. oraz na dzień 31 marca 2015 r.:



Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 r.

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

Tabela 15: Segmenty operacyjne - sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 r. (niebadane)				
	Rynek Finansowy	Rynek Towarowy	Pozostałe	Wyłączenia i korekty	Grupa GPW Razem
Przychody ze sprzedaży (transakcje zewnętrzne)	50 815	37 450	295	(393)	88 167
Rynek finansowy	50 313	-	-	(72)	50 241
Obsługa obrotu	34 369	-	-	3	34 372
Akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym	26 897	-	-	3	26 900
Instrumenty pochodne	2 820	-	-	-	2 820
Inne opłaty od uczestników rynku	1 559	-	-	-	1 559
Instrumenty dłużne	2 995	-	-	-	2 995
Inne instrumenty rynku kasowego	98	-	-	-	98
Obsługa emitentów	6 237	-	-	-	6 237
Opłaty za notowanie	5 051	-	-	-	5 051
Opłaty za wprowadzenie oraz inne opłaty	1 186	-	-	-	1 186
Sprzedaż informacji	9 707	-	-	(74)	9 633
Informacje czasu rzeczywistego	9 113	-	-	(68)	9 045
Indeksy i dane historyczno-statystyczne	594	-	-	(6)	588
Rynek towarowy	-	37 365	-	-	37 365
Obsługa obrotu	-	18 529	-	-	18 529
Obrót energią elektryczną	-	3 545	-	-	3 545
Rynek kasowy	-	798	-	-	798
Rynek terminowy	-	2 747	-	-	2 747
Obrót gazem	-	2 675	-	-	2 675
Rynek kasowy	-	313	-	-	313
Rynek terminowy	-	2 362	-	-	2 362
Obrót prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia	-	10 486	-	-	10 486
Inne opłaty od uczestników rynku	-	1 823	-	-	1 823
Prowadzenie rejestru świadectw pochodzenia	-	7 621	-	-	7 621
Rozliczenia transakcji	-	11 215	-	-	11 215
Pozostałe przychody	502	85	295	(321)	560
Koszty działalności operacyjnej:	(30 199)	(9 753)	(633)	494	(40 091)
w tym amortyzacja	(5 624)	(545)	(26)	-	(6 195)
Zysk/ (strata) ze sprzedaży	20 616	27 697	(338)	101	48 076

(kontynuacja tabeli na następnej stronie)



Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 r.

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

Tabela 16: Segmenty operacyjne - sprawozdanie z całkowitych dochodów (ciąg dalszy)

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 r. (niebadane)				
	Rynek Finansowy	Rynek Towarowy	Pozostałe	Wyłączenia i korekty	Grupa GPW Razem
<i>(kontynuacja tabeli z poprzedniej strony)</i>					
Zysk/ (strata) ze sprzedaży	20 616	27 697	(338)	101	48 076
Zysk/ (strata) na pozostałej działalności operacyjnej	(193)	231	(3)	-	35
Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej	20 423	27 928	(341)	101	48 111
Zysk/ (strata) z działalności finansowej:	(1 156)	299	6	0	(851)
<i>w tym przychody odsetkowe</i>	1 202	290	7	-	1 499
<i>w tym koszty odsetkowe</i>	(1 935)	-	-	-	(1 935)
Udział w zyskach/ (stratach) jednostek stowarzyszonych	-	-	-	212	212
Zysk przed opodatkowaniem	19 267	28 227	(335)	313	47 472
Podatek dochodowy	(3 592)	(5 461)	-	(19)	(9 072)
Zysk netto okresu	15 675	22 766	(335)	294	38 400

Tabela 17: Segmenty operacyjne - sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Stan na 31 marca 2015 r. (niebadane)				
	Rynek Finansowy	Rynek Towarowy	Pozostałe	Wyłączenia i korekty	Grupa GPW Razem
Aktywa razem	783 692	205 222	4 432	62 899	1 056 245
Zobowiązania razem	293 551	24 720	292	(1 087)	317 476
Aktywa netto (aktywa pomniejszone o zobowiązania)	490 141	180 502	4 140	63 986	738 769



Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 r.

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

Tabela 18: Segmenty operacyjne - sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 r. (niebadane)				
	Rynek Finansowy	Rynek Towarowy	Pozostałe	Wyłączenia i korekty	Grupa GPW Razem
Przychody ze sprzedaży (transakcje zewnętrzne)	56 375	30 142	371	(381)	86 507
Rynek finansowy	56 002	-	-	(50)	55 952
Obsługa obrotu	39 775	-	-	-	39 775
Akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym	29 772	-	-	-	29 772
Instrumenty pochodne	5 515	-	-	-	5 515
Inne opłaty od uczestników rynku	1 435	-	-	-	1 435
Instrumenty dłużne	2 985	-	-	-	2 985
Inne instrumenty rynku kasowego	68	-	-	-	68
Obsługa emitentów	6 336	-	-	-	6 336
Opłaty za notowanie	4 870	-	-	-	4 870
Opłaty za wprowadzenie oraz inne opłaty	1 466	-	-	-	1 466
Sprzedaż informacji	9 891	-	-	(50)	9 841
Informacje czasu rzeczywistego	9 321	-	-	(24)	9 297
Indeksy i dane historyczno-statystyczne	570	-	-	(26)	544
Rynek towarowy	-	30 066	-	-	30 066
Obsługa obrotu	-	16 140	-	-	16 140
Obrót energią elektryczną	-	3 170	-	-	3 170
Rynek kasowy	-	651	-	-	651
Rynek terminowy	-	2 519	-	-	2 519
Obrót gazem	-	53	-	-	53
Rynek kasowy	-	7	-	-	7
Rynek terminowy	-	46	-	-	46
Obrót prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia	-	10 203	-	-	10 203
Inne opłaty od uczestników rynku	-	2 714	-	-	2 714
Prowadzenie rejestru świadectw pochodzenia	-	7 094	-	-	7 094
Rozliczenia transakcji	-	6 832	-	-	6 832
Pozostałe przychody	373	76	371	(331)	489
Koszty działalności operacyjnej:	(34 462)	(9 405)	(451)	381	(43 937)
w tym amortyzacja	(6 196)	(966)	(21)	-	(7 183)
Zysk/ (strata) ze sprzedaży	21 913	20 737	(80)	-	42 570

(kontynuacja tabeli na następnej stronie)



Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 r.

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

Tabela 19: Segmenty operacyjne - sprawozdanie z całkowitych dochodów (ciąg dalszy)

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 r. (niebadane)				
	Rynek Finansowy	Rynek Towarowy	Pozostałe	Wyłączenia i korekty	Grupa GPW Razem
<i>(kontynuacja tabeli z poprzedniej strony)</i>					
Zysk/ (strata) ze sprzedaży	21 913	20 737	(80)	-	42 570
Zysk/ (strata) na pozostałej działalności operacyjnej	(337)	(347)	-	-	(684)
Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej	21 576	20 390	(80)	-	41 886
Zysk/ (strata) z działalności finansowej:	(680)	716	-	-	36
<i>w tym przychody odsetkowe</i>	1 370	705	-	-	2 075
<i>w tym koszty odsetkowe</i>	(2 451)	-	-	-	(2 451)
Udział w zyskach/ (stratach) jednostek stowarzyszonych	-	-	-	3 966	3 966
Zysk przed opodatkowaniem	20 896	21 106	(80)	3 966	45 888
Podatek dochodowy	(4 077)	(4 195)	-	-	(8 272)
Zysk netto okresu	16 819	16 911	(80)	3 966	37 616

Tabela 20: Segmenty operacyjne - sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Stan na 31 grudnia 2014 r.				
	Rynek Finansowy	Rynek Towarowy	Pozostałe	Wyłączenia i korekty	Grupa GPW Razem
Aktywa razem	750 101	204 889	4 840	64 329	1 024 159
Zobowiązania razem	275 487	47 753	365	88	323 693
Aktywa netto (aktywa pomniejszone o zobowiązania)	474 614	157 136	4 475	64 241	700 466



17. System gwarantowania rozliczeń IRGiT

W skład systemu gwarantowania rozliczeń prowadzonego przez Izbę wchodzi:

- **Depozyty transakcyjne** - zabezpieczają rozrachunki pieniężne,
- **Depozyty zabezpieczające** - dotyczą pozycji w kontraktach typu forward,
- **Fundusze gwarancyjne** - służą zapewnieniu rozliczeń transakcji zawieranych na rynkach terminowych w przypadku niewystarczających środków wniesionych przez członka z tytułu depozytów transakcyjnych i zabezpieczających,
- **System monitorowania depozytów** - polega na porównywaniu wartości zobowiązań danego rozliczającego członka Izby z tytułu rozliczania transakcji giełdowych oraz zobowiązań z tytułu depozytów zabezpieczających, do wartości wniesionych depozytów transakcyjnych i zabezpieczających.

Tabela 21: Środki pieniężne wniesione na depozyty transakcyjne i zabezpieczające oraz do funduszy gwarancyjnych

	Stan na 31 marca 2015 r. (niebadane)		Stan na 31 grudnia 2014 r.	
	Środki na rachunkach IRGiT	Środki na rachunkach klientów	Środki na rachunkach IRGiT	Środki na rachunkach klientów
Depozyty transakcyjne	543 152	251 438	454 359	541 106
Depozyty zabezpieczające	245 659	427 976	259 961	323 397
Fundusze gwarancyjne	143 340	53 749	124 778	41 363
Razem	932 151	733 163	839 098	905 866

Wartość zabezpieczeń niepieniężnych uznanych za depozyty zabezpieczające na dzień 31 marca 2015 r. wyniosła: 225 617 tys. zł oraz na dzień 31 grudnia 2014 r. wyniosła: 331 980 tys. zł.

Pożytki z tytułu zarządzania środkami systemu gwarantowania dopisywane są do wpłat członków wnoszonych do poszczególnych elementów systemu gwarantowania rozliczeń. Pożytki te pomniejszane są o opłaty za zarządzanie w wysokości ustalonej przez Zarząd IRGiT.

Depozyty Transakcyjne - służą zabezpieczeniu rozrachunków pieniężnych za dostawę towarów giełdowych. Depozyt Transakcyjny składa się z Depozytu Dostawy, zabezpieczającego transakcje zawarte na rynkach terminowych oraz limitu transakcyjnego, zabezpieczającego transakcje zawarte na rynku SPOT. Środki przeznaczone do obsługi Depozytu Transakcyjnego przechowywane są na przypisanych poszczególnym członkom Izby subkontach Depozytów Transakcyjnych w Banku Płatniku Izby, bądź w określonych przypadkach na rachunkach członków Izby. Podobnie jak w przypadku depozytów zabezpieczających, środki zgromadzone na subkontach Depozytów Transakcyjnych są własnością członków Izby. IRGIT zapewnia swoim członkom podgląd do sald i wyciągów z dedykowanych subkont Depozytów Transakcyjnych, a także możliwość wypłaty środków pieniężnych po uprzedniej weryfikacji i autoryzacji ze strony IRGIT.



Depozyty zabezpieczające - są obok Funduszy Gwarancyjnych częścią systemu gwarantowania rozliczeń transakcji zawartych na rynku terminowym. Środki na subkontach depozytów zabezpieczających są własnością członków Izby i są zgromadzone na subkontach Rachunków Depozytów Zabezpieczających w Banku Płatniku Izby, dedykowanych poszczególnym Członkom Izby, bądź w określonych przypadkach na rachunkach członków Izby. Izba zapewnia swoim członkom pełen podgląd do sald oraz operacji dokonanych na w/w subkontach. Obecnie obowiązujący model aktualizacji depozytów pozwala na automatyczne obciążanie lub uznawanie subkont depozytów zabezpieczających poszczególnych członków Izby względem ich rachunków rozliczeniowych, prowadzonych w BPCI, w zależności od wyliczonej wysokości depozytu.

Fundusze Gwarancyjne - IRGIT tworzy Fundusze Gwarancyjne na zabezpieczenie realizacji transakcji na rynku energii zgodnie z art. 15 ust.5 punkt 2) ustawy z dnia 26 października 2000 r. o giełdach towarowych. Obecnie utrzymywane są dwa Fundusze Gwarancyjne: dla rynku terminowego Energii RTEE, 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. 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 dla Izby. W określonych przypadkach środki mogą być utrzymywane na rachunkach bankowych członków. Środkami Funduszu zarządza komitet Inwestycyjny składający się z 4 osób na podstawie Regulaminu Giełdowej Izby Rozrachunkowe. 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 pieniężne systemu gwarantowania rozliczeń IRGIT nie stanowią aktywów Grupy i nie zostały zaprezentowane w środkach pieniężnych Grupy.

18. Zdarzenia po dacie bilansowej

W lutym i kwietniu 2015 r. GPW zawarła trzy umowy warunkowe na nabycie 98 540 akcji spółki zależnej BondSpot za kwotę 411 tys. zł., reprezentujących 0,99% kapitału zakładowego Spółki. Warunkiem realizacji obu transakcji jest uzyskanie przez GPW zgody Komisji Nadzoru Finansowego na nabycie ww. akcji.

W dniu 21 kwietnia 2015 r. ZWZ spółki Centrum Giełdowe S.A. podjęło decyzje przeznaczeniu części zysku spółki w kwocie 1 420 tys. zł na wypłatę dywidendy. Dywidenda należna GPW wynosi 352 tys. zł. Termin wypłaty dywidendy ustalono na 30 kwietnia 2015 r.



*Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe
Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 r.*

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

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

Paweł Tamborski – Prezes Zarządu

Dariusz Kułakowski – Wiceprezes Zarządu

Karol Półtorak – Wiceprezes Zarządu

Mirosław Szczepański – Wiceprezes Zarządu

Grzegorz Zawada – Wiceprezes Zarządu

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych

Sylwia Sawicka – Główny Księgowy

Warszawa, 24 kwietnia 2015 r.