



---

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

Raport za I półrocze 2015 roku

---

Warszawa, 24 lipca 2015 r.

## SPIS TREŚCI

<b>I. WYBRANE DANE RYNKOWE .....</b>	<b>4</b>
<b>II. WYBRANE DANE FINANSOWE .....</b>	<b>8</b>
<b>III. PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU GIEŁDY Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ .....</b>	<b>12</b>
1. INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ .....	12
1.1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej .....	12
1.2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej oraz skutki zmian w jej strukturze .....	13
1.3. Struktura własnościowa .....	14
2. OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROZEŃ I RYZYK ZWIĄZANYCH Z POZOSTAŁYMI MIESIĄCAMI 2015 R. ....	16
Czynniki ryzyka związane z sektorem, w którym Grupa prowadzi działalność .....	16
Czynniki ryzyka związane z sytuacją geopolityczną koniunkturą gospodarczą na świecie .....	16
Czynniki ryzyka związane z przepisami prawa oraz regulacjami .....	16
Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy .....	18
<b>IV. SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA .....</b>	<b>19</b>
1. PODSUMOWANIE WYNIKÓW .....	19
2. OMÓWIENIE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH .....	22
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY .....	22
RYNEK FINANSOWY .....	25
OBSŁUGA OBROTU .....	25
OBSŁUGA EMITENTÓW .....	27
SPRZEDAŻ INFORMACJI .....	30
RYNEK TOWAROWY .....	30
OBSŁUGA OBROTU .....	30
REJESTR ŚWIADECTW POCHODZENIA .....	31
ROZLICZENIA TRANSAKCJI .....	32
POZOSTAŁE PRZYCHODY .....	32
KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ .....	32
POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY .....	36
PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE .....	36
UDZIAŁ W ZYSKACH JEDNOSTEK STOWARZYSZONYCH .....	37
PODATEK DOCHODOWY .....	37
<b>V. CZYNNIKI I ZDARZENIA NIETYPOWE WPŁYWAJĄCE NA WYNIK .....</b>	<b>38</b>
<b>VI. STRUKTURA AKTYWÓW I PASYWÓW GRUPY .....</b>	<b>39</b>
AKTYWA .....	39
PASYWA .....	40
PRZEPIŁYWY PIENIĘŻNE .....	41
NAKŁADY INWESTYCYJNE .....	41
<b>VII. ANALIZA WSKAŹNIKOWA .....</b>	<b>42</b>
WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA ORAZ FINANSOWANIA SPÓŁKI .....	42
WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI .....	42
WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI .....	42
SEZONOWOŚĆ LUB CYKLICZNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI .....	43
<b>VIII. POZOSTAŁE INFORMACJE .....</b>	<b>45</b>

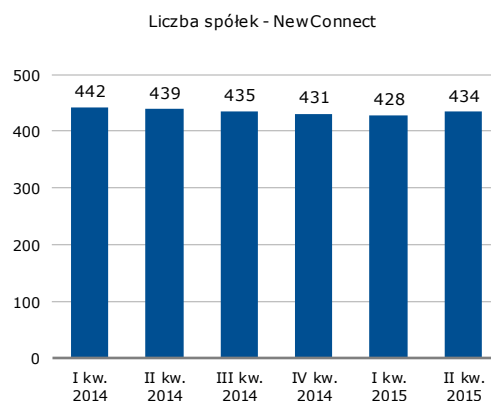
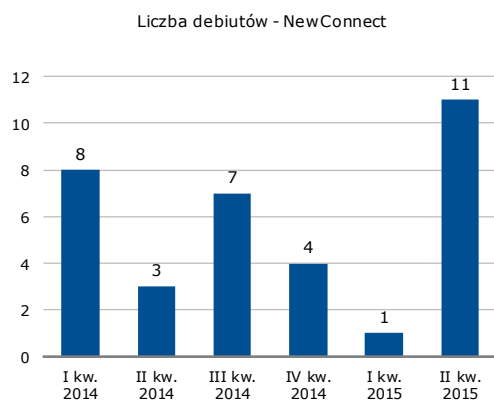
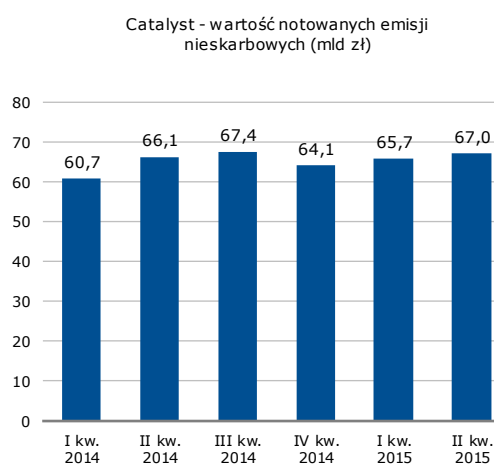
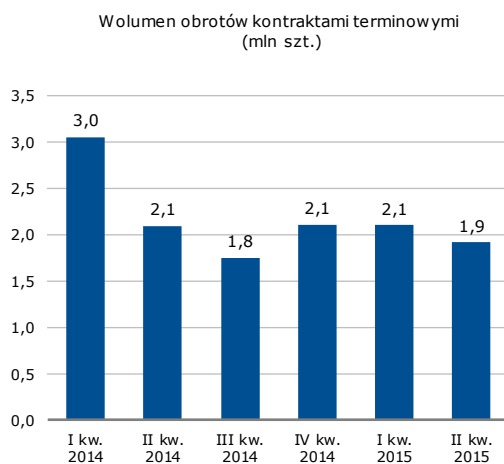
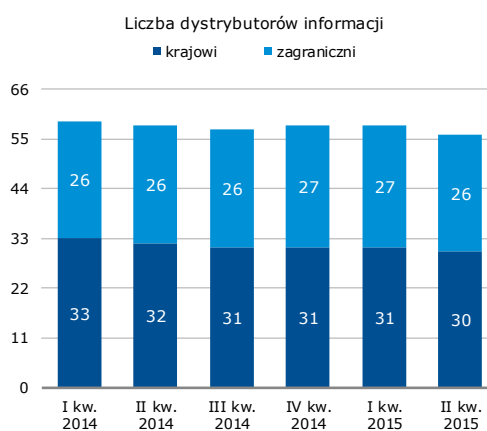
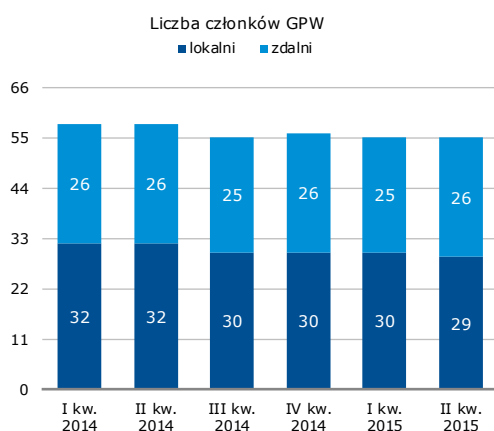
NAKLĄDY INWESTYCYJNE ZWIĄZANE Z WDROŻENIEM UTP- DERYWATY .....	45
ZMIANA FIRMY SPÓŁKI ZALEŻNEJ WSE SERVICES S.A. NA GPW CENTRUM USŁUG S.A. ORAZ PODWYŻSZENIE KAPITAŁU .....	45
ZAMIANA AKCJI IMIENNYCH GPW S.A. NA AKCJE NA OKAZICIELA.....	45
INFORMACJE DOTYCZĄCE EMISJI, WYKUPU I SPŁATY NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH .....	45
ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE I AKTYWA WARUNKOWE .....	45
INFORMACJA O TOCZĄCYCH SIĘ POSTĘPOWANIACH .....	45
TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI .....	45
UDZIELONE PORĘCZENIA I GWARANCJE .....	46
MOŻLIWOŚĆ REALIZACJI WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ .....	46
ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM, KTÓRE MOGĄ ZNACZNIE WPŁYNAĆ NA PRZYSZŁE WYNIKI FINANSOWE EMITENTA .....	46
INNE ISTOTNE INFORMACJE .....	47
<b>IX. ZAŁĄCZNIKI .....</b>	<b>48</b>
<i>Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 r. oraz raport z przeglądu niezależnego biegłego rewidenta .....</i>	<i>48</i>
<i>Skrócone Śródroczne Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 r. oraz raport z przeglądu niezależnego biegłego rewidenta .....</i>	<i>48</i>
<i>Oświadczenia Zarządu.....</i>	<i>48</i>

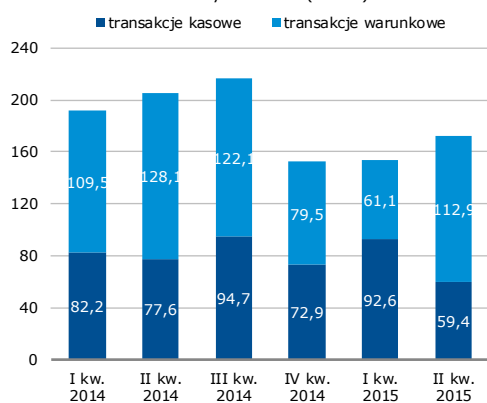
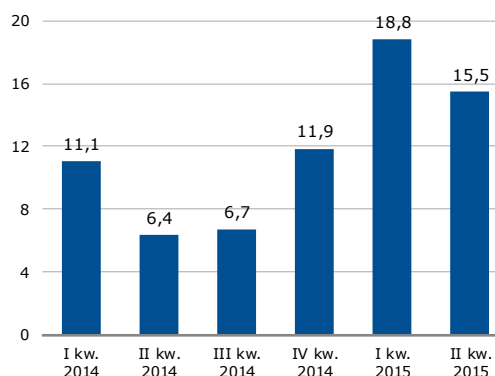
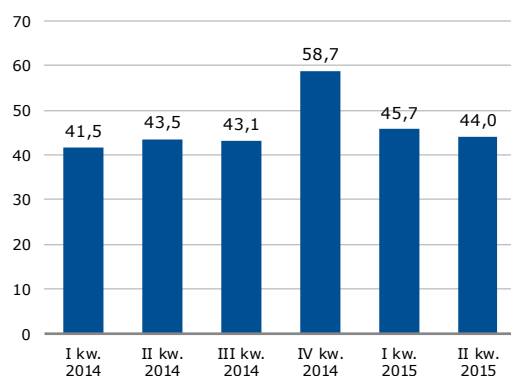
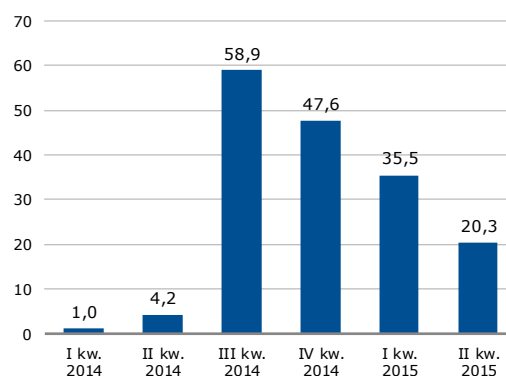
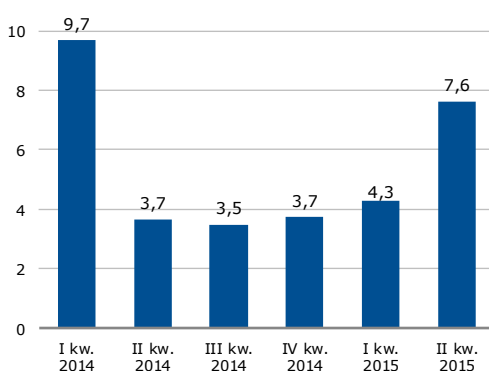
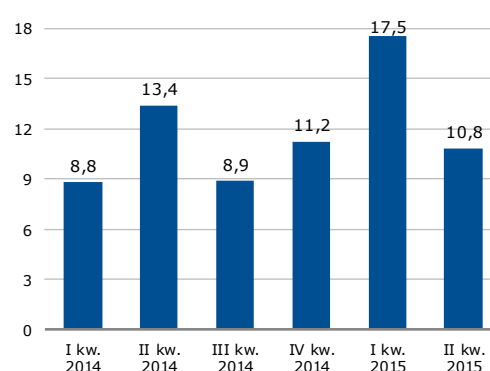
## I. Wybrane dane rynkowe<sup>1</sup>



<sup>1</sup> ECM - Equity Capital Market; dane: Dealogic, wartość ECM liczona wg wartość transakcji na dzień ustalenia ceny

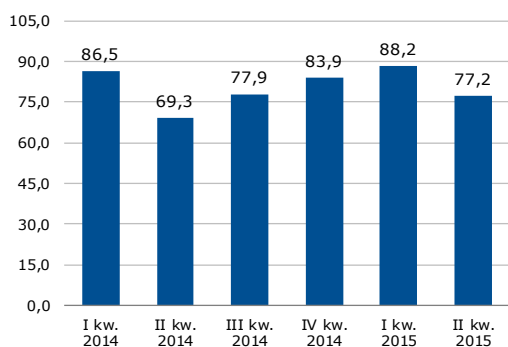
<sup>1</sup> wszystkie statystyki w niniejszym Raporcie dot. wartości i wolumenu obrotów są liczone jednostronnie, o ile nie podano inaczej.



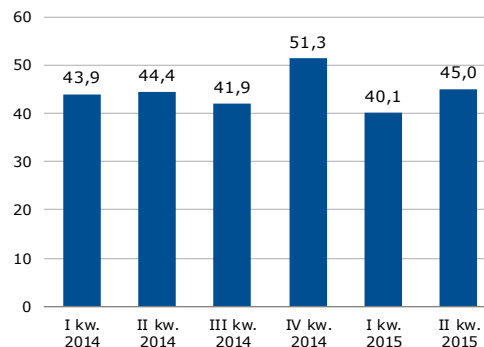
**Wartość obrotów skarbowymi instrumentami dłużnymi - TBSP (mld zł)**

**Wolumen obrotu prawami majątkowymi (TWh)**

**Wolumen obrotu energią elektryczną (spot + forward; TWh)**

**Wolumen obrotu gazem (spot + forward; TWh)**

**Wolumen umorzonych praw majątkowych (TWh)**

**Wolumen wystawionych praw majątkowych (TWh)**




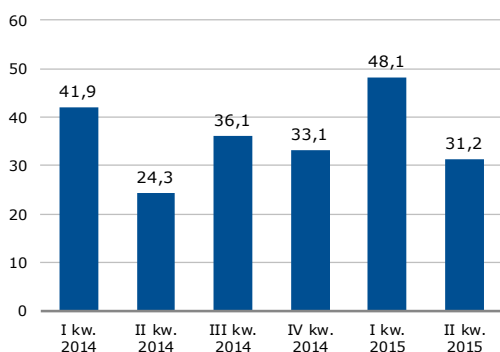
Przychody ze sprzedaży (mln zł)



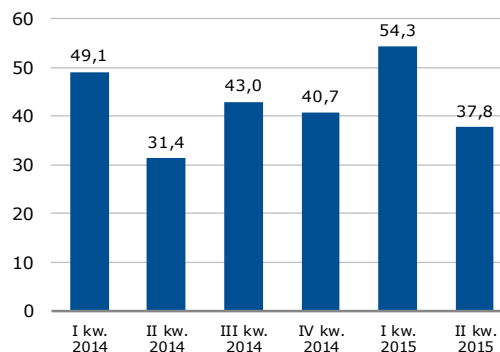
Koszty operacyjne (mln zł)



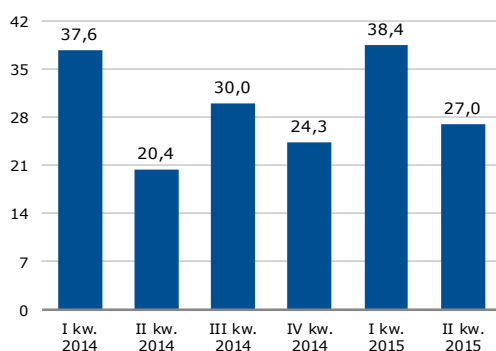
Zysk operacyjny (mln zł)



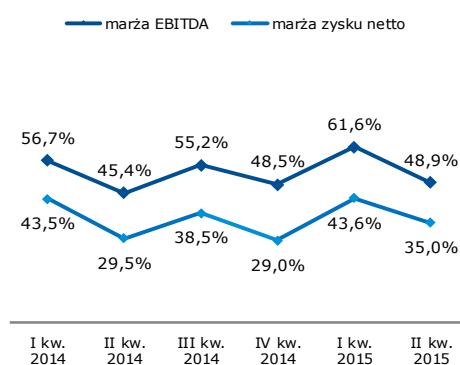
EBITDA (mln zł)



Zysk netto (mln zł)



Rentowność netto i EBITDA



## II. Wybrane dane finansowe

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

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca			
	2015	2014	2015	2014
	w tys. zł		w tys. euro <sup>[1]</sup>	
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>165 338</b>	<b>155 762</b>	<b>39 918</b>	<b>37 302</b>
<b>Rynek finansowy</b>	<b>99 457</b>	<b>104 187</b>	<b>24 012</b>	<b>24 951</b>
Przychody z obsługi obrotu	67 514	72 322	16 300	17 320
Przychody z obsługi emitentów	12 774	12 460	3 084	2 984
Przychody ze sprzedaży informacji	19 169	19 405	4 628	4 647
<b>Rynek towarowy</b>	<b>64 255</b>	<b>50 402</b>	<b>15 513</b>	<b>12 070</b>
Przychody z obsługi obrotu	32 152	26 328	7 762	6 305
Prowadzenie RŚP	13 113	11 870	3 166	2 843
Rozliczenia transakcji	18 990	12 204	4 585	2 923
<b>Przychody pozostałe</b>	<b>1 626</b>	<b>1 173</b>	<b>393</b>	<b>281</b>
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>85 137</b>	<b>88 346</b>	<b>20 555</b>	<b>21 157</b>
Pozostałe przychody	859	698	207	167
Pozostałe koszty	1 798	1 953	434	468
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>79 262</b>	<b>66 161</b>	<b>19 136</b>	<b>15 844</b>
Przychody finansowe	6 081	5 529	1 468	1 324
Koszty finansowe	4 678	5 105	1 129	1 223
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	(124)	4 827	(30)	1 156
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>80 541</b>	<b>71 412</b>	<b>19 445</b>	<b>17 102</b>
Podatek dochodowy	15 166	13 391	3 662	3 207
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>65 375</b>	<b>58 021</b>	<b>15 783</b>	<b>13 895</b>
Podstawowy / rozwodniony zysk na akcję <sup>[2]</sup> (w PLN, EUR)	1,56	1,38	0,38	0,33
<b>EBITDA<sup>[3]</sup></b>	<b>92 075</b>	<b>80 490</b>	<b>22 230</b>	<b>19 276</b>

<sup>[1]</sup> Wykorzystano średnią półroczną kursu EUR/PLN publikowaną przez Narodowy Bank Polski (odpowiednio: 1 EUR = 4,1420 PLN w I półroczu 2015 r. oraz 1 EUR = 4,1757 PLN w I półroczu 2014 r.).

<sup>[2]</sup> Obliczony w oparciu o całkowity zysk netto.

<sup>[3]</sup> 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			
	30 czerwca 2015	31 grudnia 2014	30 czerwca 2015	31 grudnia 2014
	<i>w tys. zł</i>		<i>w tys. euro<sup>[1]</sup></i>	
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>572 263</b>	<b>572 710</b>	<b>136 435</b>	<b>134 366</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	112 059	119 762	26 716	28 098
Wartości niematerialne	265 565	261 019	63 314	61 239
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	190 057	188 104	45 312	44 132
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	204	207	49	49
Pozostałe aktywa trwałe	4 378	3 618	1 044	849
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>519 743</b>	<b>451 449</b>	<b>123 913</b>	<b>105 917</b>
Należności handlowe oraz pozostałe należności	61 380	42 594	14 634	9 993
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	10 573	10 503	2 521	2 464
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	446 773	389 042	106 516	91 275
Pozostałe aktywa obrotowe	1 017	9 310	242	2 184
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>1 092 006</b>	<b>1 024 159</b>	<b>260 349</b>	<b>240 283</b>
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	663 099	699 350	158 092	164 078
Udziały niekontrolujące	945	1 116	225	262
Zobowiązania długoterminowe	255 246	259 419	60 854	60 864
Zobowiązania krótkoterminowe	172 716	64 274	41 178	15 080
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>1 092 006</b>	<b>1 024 159</b>	<b>260 348</b>	<b>240 283</b>

<sup>[1]</sup> Wykorzystano średnie kursy EUR/PLN Narodowego Banku Polskiego w dniach 30.06.2015 r. (1 EUR = 4,1944 PLN) oraz 31.12.2014 r. (1 EUR = 4,2623 PLN).

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

Tabela 3: Wybrane dane dotyczące sprawozdania z całkowitych dochodów, jednostkowe, zgodne z MSSF, niebadane

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca			
	2015	2014	2015	2014
	w tys. zł		w tys. euro <sup>[1]</sup>	
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>94 846</b>	<b>98 895</b>	<b>22 899</b>	<b>23 683</b>
<b>Rynek finansowy</b>	<b>93 455</b>	<b>98 159</b>	<b>22 563</b>	<b>23 507</b>
Przychody z obsługi obrotu	61 949	66 609	14 956	15 952
Przychody z obsługi emitentów	12 332	12 142	2 977	2 908
Przychody ze sprzedaży informacji	19 173	19 409	4 629	4 648
<b>Rynek towarowy</b>	-	-	-	-
<b>Przychody pozostałe</b>	<b>1 392</b>	<b>735</b>	<b>336</b>	<b>176</b>
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>59 634</b>	<b>65 266</b>	<b>14 397</b>	<b>15 630</b>
Pozostałe przychody	375	56	90	14
Pozostałe koszty	1 432	1 550	346	371
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>34 154</b>	<b>32 134</b>	<b>8 246</b>	<b>7 695</b>
Przychody finansowe	45 767	18 210	11 050	4 361
Koszty finansowe	4 632	5 013	1 118	1 200
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>75 289</b>	<b>45 332</b>	<b>18 177</b>	<b>10 856</b>
Podatek dochodowy	6 143	6 211	1 483	1 487
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>69 146</b>	<b>39 121</b>	<b>16 694</b>	<b>9 369</b>
<b>EBITDA<sup>[2]</sup></b>	<b>45 012</b>	<b>44 253</b>	<b>10 867</b>	<b>10 598</b>

<sup>[1]</sup> Wykorzystano średnią półroczną kursu EUR/PLN publikowaną przez Narodowy Bank Polski (odpowiednio: 1 EUR = 4,1420 PLN w I półroczu 2015 r. oraz 1 EUR = 4,1757 PLN w I półroczu 2014 r.).

<sup>[2]</sup> EBITDA = zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja.

Źródło: Skrócone Śródroczne Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe, Spółka

Tabela 4: Wybrane dane dotyczące sprawozdania z sytuacji finansowej, jednostkowe, zgodne z MSSF, niebadane

	Stan na dzień			
	30 czerwca 2015	31 grudnia 2014	30 czerwca 2015	31 grudnia 2014
	<i>w tys. zł</i>		<i>w tys. euro<sup>[1]</sup></i>	
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>476 888</b>	<b>480 087</b>	<b>113 696</b>	<b>112 636</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	96 639	101 291	23 040	23 764
Wartości niematerialne	85 013	85 496	20 268	20 059
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i zależnych	290 847	289 632	69 342	67 952
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	203	207	49	49
Pozostałe aktywa trwałe	4 185	3 461	998	812
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>343 473</b>	<b>251 636</b>	<b>81 887</b>	<b>59 038</b>
Należności handlowe oraz pozostałe należności	69 502	22 569	16 570	5 295
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	10 573	10 503	2 521	2 464
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	261 246	208 035	62 284	48 808
Pozostałe aktywa obrotowe	2 152	10 529	513	2 470
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>820 361</b>	<b>731 723</b>	<b>195 585</b>	<b>171 673</b>
Kapitał własny	427 042	458 769	101 812	107 634
Zobowiązania długoterminowe	255 435	258 601	60 899	60 672
Zobowiązania krótkoterminowe	137 884	14 353	32 873	3 367
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>820 361</b>	<b>731 723</b>	<b>195 585</b>	<b>171 673</b>

<sup>[1]</sup> Wykorzystano średnie kursy EUR/PLN Narodowego Banku Polskiego w dniach 30.06.2015 r. (1 EUR = 4,1944 PLN) oraz 31.12.2014 r. (1 EUR = 4,2623 PLN).

Źródło: Skrócone Śródroczne Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe, Spółka

### III. Półroczne 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)<sup>2</sup> oraz w regionie Europy Środkowej i Wschodniej (Central and Eastern Europe; CEE)<sup>3</sup> i w ostatnich latach jest 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:	<a href="http://www.gpw.pl">www.gpw.pl</a>
Adres poczty elektronicznej:	gpw@gpw.pl
KRS:	0000082312
REGON:	012021984
NIP:	526-02-50-972

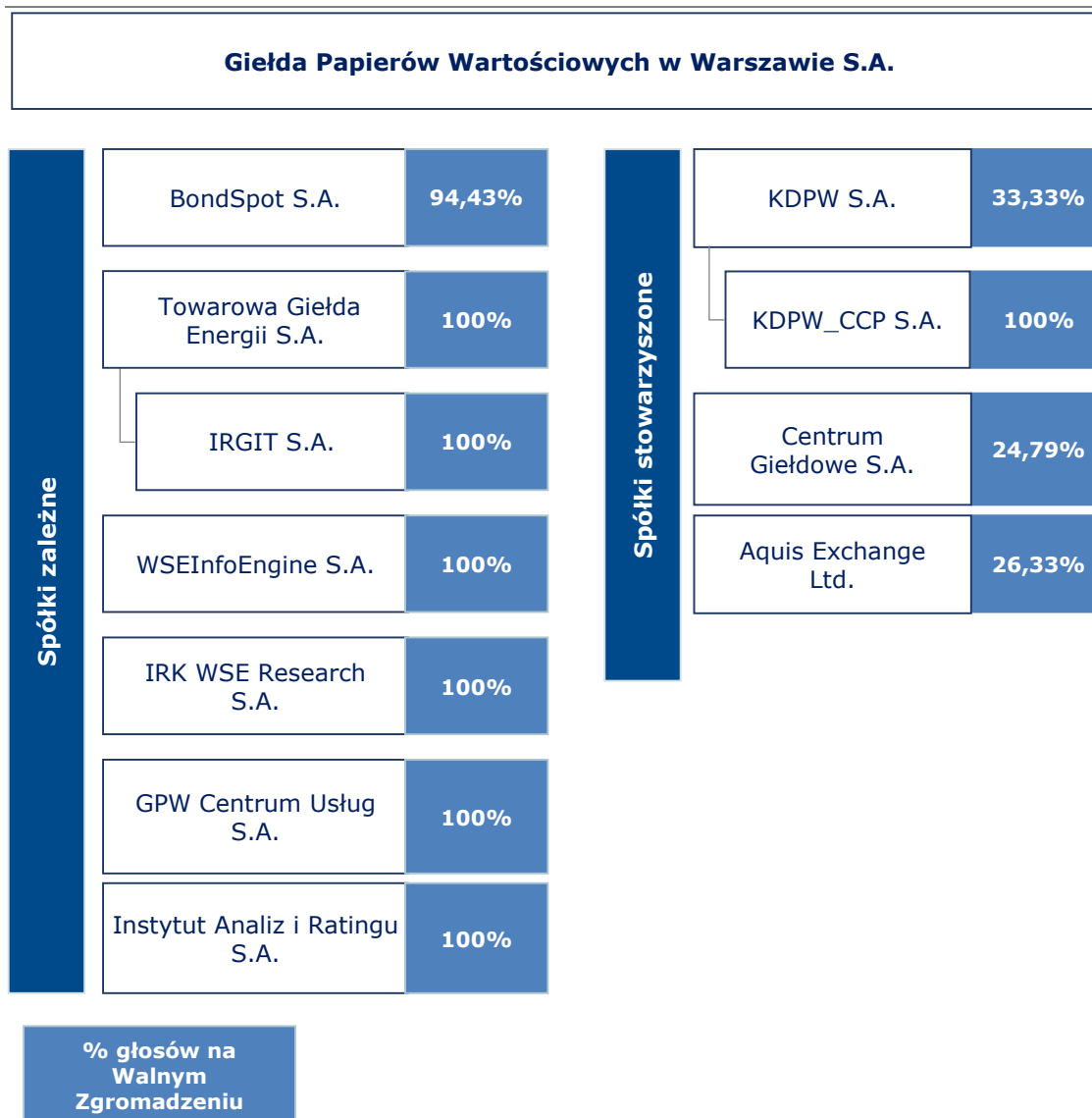
<sup>2</sup> EME – Emerging Markets Europe: Czechy, Grecja, Węgry, Polska, Rosja, Turcja

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

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

Na dzień 30 czerwca 2015 r. Grupa Kapitałowa Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. składała się z jednostki dominującej i 7 spółek zależnych. GPW ma udziały w 3 spółkach stowarzyszonych.

Schemat 1 Grupa Kapitałowa GPW i jednostki stowarzyszone



Źródło: Spółka

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.

Grupa nie posiada oddziałów ani zakładów.

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 (Towarowa Giełda Energii S.A. i jej spółka zależna IRGIT S.A.) i sprzedaży 100% akcji WSEInfoEngine S.A., spółki operującej na pozagiełdowym rynku towarowym, Towarowej Giełdzie Energii S.A. Dnia 15 lipca 2015 r. Zarząd Giełdy podjął decyzję o sprzedaży 100% udziałów w spółce WSEInfoEngine S.A. do spółki TGE za kwotę 1 500 tys. zł. W III kwartale 2015 r. podpisana zostanie warunkowa umowa sprzedaży. Do zrealizowania transakcji wymagana jest zgoda Rady Nadzorczej WSEInfoEngine S.A.

Dnia 8 lipca 2015 r. GPW zawarła warunkową umowę sprzedaży 80,02% akcji spółki Instytut Rynku Kapitałowego – WSE Research S.A. za kwotę 509 tys. zł do spółki Polska Agencja Prasowa S.A. („PAP”). Warunkiem realizacji ww. transakcji jest zgoda Walnego Zgromadzenia PAP.

W okresie od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r. GPW zawarła pięć umów warunkowych na zakup 147 560 akcji BondSpot S.A. za łączną kwotę 615 tys. zł. Warunkiem realizacji ww. transakcji było uzyskanie zgody KNF na zakup akcji BondSpot, co nastąpiło w dniu 23 czerwca 2015 r. W wyniku powyższych transakcji na dzień 30 czerwca 2015 r. udział GPW w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu BondSpot wyniósł 94,43%.

Ze względu na emisję nowej transzy akcji, udział GPW w liczbie akcji spółki Aquis spadł z poziomu 36,23% na dzień 31 grudnia 2014 r. do poziomu 31,01% na dzień 30 czerwca 2015 r.; tym samym udział GPW w prawach majątkowych i prawach głosu spadł z poziomu 30,00% do poziomu 26,33%.

W dniu 17 czerwca 2015 r. Spółka wraz ze spółkami TGE i BondSpot ustanowiła Fundację GPW, której celem jest prowadzenie działalności oświatowej, w tym programów wspierających rozwój rynku finansowego i towarowego, promocji i upowszechniania wiedzy ekonomicznej w społeczeństwie oraz działalności dobroczynnej. Grupa GPW na realizację celów Fundacji przeznaczyła kwotę 675 tys. zł, stanowiącą fundusz założycielski Fundacji. Na dzień 30 czerwca 2015 r. zobowiązanie GPW S.A. z tytułu wpłat należnych na poczet funduszu założycielskiego Fundacji wyniosło 600 tys. zł.

### **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 akcjonariuszom 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 5:** 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
<b>Zarząd Giełdy</b>		
Paweł Tamborski	-	-
Dariusz Kułakowski	25	-
Karol Pótorak	-	-
Grzegorz Zawada	-	-
<b>Rada Giełdy</b>		
Wiesław Rozłucki	25	-
Marek Wierzbowski	-	-
Bogdan Klimaszewski	-	-
Andrzej Ladko	25	-
Jacek Lewandowski	-	-
Waldemar Maj	-	-
Marek Słomski	-	-

Źródło: Spółka

## 2. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi miesiącami 2015 r.

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

Przedstawione poniżej czynniki ryzyka mogą mieć wpływ na działalność Grupy GPW w pozostałych miesiącach 2015 r., jednakże ich kolejność nie odzwierciedla ich względnego znaczenia dla Grupy.

### **Czynniki ryzyka związane z sektorem, w którym Grupa prowadzi działalność**

*Grupa narażona jest na ryzyko konkurencji ze strony giełd oraz alternatywnych platform obrotu, których pojawienie się na polskim rynku może negatywnie wpłynąć na działalność Giełdy i jej spółek zależnych, ich sytuację finansową i wyniki z działalności*

Światowy sektor giełd charakteryzuje się wysoką konkurencyjnością. W Unii Europejskiej procesy konkurencyjne w obszarach obrotu i posttransakcyjnym są wzmagane przez zmiany w prawie, których celem jest harmonizacji regulacji państw członkowskich UE i integracja funkcjonujących w nich rynków finansowych. Konkurencję dla Grupy GPW stanowią mogą tzw. wielostronne platformy obrotu (ang. multilateral trading facility, MTF) oraz inne formy obrotu giełdowego i pozagiełdowego. Ich aktywność na polskim rynku może doprowadzić do utraty części obrotu skupianego na platformach prowadzonych przez Grupę, a także może przyczynić się do wzmocnienia presji na poziom pobieranych opłat transakcyjnych.

### **Czynniki ryzyka związane z sytuacją geopolityczną koniunkturą gospodarczą na świecie**

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

Działalność Grupy uzależniona jest od koniunktury na światowych rynkach finansowych. Tendencje ekonomiczne w światowej gospodarce, a zwłaszcza w państwach europejskich i USA, a także sytuacja geopolityczna w krajach ościennych wpływają na percepcję ryzyka wśród inwestorów oraz na ich aktywność na rynkach instrumentów finansowych i rynkach towarowych. Jednocześnie analizowanie całych regionów geograficznych przez globalnych inwestorów, w kontekście lokowania w nich inwestycji, może przyczynić się do niekorzystnego postrzegania Polski i GPW, pomimo relatywnie lepszej sytuacji makroekonomicznej niż w krajach z porównywanego obszaru. Spadek aktywności inwestorów zagranicznych na rynkach prowadzonych przez Grupę GPW może ponadto przyczynić się do obniżenia ich atrakcyjności dla pozostałych uczestników.

### **Czynniki ryzyka związane z przepisami prawa oraz regulacjami**

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

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



negatywnie wpływać na GPW i jej spółki zależne oraz na obecnych i przyszłych odbiorców świadczonych przez Grupę GPW usług.

*Zmiany prawa energetycznego w Polsce w zakresie obowiązku publicznej sprzedaży energii elektrycznej i gazu ziemnego mogą niekorzystnie wpływać na działalność Towarowej Giełdy Energii, jej sytuację finansową i wyniki z działalności*

Ustawa Prawo energetyczne nakłada na przedsiębiorstwa energetyczne zajmujące się wytwarzaniem energii elektrycznej obowiązek sprzedaży m. in. poprzez giełdy towarowe nie mniej niż 15% energii elektrycznej wytworzonej w danym roku. Podobny obowiązek, zakładający sprzedaży nie mniej niż 55% gazu ziemnego wysokometanowego wprowadzonego w danym roku do sieci przesyłowej, został nałożony na przedsiębiorstwa energetyczne zajmujące się obrotem paliwami gazowymi. Zmiany lub zniesienie ww. obowiązków mogą skutkować obniżeniem aktywności niektórych uczestników Towarowej Giełdy Energii, spadkiem płynności obrotu energią elektryczną oraz gazem ziemnym i obniżeniem atrakcyjności rynku towarowego dla pozostałych jego uczestników.

Ponadto Ustawa Prawo energetyczne nakłada na przedsiębiorstwa energetyczne zajmujące się wytwarzaniem energii elektrycznej, które mają prawo do otrzymania rekompensat (środków na pokrycie tzw. kosztów osieroconych) za przedterminowe rozwiązanie umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej<sup>4</sup>, obowiązek sprzedaży pozostałej części wytworzonej energii elektrycznej (nie objętej wcześniej wspomnianym 15-proc. obowiązkiem) w sposób zapewniający publiczny, równy dostęp do tej energii, w drodze otwartego przetargu, na rynku organizowanym przez podmiot prowadzący na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej rynek regulowany lub na giełdach towarowych. Z upływem czasu zmniejsza się liczba podmiotów objętych tym obowiązkiem, co może skutkować obniżaniem się ich aktywności na Towarowej Giełdzie Energii oraz spadkiem płynności obrotu energią elektryczną i obniżeniem atrakcyjności rynku towarowego dla pozostałych jego uczestników.

*Ustawa o odnawialnych źródłach energii, która weszła w życie w maju 2015 r. może niekorzystnie wpływać na działalność Towarowej Giełdy Energii, jej sytuację finansową i wyniki z działalności*

Ustawa z dnia 20 lutego 2015 r. o odnawialnych źródłach energii wprowadza, począwszy od 2016 r., nowy system wsparcia produkcji energii ze źródeł odnawialnych (OZE) oparty na aukcjach. Dotychczasowy system, oparty na tzw. zielonych świadectwach pochodzenia, będzie funkcjonował nie później niż do 31 grudnia 2035 r. Faktyczne, całkowite wygaszenie systemu może nastąpić wcześniej i będzie wynikało z faktu, że świadectwa pochodzenia przysługują przez 15 lat od momentu pierwszego wytworzenia energii w danej instalacji (potwierdzonego wydanym świadectwem pochodzenia). Dla instalacji OZE, które jako pierwsze rozpoczęły produkcję energii objętej zielonymi świadectwami pochodzenia (w 2005 r.), przewidziany ustawą termin 15 lat minie w 2020 r. i od tego momentu następować będzie stopniowe, wieloletnie wygaszanie dotychczasowego systemu wsparcia. Ponadto ustawa daje możliwość podmiotom objętym wsparciem w postaci świadectw pochodzenia przeniesienia się do systemu aukcji przed upływem ww. 15 lat. W związku z tym nie wykluczone jest wcześniejsze (tj. już od 2016) przechodzenie części tych podmiotów do systemu aukcji, co wpływałoby niekorzystnie na wyniki GK TGE i GK GPW.

Ustawa ponadto zmniejsza krąg podmiotów uprawnionych do otrzymywania wsparcia w postaci zielonych świadectw (o tzw. dużą hydroenergetykę; powyżej 5 MW) oraz wprowadza ograniczenia w wydawaniu świadectw pochodzenia dla instalacji spalania wielopaliwowego, co może istotnie ograniczyć liczbę wystawianych zielonych świadectw w danym roku.

Wyżej opisane zmiany oraz inne postanowienia Ustawy z dnia 20 lutego 2015 r. o odnawialnych źródłach energii i aktów wykonawczych do niej mogą negatywnie wpłynąć na aktywność uczestników Rynku Praw Majątkowych oraz Rejestru Świadectw Pochodzenia prowadzonych przez Towarową Giełdę Energii i w konsekwencji na wyniki GK TGE i GK GPW.

---

<sup>4</sup> na podstawie ustawy z dnia 29 czerwca 2007 r. o zasadach pokrywania kosztów powstałych u wytwórców w związku z przedterminowym rozwiązaniem umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej.

### **Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy**

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

GPW i KDPW mają obowiązek dokonywania miesięcznych wpłat na pokrycie rocznego budżetu KNF z tytułu nadzoru nad rynkiem kapitałowym. Wysokość tych opłat ustalana jest w oparciu o przewidywane koszty nadzoru nad polskim rynkiem kapitałowym na dany rok oraz w oparciu o szacowane przychody uzyskiwane przez KNF od uczestników rynku. GPW nie jest w stanie przewidzieć ostatecznej kwoty, jaką będzie zobowiązana uiścić na rzecz KNF w 2015 r. W kolejnych latach model finansowania nadzoru nad rynkiem kapitałowym może ulec znaczącej zmianie, co zostało szerzej opisane w rozdziale „Pozostałe informacje – Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału”

## IV. SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA

### 1. Podsumowanie wyników

W I półroczu 2015 r. EBITDA<sup>5</sup> **Grupy GPW** wyniósł 92,1 mln zł, co oznacza wzrost o 14,4% w stosunku do 80,5 mln zł osiągniętych w I połowie 2014 r.

**Grupa GPW** osiągnęła zysk z działalności operacyjnej równy 79,3 mln zł, w porównaniu do 66,2 mln zł w I półroczu 2014 r. Wzrost wyniku operacyjnego w stosunku do I półrocza 2014 r. o 13,1 mln zł był wypadkową wyższych przychodów z segmentu rynku towarowego (wzrost o 13,9 mln zł) oraz niższych kosztów operacyjnych (spadek o 3,2 mln zł).

Wynik netto **Grupy** w I półroczu 2015 r. wyniósł 65,4 mln zł, w porównaniu do 58,0 mln zł w I półroczu 2014 r. Wzrost zysku netto w stosunku do pierwszego półrocza 2014 r. wynikał głównie z wyższego wyniku z działalności operacyjnej.

W I półroczu 2015 r. EBITDA<sup>6</sup> **GPW S.A.** wyniósł 45,0 mln zł, co oznacza wzrost o 1,7% w stosunku do 44,3 mln zł w I półroczu 2014 r.

W I półroczu 2015 r. **GPW S.A.** osiągnęła jednostkowy zysk z działalności operacyjnej równy 34,2 mln zł w porównaniu do 32,1 mln zł w I półroczu 2014 r.

Wyższy poziom zysku operacyjnego **GPW S.A.** w stosunku do I półrocza 2014 r. to głównie efekt niższych kosztów działalności operacyjnej (o 5,6 mln zł) przy jednoczesnym spadku przychodów ze sprzedaży (o 4,0 mln zł). Spadek kosztów operacyjnych był efektem niższych kosztów osobowych i innych kosztów osobowych (o 3,8 mln zł), kosztów amortyzacji (o 1,3 mln zł) oraz kosztów usług obcych (o 1,2 mln zł). Wpływ na wynik operacyjny I półrocza 2015 r. miało również wyższe o 0,4 mln zł saldo na pozostałych przychodach i kosztach operacyjnych.

Wynik netto **GPW S.A.** w I półroczu 2015 r. wyniósł 69,1 mln zł w porównaniu do 39,1 mln zł w I półroczu 2014 r. Na wyższy poziom zysku netto w I półroczu 2015 r. w porównaniu do I półrocza poprzedniego roku wpływ miał wyższy wynik na działalności operacyjnej oraz wyższe o 27,9 mln zł saldo na przychodach i kosztach finansowych. W I półroczu 2015 r. GPW otrzymała dywidendy od spółek zależnych i stowarzyszonych w wysokości 43,1 mln zł w porównaniu z 14,8 mln zł w I półroczu 2014 r. Jednocześnie, podatek dochodowy w I półroczu 2015 r. był niższy o 0,1 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

W I półroczu 2015 r. **Grupa TGE** osiągnęła zysk z działalności operacyjnej równy 45,2 mln zł, w porównaniu do 33,8 mln zł w I półroczu 2014 r. Wynik netto Grupy TGE w analogicznych okresach wyniósł odpowiednio 36,9 mln zł oraz 28,8 mln zł.

**BondSpot S.A.** w I półroczu 2015 r. uzyskał wynik operacyjny równy 1,3 mln zł, w porównaniu do 2,0 mln zł w I półroczu 2014 r. Wynik netto w analogicznych okresach wyniósł odpowiednio 1,1 mln zł oraz 1,9 mln zł.

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

<sup>5</sup> zysk operacyjny Grupy GPW przed uwzględnieniem amortyzacji

<sup>6</sup> zysk operacyjny GPW S.A. przed uwzględnieniem amortyzacji

**Tabela 6:** Sprawozdanie z całkowitych dochodów Grupy GPW w 2014 i 2015 r. w ujęciu kwartalnym i półrocznym

tys. zł	2015			2014			2015			2014		
	II kw.	I kw.	IV kw.	III kw.	II kw.	I kw.	I pół.	II pół.	I pół.	II pół.	I pół.	
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>77 171</b>	<b>88 167</b>	<b>83 930</b>	<b>77 869</b>	<b>69 255</b>	<b>86 507</b>	<b>165 338</b>	<b>161 799</b>	<b>155 762</b>			
<b>Rynek finansowy</b>	<b>49 215</b>	<b>50 242</b>	<b>46 472</b>	<b>49 303</b>	<b>48 235</b>	<b>55 952</b>	<b>99 457</b>	<b>95 775</b>	<b>104 187</b>			
Przychody z obsługi obrotu	33 142	34 372	31 124	34 349	32 547	39 775	67 514	65 473	72 322			
Przychody z obsługi emitentów	6 536	6 237	5 816	5 684	6 124	6 336	12 774	11 500	12 460			
Przychody ze sprzedaży informacji	9 536	9 633	9 532	9 270	9 564	9 841	19 169	18 802	19 405			
<b>Rynek towarowy</b>	<b>26 890</b>	<b>37 365</b>	<b>35 741</b>	<b>28 310</b>	<b>20 336</b>	<b>30 066</b>	<b>64 255</b>	<b>64 051</b>	<b>50 402</b>			
Przychody z obsługi obrotu	13 623	18 529	18 657	15 136	10 188	16 140	32 152	33 793	26 328			
Prowadzenie RŚP	5 492	7 621	5 897	4 706	4 776	7 094	13 113	10 603	11 870			
Rozliczenia transakcji	7 775	11 215	11 187	8 468	5 372	6 832	18 990	19 655	12 204			
<b>Pozostałe przychody</b>	<b>1 066</b>	<b>560</b>	<b>1 717</b>	<b>256</b>	<b>684</b>	<b>489</b>	<b>1 626</b>	<b>1 973</b>	<b>1 173</b>			
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>45 047</b>	<b>40 091</b>	<b>51 331</b>	<b>41 923</b>	<b>44 409</b>	<b>43 937</b>	<b>85 137</b>	<b>93 254</b>	<b>88 346</b>			
Amortyzacja	6 619	6 195	7 524	6 916	7 146	7 183	12 814	14 440	14 329			
Koszty osobowe	14 920	11 437	16 616	13 284	12 936	13 754	26 357	29 900	26 690			
Inne koszty osobowe	2 958	3 275	3 473	2 584	3 347	3 549	6 233	6 057	6 896			
Czynsze i inne opłaty eksploatacyjne	2 535	2 696	2 060	3 041	2 629	2 542	5 231	5 101	5 171			
Opłaty i podatki	6 190	6 170	4 863	5 910	5 871	5 743	12 360	10 773	11 614			
<i>w tym opłaty do KNF</i>	<i>5 813</i>	<i>5 716</i>	<i>5 357</i>	<i>5 278</i>	<i>5 210</i>	<i>5 210</i>	<i>11 529</i>	<i>10 634</i>	<i>10 419</i>			
Usługi obce	10 063	8 851	13 066	8 733	10 460	9 708	18 914	21 799	20 168			
Inne koszty operacyjne	1 761	1 467	3 729	1 456	2 019	1 458	3 228	5 185	3 477			
Pozostałe przychody	172	687	367	191	477	221	859	558	698			
Pozostałe koszty	1 146	652	(177)	85	1 048	905	1 798	(92)	1 953			
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>31 150</b>	<b>48 111</b>	<b>33 143</b>	<b>36 052</b>	<b>24 275</b>	<b>41 886</b>	<b>79 262</b>	<b>69 195</b>	<b>66 161</b>			
Przychody finansowe	4 406	1 675	2 174	2 657	2 972	2 558	6 081	4 831	5 529			
Koszty finansowe	2 153	2 526	2 723	2 528	2 584	2 522	4 678	5 251	5 105			
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	(336)	212	(2 169)	1 087	861	3 966	(124)	(1 082)	4 827			
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>33 069</b>	<b>47 472</b>	<b>30 425</b>	<b>37 267</b>	<b>25 524</b>	<b>45 888</b>	<b>80 541</b>	<b>67 693</b>	<b>71 412</b>			
Podatek dochodowy	6 094	9 072	6 126	7 302	5 119	8 272	15 166	13 428	13 391			
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>26 975</b>	<b>38 400</b>	<b>24 300</b>	<b>29 965</b>	<b>20 405</b>	<b>37 616</b>	<b>65 375</b>	<b>54 265</b>	<b>58 021</b>			

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

**Tabela 7:** Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy GPW na koniec poszczególnych kwartałów lat 2014 i 2015

tys. zł	2015			2014		
	II kw.	I kw.	IV kw.	III kw.	II kw.	I kw.
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>572 263</b>	<b>571 429</b>	<b>572 710</b>	<b>586 336</b>	<b>587 013</b>	<b>590 634</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	112 059	116 559	119 762	119 368	118 530	121 045
Wartości niematerialne	265 565	262 820	261 019	261 523	264 294	265 932
Investycje w jednostkach stowarzyszonych	190 057	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	204	202	207	10 676	10 706	10 775
Rozliczenia międzyokresowe	4 378	3 496	3 618	3 532	3 468	3 503
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>519 743</b>	<b>484 816</b>	<b>451 449</b>	<b>406 233</b>	<b>424 816</b>	<b>417 511</b>
Zapasy	133	180	120	127	147	142
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	77	2 808	8 378	6 853	6 974	6 138
Należności handlowe oraz pozostałe należności	61 380	91 519	42 594	39 103	41 115	52 345
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	10 573	10 551	10 503	586	428	272
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	807	763	812	-	-	-
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	-	6	-	7	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	446 773	378 989	389 042	359 557	376 152	358 614
<b>Aktywa razem</b>	<b>1 092 006</b>	<b>1 056 245</b>	<b>1 024 159</b>	<b>992 569</b>	<b>1 011 829</b>	<b>1 008 145</b>
<b>Kapitał własny</b>	<b>664 044</b>	<b>738 769</b>	<b>700 466</b>	<b>676 019</b>	<b>696 280</b>	<b>675 692</b>
Kapitał podstawowy	63 865	63 865	63 865	63 865	63 865	63 865
Pozostałe kapitały	1 465	1 817	1 930	1 783	1 643	1 249
Niepodzielony wynik finansowy	597 769	671 918	633 555	609 294	629 756	609 436
Udziały niekontrolujące	945	1 169	1 116	1 077	1 016	1 142
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>255 246</b>	<b>253 516</b>	<b>259 419</b>	<b>255 781</b>	<b>253 239</b>	<b>249 563</b>
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 327	2 010	5 562	4 037	4 447	4 452
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	113	129	205	262	296	284
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	244 309	244 193	244 078	243 963	243 848	243 733
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8 497	7 184	9 574	7 519	4 648	1 094
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>172 716</b>	<b>63 960</b>	<b>64 274</b>	<b>60 769</b>	<b>62 310</b>	<b>82 890</b>
Zobowiązania handlowe	19 634	9 974	10 017	13 747	6 967	3 763
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	79	186	154	224	265	338
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	7 130	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	134 737	40 488	41 321	31 997	42 811	63 331
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	9 584	7 632	9 911	9 510	10 254	9 240
Zobowiązania przeznaczone do sprzedaży	270	226	275	-	-	-
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	1 282	1 264	1 346	1 171	1 259	1 892
<b>Kapitał własny i zobowiązania razem</b>	<b>1 092 006</b>	<b>1 056 245</b>	<b>1 024 159</b>	<b>992 569</b>	<b>1 011 829</b>	<b>1 008 145</b>

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 półroczu 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.

Przychody z rynku towarowego dzielą się na przychody z:

- obsługi obrotu,
- prowadzenia 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 półroczu 2015 r. przychody **Grupy** ze sprzedaży wyniosły 165,3 mln zł, co oznacza wzrost o 6,1% (9,6 mln zł) w porównaniu z I półroczem 2014 r.

Wzrost przychodów ze sprzedaży w stosunku do I półrocza 2014 r. związany był przede wszystkim z wyższymi przychodami osiągniętymi w segmencie **rynku towarowego**, głównie w obszarze rozliczeń transakcji i obrotu na rynku gazu.

Przychody ze sprzedaży **Grupy TGE** w I półroczu 2015 r. wyniosły 64,0 mln zł, w porównaniu z 49,9 mln zł w I półroczu 2014 r. Przychody **BondSpot S.A.** w analogicznych okresach wyniosły 6,2 mln zł oraz 6,1 mln zł.

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

**Tabela 8:** Skonsolidowane przychody Grupy GPW i ich struktura w pierwszych półroczach lat 2014 i 2015

w tys. zł, %	Okres 6 miesięcy zakończony				Zmiana (6M 2015 vs 6M 2014)	Dynamika (%) (6M 2015 vs 6M 2014)
	30 czerwca 2015	%	30 czerwca 2014	%		
<b>Rynek finansowy</b>	<b>99 457</b>	<b>60%</b>	<b>104 187</b>	<b>67%</b>	<b>(4 730)</b>	<b>-4,5%</b>
Przychody z obsługi obrotu	67 514	41%	72 322	46%	(4 808)	-6,6%
Akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym	53 014	32%	54 263	35%	(1 249)	-2,3%
Instrumenty pochodne	5 465	3%	9 232	6%	(3 767)	-40,8%
Inne opłaty od uczestników rynku	3 142	2%	2 846	2%	296	10,4%
Instrumenty dłużne	5 690	3%	5 854	4%	(164)	-2,8%
Inne instrumenty rynku kasowego	203	0%	127	0%	76	59,5%
Przychody z obsługi emitentów	12 774	8%	12 460	8%	314	2,5%
Opłaty za notowanie	9 936	6%	9 637	6%	299	3,1%
Opłaty za wprowadzenie oraz inne opłaty	2 838	2%	2 823	2%	15	0,5%
Przychody ze sprzedaży informacji	19 169	12%	19 405	12%	(236)	-1,2%
<b>Rynek towarowy</b>	<b>64 255</b>	<b>39%</b>	<b>50 402</b>	<b>32%</b>	<b>13 853</b>	<b>27,5%</b>
Przychody z obsługi obrotu	32 152	19%	26 328	17%	5 824	22,1%
Obrót energią elektryczną	6 951	4%	6 538	4%	413	6,3%
Rynek kasowy	1 458	1%	1 210	1%	248	20,5%
Rynek terminowy	5 493	3%	5 328	3%	165	3,1%
Obrót gazem	4 296	3%	283	0%	4 013	1418,0%
Rynek kasowy	743	0%	33	0%	710	2150,8%
Rynek terminowy	3 553	2%	250	0%	3 303	1321,2%
Obrót prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia	17 425	11%	16 098	10%	1 327	8,2%
Inne opłaty od uczestników rynku	3 481	2%	3 409	2%	72	2,1%
Prowadzenie RŚP	13 113	8%	11 870	8%	1 243	10,5%
Rozliczenia transakcji	18 990	11%	12 204	8%	6 786	55,6%
<b>Pozostałe przychody</b>	<b>1 626</b>	<b>1%</b>	<b>1 173</b>	<b>1%</b>	<b>453</b>	<b>38,6%</b>
<b>Razem</b>	<b>165 338</b>	<b>100%</b>	<b>155 762</b>	<b>100%</b>	<b>9 576</b>	<b>6,1%</b>

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka



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

**Tabela 9:** Zestawienie skonsolidowanych przychodów Grupy od odbiorców zagranicznych i krajowych w pierwszych półroczach lat 2014 i 2015

w tys. zł, %	Okres 6 miesięcy zakończony				Zmiana (6M 2015 vs 6M 2014)	Dynamika (%) (6M 2015 vs 6M 2014)
	30 czerwca 2015	%	30 czerwca 2014	%		
Przychody od odbiorców zagranicznych	36 171	22%	30 503	20%	5 668	18,6%
Przychody od odbiorców krajowych	129 167	78%	125 259	80%	3 908	3,1%
<b>Razem</b>	<b>165 338</b>	<b>100%</b>	<b>155 762</b>	<b>100%</b>	<b>9 576</b>	<b>6,1%</b>

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

## RYNEK FINANSOWY

### OBSŁUGA OBROTU

Przychody Grupy z obsługi obrotu na rynku finansowym w I półroczu 2015 r. wyniosły 67,5 mln zł w porównaniu do 72,3 mln zł w I półroczu 2014 r.

#### Akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym

Przychody z obrotu **akcjami i innymi instrumentami o charakterze udziałowym** w I półroczu 2015 r. wyniosły 53,0 mln zł w porównaniu do 54,3 mln zł w I półroczu 2014 r.

Spadek przychodów w stosunku do I półrocza 2014 r. jest głównie wynikiem spadku wartości obrotów akcjami na Głównym Rynku o 3,2% (w tym spadek obrotów sesyjnych o 4,6% i wzrost wartości transakcji pakietowych o 11,5%). Spadek obrotów wynika głównie z:

- mniejszej zmienności kursów akcji spółek wchodzących w skład indeksu WIG20 w I półroczu 2015 r. w porównaniu do I półrocza 2014 r.,
- efektu wysokiej bazy wartości obrotów w I kwartale 2014 r., spowodowanej czynnikami geopolitycznymi,
- niższych obrotów akcjami banków notowanych na GPW,
- spadku przeciętnej wartości transakcji z 15,0 tys. zł w I półroczu 2014 r. do 13,3 tys. zł w I półroczu 2015 r.

**Tabela 10:** Dane dot. rynków akcji i innych instrumentów o charakterze udziałowym

	Okres 6 miesięcy zakończony		Zmiana (6M 2015 vs 6M 2014)	Dynamika (%) (6M 2015 vs 6M 2014)
	30 czerwca 2015	30 czerwca 2014		
<b>Rynek finansowy, przychody z obsługi obrotu: akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym (w mln zł)</b>	<b>53,0</b>	<b>54,3</b>	<b>(1,2)</b>	<b>-2,3%</b>
<b>Główny Rynek:</b>				
Wartość obrotów (w mld zł)	113,9	117,7	(3,7)	-3,2%
Wolumen obrotów (w mld akcji)	7,6	12,2	(4,6)	-37,4%
<b>NewConnect:</b>				
Wartość obrotów (w mld zł)	0,9	0,6	0,3	46,2%
Wolumen obrotów (w mld akcji)	2,0	1,3	0,8	60,7%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

### Instrumenty pochodne

Przychody Grupy z obsługi transakcji **instrumentami pochodnymi** na rynku finansowym wyniosły w I półroczu 2015 r. 5,5 mln zł, w porównaniu do 9,2 mln zł w I półroczu 2014 r.

Spadek przychodów z obsługi transakcji instrumentami pochodnymi w I półroczu 2015 r. w stosunku do I półrocza 2014 r. był spowodowany spadkiem wolumenu obrotu kontraktami terminowymi na indeks WIG20 o 43,7%. Spadek wolumenu obrotu na tych instrumentach wynika m.in. z zastąpienia kontraktów o mnożniku 10 zł kontraktami o mnożniku 20 zł oraz niższej zmienności indeksu WIG 20.

Tabela 11: Dane dot. rynku instrumentów pochodnych

	Okres 6 miesięcy zakończony		Zmiana (6M 2015 vs 6M 2014)	Dynamika (%) (6M 2015 vs 6M 2014)
	30 czerwca 2015	30 czerwca 2014		
<b>Rynek finansowy, przychody z obsługi obrotu: instrumenty pochodne (w mln zł)</b>	<b>5,5</b>	<b>9,2</b>	<b>(3,8)</b>	<b>-40,8%</b>
Wolumen obrotów instrumentami pochodnymi (mln sztuk):	4,2	5,4	(1,2)	-21,5%
w tym: wolumen obrotów kontraktami terminowymi na WIG20 (mln sztuk)	2,1	3,7	(1,6)	-43,7%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

### Inne opłaty od uczestników rynku

Przychody Grupy z tytułu **innych opłat** od uczestników rynku w analizowanych okresach kształtowały się na zbliżonym poziomie i wyniosły 3,1 mln zł w I półroczu 2015 r. w porównaniu do 2,8 mln zł w I półroczu 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 półroczu 2015 r. przychody Grupy w podsegmencie **instrumentów dłużnych** osiągnęły poziom 5,7 mln zł, w porównaniu do 5,9 mln zł w I półroczu 2014 r. Większość przychodów Grupy w segmencie instrumentów dłużnych generuje rynek Treasury BondSpot Poland (TBSP).

Spadek przychodów w stosunku do I półrocza 2014 r. jest wynikiem niższych przychodów na rynku TBS Poland. Są one rezultatem niższych wartości transakcji zawartych w II kwartale 2015 r. w segmencie rynku kasowego oraz transakcji warunkowych. Wartość transakcji ogółem w I półroczu 2015 wyniosła 326,0 mld zł i stanowiła spadek o 18,0% w stosunku do wartości transakcji zawartych w I półroczu 2014 roku. Wartość transakcji w segmencie rynku kasowego wyniosła 151,9 mld zł wobec 159,9 mld zł zrealizowanych w I półroczu roku poprzedniego. W segmencie transakcji warunkowych nastąpił spadek zrealizowanych wartości transakcji o 26,7%. Zrealizowana wartość transakcji warunkowych to 174,1 mld zł wobec 237,6 mld zł zrealizowanych w I półroczu roku poprzedniego. Poziom przychodów z obrotu na rynku TBS Poland wynika m.in. ze struktury opłat na tym rynku i nie odzwierciedla bezpośrednio zmian wartości obrotów. Spadek obrotów był wynikiem sytuacji na rynkach bazowych (szczególnie niemieckim) wynikającej z rosnącego ryzyka niewypłacalności Grecji oraz oczekiwań inflacyjnych.

Wartość obrotów na rynku Catalyst spadła w stosunku do I półrocza 2014 r. o 23,9%. Przychody z tego tytułu mają niewielki udział w całości przychodów Grupy z obsługi obrotu instrumentami dłużnymi.

Tabela 12: Dane dot. rynków instrumentów dłużnych

	Okres 6 miesięcy zakończony		Zmiana (6M 2015 vs 6M 2014)	Dynamika (%) (6M 2015 vs 6M 2014)
	30 czerwca 2015	30 czerwca 2014		
<b>Rynek finansowy, przychody z obsługi obrotu: instrumenty dłużne (w mln zł)</b>	<b>5,7</b>	<b>5,9</b>	<b>(0,2)</b>	<b>-2,8%</b>
<b>Catalyst:</b>				
Wartość obrotów (mld zł)	1,2	1,5	(0,4)	-23,9%
w tym: Wartość obrotów instrumentami nieskarbowymi (mld zł)	0,9	1,3	(0,4)	-27,6%
<b>Treasury BondSpot Poland, wartość obrotów:</b>				
Transakcje warunkowe (mld zł)	174,1	237,6	(63,5)	-26,7%
Transakcje rynku kasowego (mld zł)	151,9	159,9	(7,9)	-5,0%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

#### *Inne instrumenty rynku kasowego*

Przychody z obrotu **innymi instrumentami rynku kasowego** wyniosły w I półroczu 2015 r. 0,2 mln zł, w porównaniu do 0,13 mln zł w I półroczu 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 półroczu 2015 r. wyniosły 12,8 mln zł, w porównaniu do 12,5 mln zł w I półroczu 2014 r.

W I półroczu 2015 r. przychody z **opłat za notowanie** wyniosły 9,9 mln zł, w porównaniu do 9,6 mln zł w I półroczu 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 półroczu 2015 r. w porównaniu do analogicznego okresu roku 2014 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 półroczu 2015 r. 2,8 mln zł, w porównaniu do 2,8 mln zł w I półroczu 2014 r. Głównym czynnikiem kształtującym wysokość ww. przychodów jest liczba debiutów na parkietach GPW oraz wartość akcji wprowadzonych do obrotu.

Tabela 13: Dane dot. Głównego Rynku GPW

	Okres 6 miesięcy zakończony		Zmiana (6M 2015 vs 6M 2014)	Dynamika (%) (6M 2015 vs 6M 2014)
	30 czerwca 2015	30 czerwca 2014		
<b>Główny Rynek</b>				
<b>Przychody z obsługi emitentów (w mln zł)</b>	<b>10,6</b>	<b>10,6</b>	<b>0,0</b>	<b>0,7%</b>
Łączna kapitalizacja notowanych spółek (w mld zł)	1 287,7	905,6	382,1	42,2%
w tym: Kapitalizacja notowanych spółek krajowych	605,2	607,2	(2,0)	-0,3%
w tym: Kapitalizacja notowanych spółek zagranicznych	682,5	298,3	384,2	128,8%
Łączna liczba notowanych spółek	474	458	16	3,5%
w tym: Liczba notowanych spółek krajowych	422	409	13	3,2%
w tym: Liczba notowanych spółek zagranicznych	52	49	3	6,1%
Wartość ofert (oferty pierwotne i wtórne) (w mld zł) *	42,7	2,4	40,3	1668,6%
Liczba nowych spółek (w okresie)	10	13	(3)	-23,1%
Kapitalizacja nowych spółek (w mld zł)	3,1	3,2	(0,1)	-3,9%
Liczba spółek wycofanych z obrotu	7	5	2	40,0%
Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu** (w mld zł)	2,2	0,5	1,7	371,9%

\* w I kwartale 2015 r. miały miejsce SPOs (oferty wtórne) 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 I półrocza 2014 r. Podstawowe dane finansowe oraz operacyjne zostały przedstawione w poniższej tabeli.

Tabela 14: Dane dot. rynku NewConnect

	Okres 6 miesięcy zakończony		Zmiana (6M 2015 vs 6M 2014)	Dynamika (%) (6M 2015 vs 6M 2014)
	30 czerwca 2015	30 czerwca 2014		
<b>NewConnect</b>				
<b>Przychody z obsługi emitentów (w mln zł)</b>	<b>1,2</b>	<b>1,3</b>	<b>-0,1</b>	<b>-3,7%</b>
Łączna kapitalizacja notowanych spółek (w mld zł)	9,7	10,2	(0,5)	-5,0%
w tym: Kapitalizacja notowanych spółek krajowych	9,3	9,8	(0,5)	-5,0%
w tym: Kapitalizacja notowanych spółek zagranicznych	0,4	0,4	(0,0)	-3,8%
Łączna liczba notowanych spółek	434	439	(5,0)	-1,1%
w tym: Liczba notowanych spółek krajowych	423	429	(6,0)	-1,4%
w tym: Liczba notowanych spółek zagranicznych	11	10	1	10,0%
Wartość ofert (oferty pierwotne i wtórne) (w mld zł)	0,2	0,1	0,1	74,3%
Liczba nowych spółek (w okresie)	12	11	1,0	9,1%
Kapitalizacja nowych spółek (w mld zł)	0,3	0,2	0,1	54,6%
Liczba spółek wycofanych z obrotu*	9	17	(8,0)	-47,1%
Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu** (w mld zł)	0,5	1,4	(0,9)	-62,9%

\* 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 wzrosły w stosunku do I półrocza 2014 r. Wzrost ten jest wynikiem wzrostu liczby notowanych instrumentów: 524 na koniec I półrocza 2015 r., w porównaniu do 481 na koniec I półrocza 2014 r. Podstawowe dane finansowe oraz operacyjne zostały przedstawione w poniższej tabeli.

Tabela 15: Dane dot. rynku Catalyst

	Okres 6 miesięcy zakończony		Zmiana (6M 2015 vs 6M 2014)	Dynamika (%) (6M 2015 vs 6M 2014)
	30 czerwca 2015	30 czerwca 2014		
<b>Catalyst</b>				
<b>Przychody z obsługi emitentów (w mln zł)</b>	<b>0,9</b>	<b>0,6</b>	<b>0,3</b>	<b>45,0%</b>
Liczba emitentów	195	185	10	5,4%
Liczba wyemitowanych instrumentów	524	481	43	8,9%
w tym: nieskarbowych	491	448	43	9,6%
Wartość wyemitowanych instrumentów (mld zł)	594,1	532,5	61,7	11,6%
w tym: nieskarbowych	67,0	66,1	0,9	1,3%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

## SPRZEDAŻ INFORMACJI

Przychody z tytułu **sprzedaży informacji** w I półroczu 2015 r. wyniosły 19,2 mln zł, w porównaniu do 19,4 mln zł w I półroczu 2014 r. Nieznaczny spadek przychodów w porównaniu z I półroczem 2014 r. wynika ze spadku liczby abonentów informacji.

Tabela 16: Dane dot. sprzedaży informacji

	Okres 6 miesięcy zakończony		Zmiana (6M 2015 vs 6M 2014)	Dynamika (%) (6M 2015 vs 6M 2014)
	30 czerwca 2015	30 czerwca 2014		
<b>Przychody ze sprzedaży informacji (mln zł)</b>	<b>19,2</b>	<b>19,4</b>	<b>(0,2)</b>	<b>-1,2%</b>
Liczba dystrybutorów informacji	56	58	(2)	-3,4%
Liczba abonentów informacji (tys. abonentów)	241,7	246,5	(4,8)	-1,9%

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 półroczu 2015 r. wyniosły 64,3 mln zł, w porównaniu do 50,4 mln zł w I półroczu 2014 r.

Wyższe przychody z rynku towarowego w I półroczu 2015 r. w stosunku do analogicznego okresu 2014 r. wynikały przede wszystkim ze wzrostu przychodów z tytułu rozliczeń transakcji oraz obrotu na rynku gazu.

## OBSŁUGA OBROTU

W I półroczu 2015 r. przychody Grupy GPW z obsługi obrotu na rynku towarowym wyniosły 32,2 mln zł, z czego 1,5 mln zł stanowiły przychody z tytułu obrotu energią elektryczną na rynku kasowym, 5,5 mln zł przychody z tytułu obrotu energią na rynku terminowym, 0,7 mln zł przychody z tytułu obrotu gazem na rynku kasowym, 3,6 mln zł przychody z tytułu obrotu gazem na rynku terminowym, 17,4 mln zł przychody z tytułu obrotu prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia energii elektrycznej, natomiast 3,5 mln zł to inne opłaty od uczestników rynku.

W I półroczu 2015 r. przychody z obsługi obrotu na rynku towarowym wyniosły 32,2 mln zł i były wyższe o 5,8 mln zł w porównaniu do 26,3 mln zł w I półroczu 2014 r.

Przychody Grupy z tytułu prowadzenia obrotu energią elektryczną wyniosły w I półroczu 2015 r. 7,0 mln zł, w porównaniu do 6,5 mln zł w I półroczu 2014 r. Łączny wolumen obrotów na rynkach energii prowadzonych przez TGE wyniósł 89,6 TWh w I półroczu 2015 r. w porównaniu do 85,0 TWh w I półroczu 2014 r.

Wzrost przychodów z tytułu obrotu energią elektryczną w porównaniu do I półrocza 2014 r. wynika z wyższego wolumenu obrotu na rynku transakcji spot oraz terminowych. Wolumen obrotu na rynku spot wzrósł o 6,4%, a na rynku transakcji terminowych o 5,3%. 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 półroczu 2015 r. 4,3 mln zł, w porównaniu do 0,3 mln zł w I półroczu 2014 r. Wolumen obrotu gazem ziemnym na parkiecie TGE wyniósł 55,8 TWh w I półroczu 2015 r. w porównaniu do 5,2 TWh w I półroczu 2014 r. Wzrost przychodów z tytułu obrotu na rynku gazu począwszy od III kwartału 2014 r. wynika z rozpoczęcia realizacji obliga gazowego przez uczestników rynku w II połowie 2014 r.

Przychody Grupy z tytułu prowadzenia obrotu prawami majątkowymi wyniosły w I półroczu 2015 r. 17,4 mln zł, w porównaniu do 16,1 mln zł w I półroczu 2014 r. W I półroczu 2015 r. wolumen obrotu prawami majątkowymi wyniósł 34,2 TWh w porównaniu do 17,4 TWh w I półroczu 2014 r.

Wolumen obrotów prawami majątkowymi do zielonych świadectw pochodzenia energii elektrycznej wyniósł w I półroczu 2015 r. 14,5 TWh, w porównaniu do 16,9 TWh w I półroczu 2014 r. Przychody z tytułu obrotu prawami majątkowymi do zielonych świadectw pochodzenia energii elektrycznej (PMOZE) stanowiły w analizowanych okresach odpowiednio 78% oraz 98% przychodów ogółem Grupy z tytułu prowadzenia obrotu prawami majątkowymi. Jednocześnie, wzrósł udział innych instrumentów, w szczególności czerwonych certyfikatów (PMEC), które odpowiadały za 11% przychodów z tytułu obrotu prawami majątkowymi w I połowie 2015 r.

Przychody Grupy z tytułu innych opłat od uczestników rynku towarowego w I półroczu 2015 r. wyniosły 3,5 mln zł, w porównaniu do 3,4 mln zł w I półroczu 2014 r. 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 dostępu do systemu rozliczeniowego.

Tabela 17: Dane dot. obsługi obrotu na rynku towarowym

	Okres 6 miesięcy zakończony		Zmiana (6M 2015 vs 6M 2014)	Dynamika (%) (6M 2015 vs 6M 2014)
	30 czerwca 2015	30 czerwca 2014		
<b>Rynek towarowy, przychody z obsługi obrotu (mln zł)</b>	<b>32,2</b>	<b>26,3</b>	<b>5,8</b>	<b>22,1%</b>
Wolumen obrotów energią elektryczną:				
Transakcje spot (TWh)	12,9	12,1	0,8	6,4%
Transakcje terminowe (TWh)	76,8	72,9	3,8	5,3%
Wolumen obrotów gazem:				
Transakcje spot (TWh)	6,6	0,4	6,2	1588,9%
Transakcje terminowe (TWh)	49,2	4,8	44,4	919,1%
Wolumen obrotów prawami majątkowymi (TGE) (TWh)	34,2	17,4	16,8	96,6%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

## REJESTR ŚWIADECTW POCHODZENIA

W I półroczu 2015 r. przychody z tytułu prowadzenia **Rejestru Świadectw Pochodzenia** wyniosły 13,1 mln zł, w porównaniu do 11,9 mln zł w I półroczu 2014 r. Wzrost przychodów w porównaniu do I półrocza 2014 r. jest wynikiem wzrostu wolumenów wystawionych praw majątkowych o 27,8%, a także wyższych przychodów z tytułu ewidencji transakcji zawartych na Rynku Praw Majątkowych.

Tabela 18: Dane dot. Rejestru Świadczeń Pochodzenia

	Okres 6 miesięcy zakończony		Zmiana (6M 2015 vs 6M 2014)	Dynamika (%) (6M 2015 vs 6M 2014)
	30 czerwca 2015	30 czerwca 2014		
<b>Rynek towarowy, przychody z tytułu prowadzenia Rejestru Świadczeń Pochodzenia energii elektrycznej (mln zł)</b>	<b>13,1</b>	<b>11,9</b>	<b>1,2</b>	<b>10,5%</b>
Wystawione prawa majątkowe (TWh)	28,3	22,2	6,2	27,8%
Umorzone prawa majątkowe (TWh)	11,9	13,3	-1,4	-10,5%

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 półroczu 2015 r. przychody te wyniosły 19,0 mln zł, w stosunku do 12,2 mln zł w I półroczu 2014 r.

Znaczący wzrost przychodów wynika ze wzrostu aktywności na rynku gazu, a także ze zwiększonych obrotów na terminowym rynku energii oraz przychodów wynikających z realizacji dostawy energii, tj. z kontraktów terminowych zawartych w ubiegłych latach. Znaczący wpływ miały również obroty z transakcji zawieranych na rynku praw majątkowych. Przyczyny takiej aktywności można upatrywać w unormowaniu przepisów dotyczących kogeneracyjnych praw majątkowych, które weszły w życie po okresie umorzeń roku 2014.

## POZOSTAŁE PRZYCHODY

Pozostałe przychody Grupy w I półroczu 2015 r. wyniosły 1,6 mln zł, podczas gdy w I półroczu 2014 r. 1,2 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 półroczu 2015 r. wyniosły 85,1 mln zł, co oznacza spadek o 3,6% (3,2 mln zł) w stosunku do I półrocza 2014 r.

Niższe koszty w I półroczu 2015 r. w stosunku do I półrocza 2014 r. były efektem niższych kosztów amortyzacji, usług obcych, kosztów osobowych oraz pozostałych kosztów operacyjnych. Wzrosły natomiast koszty podatków i opłat.

Koszty działalności operacyjnej **Grupy TGE** wyniosły w I półroczu 2015 r. 19,0 mln zł, w porównaniu do 15,6 mln zł w I półroczu 2014 r. Koszty operacyjne **BondSpot** w analogicznych okresach wyniosły odpowiednio 4,9 mln zł oraz 4,6 mln zł.



**Tabela 19:** Skonsolidowane koszty działalności operacyjnej Grupy i ich struktura w pierwszych półroczach lat 2014 i 2015

w tys. zł, %	Okres 6 miesięcy zakończony				Zmiana (6M 2015 vs 6M 2014)	Dynamika (%) (6M 2015 vs 6M 2014)
	30 czerwca 2015	%	30 czerwca 2014	%		
Amortyzacja	12 814	15%	14 329	16%	(1 515)	-10,6%
Koszty osobowe	26 357	31%	26 690	30%	(333)	-1,2%
Inne koszty osobowe	6 233	7%	6 896	8%	(663)	-9,6%
Czynsze i inne opłaty eksploatacyjne	5 231	6%	5 171	6%	60	1,2%
Opłaty i podatki	12 360	15%	11 614	13%	746	6,4%
<i>w tym opłaty do KNF</i>	<i>11 529</i>	<i>14%</i>	<i>10 419</i>	<i>12%</i>	<i>1 109</i>	<i>10,6%</i>
Usługi obce	18 914	22%	20 168	23%	(1 254)	-6,2%
Inne koszty operacyjne	3 228	4%	3 477	4%	(249)	-7,2%
<b>Razem</b>	<b>85 137</b>	<b>100%</b>	<b>88 346</b>	<b>100%</b>	<b>(3 208)</b>	<b>-3,6%</b>

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

 Jednostkowe koszty działalności operacyjnej **GPW S.A.** w I półroczu 2015 r. wyniosły 59,6 mln zł, co oznacza spadek o 8,6% (5,6 mln zł) w stosunku do I półrocza 2014 r.

**Tabela 20:** Jednostkowe koszty działalności operacyjnej GPW S.A. i ich struktura w pierwszych półroczach lat 2014 i 2015

w tys. zł, %	Okres 6 miesięcy zakończony				Zmiana (6M 2015 vs 6M 2014)	Dynamika (%) (6M 2015 vs 6M 2014)
	30 czerwca 2015	%	30 czerwca 2014	%		
Amortyzacja	10 858	18%	12 119	19%	(1 261)	-10,4%
Koszty osobowe	13 384	22%	16 354	25%	(2 970)	-18,2%
Inne koszty osobowe	4 171	7%	4 990	8%	(819)	-16,4%
Czynsze i inne opłaty eksploatacyjne	3 878	7%	4 166	6%	(288)	-6,9%
Opłaty i podatki	11 459	19%	10 823	17%	636	5,9%
<i>w tym opłaty do KNF</i>	<i>11 100</i>	<i>19%</i>	<i>10 419</i>	<i>16%</i>	<i>680</i>	<i>6,5%</i>
Usługi obce	13 692	23%	14 864	23%	(1 172)	-7,9%
Inne koszty operacyjne	2 193	4%	1 951	3%	242	12,4%
<b>Razem</b>	<b>59 634</b>	<b>100%</b>	<b>65 266</b>	<b>100%</b>	<b>(5 632)</b>	<b>-8,6%</b>

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 półroczu 2015 r. wyniosły 12,8 mln zł, w stosunku do 14,3 mln zł w I półroczu 2014 r. Spadek kosztów amortyzacji w stosunku do I półrocza 2014 r. wynika z niższych o 1,3 mln zł kosztów amortyzacji w GPW spowodowanych zakończeniem w IV kwartale 2014 r. amortyzacji części środków trwałych oraz niższych o 0,3 mln zł kosztów amortyzacji w TGE.

### *Koszty osobowe i inne koszty osobowe*

Koszty osobowe i inne koszty osobowe w I półroczu 2015 r. wyniosły 32,6 mln zł w porównaniu do 33,6 mln zł w I półroczu 2014 r.

Spadek kosztów osobowych w I półroczu 2015 r. w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego był głównie spowodowany kosztami GPW (spadek o 3,8 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). Jednocześnie, wzrosły o 3,0 mln zł koszty osobowe Grupy TGE w wyniku zwiększenia zatrudnienia w poprzednich kwartałach.

Zatrudnienie w Grupie na dzień 30 czerwca 2015 r. wyniosło 355 etatów. Spadek zatrudnienia w Grupie w I półroczu 2015 r. w porównaniu z IV kwartałem 2014 r. to efekt restrukturyzacji zatrudnienia w GPW S.A.

Tabela 21: Informacja o zatrudnieniu w Grupie GPW

Liczba etatów	Stan na dzień		
	30 czerwca 2015	31 grudnia 2014	30 czerwca 2014
GPW	203	207	208
Spółki zależne*	152	154	145
<b>Razem</b>	<b>355</b>	<b>361</b>	<b>353</b>

\* po finalizacji sprzedaży spółki IRK zatrudnienie w Grupie będzie niższe o 7 etatów

Źródło: Spółka

### *Czynsze i inne opłaty eksploatacyjne*

Czynsze i opłaty eksploatacyjne w I półroczu 2015 r. wyniosły 5,2 mln zł, w porównaniu do 5,2 mln zł w I półroczu 2014 r. Z końcem maja 2015 r. zostały rozwiązane umowy najmu na sale NewConnect, Catalyst oraz archiwum w budynku Centrum Giełdowego, co obniżyło koszty czynszów i opłat eksploatacyjnych o ok. 100 tys. zł miesięcznie począwszy od czerwca 2015 r.

### *Opłaty i podatki*

W I półroczu 2015 r. opłaty i podatki wyniosły 12,4 mln zł, w porównaniu do 11,6 mln zł w I półroczu 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 okresach wyniosły odpowiednio: 11,1 mln zł oraz 10,4 mln zł. Wysokość zaliczek na poczet opłat za sprawowanie nadzoru nad rynkiem kapitałowym wyniesie w III kwartale 2015 r. 5,72 mln zł.

### Usługi obce

Koszty usług obcych w I półroczu 2015 r. wyniosły 18,9 mln zł, w porównaniu do 20,2 mln zł w I półroczu 2014 r.

Tabela 22: Skonsolidowane koszty usług obcych Grupy i ich struktura w I półroczach lat 2014 i 2015

w tys. zł, %	Okres 6 miesięcy zakończony				Zmiana (6M 2015 vs 6M 2014)	Dynamika (%) (6M 2015 vs 6M 2014)
	30 czerwca 2015	%	30 czerwca 2014	%		
Utrzymanie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	6 131	32%	6 129	30%	2	0,0%
Ochrona	412	2%	549	3%	(137)	-25,0%
Łącza transmisji danych	2 912	15%	2 860	14%	52	1,8%
Usługi telekomunikacyjne stacjonarne i komórkowe	244	1%	351	2%	(107)	-30,5%
Modyfikacja oprogramowania	203	1%	117	1%	86	73,6%
Serwisy informacyjne	310	2%	203	1%	107	52,7%
Promocja, edukacja i rozwój rynku	3 183	17%	4 063	20%	(879)	-21,6%
Wspieranie płynności rynku	479	3%	375	2%	104	27,7%
Doradztwo oraz usługi audytorskie	2 126	11%	1 533	8%	593	38,7%
Usługi na rzecz utrzymania rynku TBSP	585	3%	561	3%	24	4,3%
Obsługa prawna i tłumaczenia	772	4%	621	3%	150	24,2%
Usługi transportowe	66	0%	100	0%	(34)	-33,8%
Leasing	126	1%	171	1%	(45)	-26,1%
Sprzątanie	235	1%	222	1%	13	5,7%
Ogłoszenia prasowe	2	0%	-	-	2	-
Szkolenia	387	2%	232	1%	155	66,7%
Oplaty pocztowe	39	0%	75	0%	(36)	-47,9%
Oplaty bankowe	60	0%	70	0%	(10)	-14,6%
Oplaty KDPW	10	0%	7	0%	3	46,6%
Pozostałe	633	3%	1 929	10%	(1 296)	-67,2%
<b>Razem</b>	<b>18 914</b>	<b>100%</b>	<b>20 168</b>	<b>100%</b>	<b>(1 254)</b>	<b>-6,2%</b>

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

Spadek kosztów usług obcych w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego dotyczy przede wszystkim GPW (spadek o 1,2 mln zł) oraz WSEInfoEngine (0,4 mln zł). Jednocześnie, wzrosły koszty usług obcych Grupy TGE (wzrost o 0,6 mln zł). Na poziom kosztów usług obcych w I półroczu 2015 r. w stosunku do I półrocza 2014 r. wpływ miały następujące czynniki:

- spadek kosztów GPW, który dotyczył w szczególności niższych kosztów promocji (o 1,5 mln zł – w II kwartale 2014 r. zostały poniesione koszty organizacji obchodów 25-lecia Wolności), ochrony (o 0,2 mln zł – spadek o ok. 25 tys. zł miesięcznie od początku 2015 r. w związku z optymalizacją ochrony powierzchni budynku Centrum Giełdowego) oraz pozostałych kosztów usług obcych (o 0,2 mln zł). Jednocześnie, wzrosły o 0,5 mln zł koszty doradztwa w związku z prowadzonymi projektami rozwojowymi.
- spadek kosztów WSEInfoEngine, który dotyczył pozostałych kosztów usług obcych (o 0,5 mln zł) – w związku z optymalizacją kosztów została rozwiązana część umów zewnętrznych oraz zmniejszyły się opłaty za system transakcyjny Trayport,
- wzrost kosztów Grupy TGE, który dotyczył głównie wyższych kosztów promocji (o 0,5 mln zł), w tym: organizacji konferencji AFM oraz inauguracji Podsumowania Roku w TGE i IRGIT.

### *Inne koszty operacyjne*

Inne koszty operacyjne w I półroczu 2015 r. wyniosły 3,2 mln zł, w tym koszty zużycia materiałów i energii wyniosły 1,5 mln zł, podróże służbowe 0,8 mln zł, składki członkowskie na organizacje branżowe 0,4 mln zł, ubezpieczenia majątkowe 0,2 mln zł, uczestnictwo w konferencjach 0,2 mln zł oraz pozostałe koszty 0,2 mln zł.

W porównaniu do 3,5 mln zł w I półroczu 2014 r., spadek kosztów w I półroczu 2015 r. był związany przede wszystkim z niższymi o 0,4 mln zł kosztami zużycia materiałów i energii oraz składek członkowskich w Grupie TGE.

### **POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY**

**Pozostałe przychody** Grupy w I półroczu 2015 r. wyniosły 0,9 mln zł, w porównaniu do 0,7 mln zł w I półroczu 2014 r. Wzrost pozostałych przychodów w porównaniu do I półrocza 2014 r. wynika z wyższych pozostałych przychodów w GPW (o 0,3 mln zł) oraz Grupie TGE (o 0,3 mln zł) przy jednoczesnym spadku pozostałych przychodów w Bondspot (o 0,4 mln zł). Na pozostałe przychody składają się otrzymane odszkodowania i darowizny, zysk ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych, odwrócenie odpisów aktualizujących należności oraz wartość inwestycji, a także pozostałe przychody.

**Pozostałe koszty** Grupy w I półroczu 2015 r. wyniosły 1,8 mln zł w porównaniu do 2,0 mln zł w I półroczu 2014 r. Spadek pozostałych kosztów w porównaniu do I półrocza 2014 r. wynika głównie z niższych kosztów Grupy TGE (o 0,4 mln zł). Na pozostałe koszty składają się przekazane darowizny (w tym darowizna na rzecz Fundacji GPW w wysokości 0,6 mln zł), odpis z tytułu likwidacji sprzętu i wyposażenia sal Catalyst i NewConnect, odpisy aktualizujące należności oraz wartość inwestycji, rezerwy na odszkodowania i pozostałe.

### **PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE**

**Przychody finansowe** Grupy w I półroczu 2015 r. wyniosły 6,1 mln zł, w porównaniu do 5,5 mln zł w I półroczu 2014 r. W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2015 r. miała miejsce emisja nowej transzy akcji jednostki stowarzyszonej GPW – Aquis Exchange Limited. Na skutek powyższej transakcji, udział GPW w prawach majątkowych i prawach głosu uległ zmniejszeniu z poziomu 30,00% do 26,33%. W wyniku zwiększenia aktywów netto Aquis, GPW rozpoznała zysk na rozwodnieniu jej udziału w kwocie 2,8 mln zł, który został wykazany w przychodach finansowych. Jednocześnie, przychody odsetkowe spadły o 1,7 mln w wyniku spadku stóp procentowych i większego zaangażowania środków pieniężnych w rozliczanie transakcji w IRGiT. 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 półroczu 2015 r. wyniosły 4,7 mln zł w porównaniu do 5,1 mln zł w I półroczu 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 półroczu 2015 r. odsetki wyniosły 3,9 mln zł, w porównaniu do 4,7 mln zł w I półroczu 2014 r. W I półroczu 2015 r. oprocentowanie obligacji wynosiło 3,22%, w porównaniu do 3,89% w I półroczu 2014 r.

## UDZIAŁ W ZYSKACH JEDNOSTEK STOWARZYSZONYCH

Udział Grupy w stracie jednostek stowarzyszonych w I półroczu 2015 r. wyniósł 0,1 mln zł, w porównaniu do udziału w zysku jednostek stowarzyszonych w I półroczu 2014 w kwocie 4,8 mln zł.

Spółka **Aquis Exchange Ltd** nabyła status jednostki stowarzyszonej w momencie zakupu przez GPW drugiej transzy udziałów w lutym 2014 r. W I półroczu 2015 r. udział Grupy w stracie Aquis Exchange Ltd wyniósł 3,3 mln zł, w porównaniu do 2,9 mln zł w I półroczu 2014 r.

W I półroczu 2015 r. udział Grupy w zysku **Grupy KDPW** wyniósł 2,9 mln zł, w porównaniu do 7,4 mln zł w I półroczu 2014 r. Spadek zysku netto Grupy KDPW wynika z niższych przychodów operacyjnych oraz wyższego poziomu kosztów operacyjnych.

Udział w zysku netto **Centrum Giełdowego** wyniósł w I półroczu 2015 r. 0,28 mln zł, w porównaniu do 0,3 mln zł w I półroczu 2014 r. Wahanie wyników Centrum Giełdowego w analizowanych okresach są głównie spowodowane różnicami kursowymi oraz terminami i wysokością spłat, zawiązanych z posiadanym przez spółkę kredytem denominowanym w USD.

Tabela 23: Zyski/straty jednostek stowarzyszonych

w tys. zł	Okres 6 miesięcy zakończony		Zmiana (6M 2015 vs 6M 2014)	Dynamika (%) (6M 2015 vs 6M 2014)
	30 czerwca 2015	30 czerwca 2014		
Grupa KDPW S.A.	8 726	22 291	(13 566)	-60,9%
Centrum Giełdowe S.A.	1 127	1 205	(78)	-6,4%
Aquis Exchange Ltd	(11 143)	(8 898)	(2 245)	25,2%
<b>Razem</b>	<b>(1 290)</b>	<b>14 598</b>	<b>(15 888)</b>	<b>-108,8%</b>

Tabela 24: Udział GPW w wyniku jednostek stowarzyszonych

w tys. zł	Okres 6 miesięcy zakończony		Zmiana (6M 2015 vs 6M 2014)	Dynamika (%) (6M 2015 vs 6M 2014)
	30 czerwca 2015	30 czerwca 2014		
Grupa KDPW S.A.	2 909	7 430	(4 521)	-60,8%
Centrum Giełdowe S.A.	279	299	(19)	-6,4%
Aquis Exchange Ltd	(3 312)	(2 902)	(410)	14,1%
<b>Razem</b>	<b>(124)</b>	<b>4 827</b>	<b>(4 950)</b>	<b>-102,6%</b>

Źródło: Spółka

## PODATEK DOCHODOWY

Podatek dochodowy Grupy w I półroczu 2015 r. wyniósł 15,2 mln zł, w porównaniu do 13,4 mln zł w I półroczu 2014 r. **Efektywna stawka** podatkowa w analizowanych okresach wyniosła 18,8% wobec 19-procentowej stawki podatku dochodowego w Polsce.

Podatek dochodowy **zapłacony** przez Grupę w I półroczu 2015 r. wyniósł 1,9 mln zł w porównaniu do 7,2 mln zł w I półroczu 2014 r.

## V. Czynniki i zdarzenia nietypowe

### **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 w I kwartale 2015 r.

### **KOSZTY CZYNSZÓW I OPŁAT EKSPLOATACYJNYCH**

Z końcem maja 2015 r. zostały rozwiązane umowy najmu na sale NewConnect, Catalyst oraz archiwum w budynku Centrum Giełdowego, co obniżyło koszty czynszów i opłat eksploatacyjnych o ok. 100 tys. zł miesięcznie począwszy od czerwca 2015 r.

### **UDZIAŁ GPW W AQUIS EXCHANGE LTD**

W wyniku podniesienia kapitału w spółce stowarzyszonej Aquis Exchange Ltd w drodze emisji akcji udział GPW w głosach i prawach majątkowych w spółce Aquis spadł z poziomu 30% na dzień 31 grudnia 2015 r. do poziomu 26,33% na dzień 30 czerwca 2015 r. W wyniku zwiększenia aktywów netto Aquis, GPW rozpoznała zysk na rozwodnieniu jej udziału w kwocie 2,8 mln zł, który został wykazany w przychodach finansowych.

### **UDZIAŁ GPW W BONDSPOT**

W lutym, kwietniu i maju 2015 r. GPW zawarła pięć umów warunkowych na zakup 147 560 akcji BondSpot za łączną kwotę 615 tys. zł. Warunkiem realizacji ww. transakcji było uzyskanie zgody KNF na zakup akcji BondSpot, co nastąpiło 23 czerwca 2015 r. Na dzień 30 czerwca 2015 r. udział GPW w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu BondSpot wyniósł 94,43%.

### **FUNDACJA GPW**

W dniu 17 czerwca 2015 r. Spółka wraz ze spółkami TGE i BondSpot ustanowiła Fundację GPW, której celem jest prowadzenie działalności oświatowej, w tym programów wspierających rozwój rynku finansowego i towarowego, promocji i upowszechniania wiedzy ekonomicznej w społeczeństwie oraz działalności dobroczynnej. Grupa GPW na realizację celów Fundacji przeznaczyła kwotę 675 tys. zł, stanowiącą fundusz założycielski Fundacji.

## VI. Struktura aktywów i pasywów Grupy

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

### AKTYWA

**Aktywa trwałe** Grupy na koniec I półrocza 2015 r. osiągnęły poziom 572,3 mln zł w porównaniu do 572,7 mln zł na koniec IV kwartału 2014 r. oraz 587,0 mln zł na koniec I półrocza 2014 r. Tym samym stanowiły one odpowiednio 52,4%, 55,9% oraz 58,0% aktywów ogółem w badanych kwartałach. W stosunku do końca poprzedniego roku, nie zaszły znaczące zmiany w strukturze aktywów trwałych.

**Aktywa obrotowe** Grupy na koniec I półrocza 2015 r. wyniosły 519,7 mln zł, w porównaniu do 451,4 mln zł na koniec IV kwartału 2014 r. oraz 424,8 mln zł na koniec I półrocza 2014 r. Tym samym stanowiły one odpowiednio: 47,6%, 44,1% oraz 42,0% aktywów ogółem. Na zmianę poziomu aktywów obrotowych w stosunku do końca roku 2014 wpłynęły m.in. następujące czynniki:

- wzrost należności z tyt. podatku VAT w Grupie TGE w wysokości 23,0 mln zł związanego z rozliczaniem transakcji, a także wzrostu w GPW należności handlowych o 2,2 mln zł oraz pozostałych należności o 2,7 mln zł,
- spadek należności z tyt. podatku dochodowego w GPW, który został rozliczony w ciągu I półrocza 2015 r. (w czerwcu 2015 r. GPW otrzymała zwrot podatku w wysokości 7,7 mln zł),
- wzrost stanu środków pieniężnych wynikający z dodatnich przepływów wygenerowanych w ramach działalności operacyjnej.

Tabela 25: Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy na koniec wybranych kwartałów (aktywa)

w tys. zł	Stan na dzień					
	30 czerwca 2015		31 grudnia 2014		30 czerwca 2014	
		%		%		%
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>572 263</b>	<b>52%</b>	<b>572 710</b>	<b>56%</b>	<b>587 013</b>	<b>58%</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	112 059	10%	119 762	12%	118 530	12%
Wartości niematerialne	265 565	24%	261 019	25%	264 294	26%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	190 057	17%	188 104	18%	188 674	19%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	-	-	1 341	0%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	204	0%	207	0%	10 706	1%
Rozliczenia międzyokresowe	4 378	0%	3 618	0%	3 468	0%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>519 743</b>	<b>48%</b>	<b>451 449</b>	<b>44%</b>	<b>424 816</b>	<b>42%</b>
Zapasy	133	0%	120	0%	147	0%
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	77	0%	8 378	1%	6 974	1%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	61 380	6%	42 594	4%	41 115	4%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	10 573	1%	10 503	1%	428	0%
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	807	0%	812	0%	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	446 773	41%	389 042	38%	376 152	37%
<b>Aktywa razem</b>	<b>1 092 006</b>	<b>100%</b>	<b>1 024 159</b>	<b>100%</b>	<b>1 011 829</b>	<b>100%</b>

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe



## PASYWA

**Kapitał własny** Grupy na koniec I półrocza 2015 r. osiągnął poziom 664,0 mln zł w porównaniu z 700,5 mln zł na koniec IV kwartału 2014 r. oraz 696,3 mln zł na koniec I półrocza 2014 r. Stanowił on tym samym odpowiednio 60,8%, 68,4% oraz 68,8% pasywów Grupy ogółem. Niższe saldo kapitału własnego na koniec I półrocza 2015 r. w porównaniu do IV kwartału 2014 r. to efekt planowanej wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy jednostki dominującej Grupy GPW, co powiększyło jednocześnie zobowiązania z tytułu dywidendy.

**Zobowiązania długoterminowe** Grupy wyniosły 255,2 mln zł na koniec I półrocza 2015 r., 259,4 mln zł na koniec IV kwartału 2014 r. oraz 253,2 mln zł na koniec I półrocza 2014 r., stanowiąc tym samym odpowiednio: 23,4%, 25,3% oraz 25,0% pasywów Grupy ogółem. Zobowiązania długoterminowe Grupy stanowią głównie zobowiązania GPW z tytułu emisji obligacji. W stosunku do IV kwartału 2014 r. spadły zobowiązania z tyt. świadczeń pracowniczych w GPW, co wynika ze zmiany systemu nagród jubileuszowych i świadczeń emerytalnych i wypłaty zobowiązań z tego tytułu w I kwartale 2015 r.

**Zobowiązania krótkoterminowe** Grupy wyniosły na koniec I półrocza 2015 r. 172,7 mln zł, w porównaniu do 64,3 mln zł na koniec IV kwartału 2014 r. oraz 62,3 mln zł na koniec I półrocza 2014 r., stanowiąc tym samym odpowiednio 15,8%, 6,3% oraz 6,2% pasywów Grupy ogółem. W stosunku do końca poprzedniego roku, wzrosły zobowiązania z tytułu wypłaty dywidendy, a także zobowiązania handlowe i z tytułu podatku dochodowego.

Tabela 26: Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy na koniec wybranych kwartałów (pasywa)

w tys. zł	Stan na dzień					
	30 czerwca 2015		31 grudnia 2014		30 czerwca 2014	
		%		%		%
<b>Kapitał własny</b>	<b>664 044</b>	<b>61%</b>	<b>700 466</b>	<b>68%</b>	<b>696 280</b>	<b>69%</b>
Kapitał podstawowy	63 865	6%	63 865	6%	63 865	6%
Pozostałe kapitały	1 465	0%	1 930	0%	1 643	0%
Niepodzielony wynik finansowy	597 769	55%	633 555	62%	629 756	62%
Udziały niekontrolujące	945	0%	1 116	0%	1 016	0%
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>255 246</b>	<b>23%</b>	<b>259 419</b>	<b>25%</b>	<b>253 239</b>	<b>25%</b>
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 327	0%	5 562	1%	4 447	0%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	113	0%	205	0%	296	0%
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	244 309	22%	244 078	24%	243 848	24%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8 497	1%	9 574	1%	4 648	0%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>172 716</b>	<b>16%</b>	<b>64 274</b>	<b>6%</b>	<b>62 310</b>	<b>6%</b>
Zobowiązania handlowe	19 634	2%	10 017	1%	6 967	1%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	79	0%	154	0%	265	0%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	7 130	1%	1 250	0%	754	0%
Zobowiązania z tytułu wypłaty dywidendy oraz pozostałe zobowiązania	134 737	12%	41 321	4%	42 811	4%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	9 584	1%	9 911	1%	10 254	1%
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	270	0%	275	0%	-	-
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	1 282	0%	1 346	0%	1 259	0%
<b>Kapitał własny i zobowiązania razem</b>	<b>1 092 006</b>	<b>100%</b>	<b>1 024 159</b>	<b>100%</b>	<b>1 011 829</b>	<b>100%</b>

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe



## PRZEPIŁY WY PIENIĘŻNE

W pierwszych sześciu miesiącach 2015 r. Grupa uzyskała dodatnie przepływy pieniężne z **działalności operacyjnej** o wartości 64,9 mln zł, w porównaniu do dodatnich przepływów w wysokości 83,6 mln zł w analogicznym okresie 2014 r. Na niższy poziom przepływów z działalności operacyjnej w pierwszych sześciu miesiącach 2015 r. wpływ miał przede wszystkim wzrost należności z tytułu rozrachunków publiczno-prawnych w TGE wynikających z rozliczeń podatku VAT oraz należności handlowych i pozostałych należności w GPW.

Przepływy z **działalności inwestycyjnej** w pierwszych sześciu miesiącach 2015 r. osiągnęły ujemną wartość równą 3,4 mln zł, co było związane głównie z inwestycjami w wartości niematerialne i prawne związane z licencjami systemów IT spółki dominującej i GK TGE, a także infrastrukturą IT. Ujemne przepływy inwestycyjne o wartości 14,0 mln zł w pierwszych sześciu 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 sześciu pierwszych miesiącach 2015 r. przepływy z **działalności finansowej** osiągnęły ujemną wartość wynoszącą 4,1 mln zł, a w sześciu pierwszych miesiącach 2014 r. 5,2 mln zł i dotyczyły głównie płatności z tytułu odsetek od wyemitowanych obligacji oraz leasingu finansowego.

Tabela 27: Skonsolidowane przepływy pieniężne

w tys. zł, %	Przepływy za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2015	2014
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	64 892	83 621
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(3 424)	(14 043)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	(4 087)	(5 174)
<b>Zwiększenie (zmniejszenie) środków pieniężnych netto</b>	<b>57 381</b>	<b>64 404</b>
<i>Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach</i>	350	243
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>389 042</b>	<b>311 505</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>446 773</b>	<b>376 152</b>

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

## NAKŁADY INWESTYCYJNE

Nakłady inwestycyjne Grupy w sześciu pierwszych miesiącach 2015 r. wyniosły łącznie 10,2 mln zł, z czego 2,6 mln zł stanowiły nakłady na środki trwałe, a 7,6 mln zł na wartości niematerialne. Dla porównania, w sześciu pierwszych miesiącach 2014 r. nakłady inwestycyjne Grupy wyniosły łącznie 10,2 mln zł, z czego 2,2 mln zł stanowiły nakłady na środki trwałe, a 8,0 mln zł na wartości niematerialne.

Na dzień 30 czerwca 2015 r. wartość przyszłych (zakontraktowanych) zobowiązań inwestycyjnych Grupy wynosiła 14,4 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. Wskaźnik stosunku długu netto do zysku EBITDA spadł w porównaniu z I półroczem 2015 r. w wyniku wzrostu środków płynnych w Grupie GPW. Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego nieznacznie wzrósł w porównaniu do I półrocza 2014 r. w wyniku spadku wartości kapitałów własnych związanego z przeznaczaniem części kapitału rezerwowego na wypłatę dywidendy. W I półroczu 2015 r. Grupa nie pozyskiwała dodatkowego kapitału obcego.

### **WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI**

Wskaźnik bieżącej płynności w I półroczu 2015 r. utrzymywał się na wysokim poziomie 3,0 ; jego spadek jest wynikiem wzrostu zobowiązań krótkoterminowych związanych z wypłatą dywidendy przez GPW. Dnia 4 sierpnia 2015 r. zostanie wypłacona dywidenda w wysokości 2,40 zł na akcję.

Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek z tyt. emisji obligacji wzrósł w I półroczu 2015 r. w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego w wyniku wzrostu zysku EBITDA Grupy oraz spadku kosztów odsetkowych. Tym samym, Grupa wygenerowała przepływy z działalności operacyjnej pozwalające wielokrotnie pokryć bieżące zobowiązania z tytułu emisji obligacji.

### **WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI**

Wskaźniki rentowności poprawiły się w porównaniu z I półroczem 2014 r. 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 końca I półrocza 2014 r. wynika ze wzrostu średniego poziomu aktywów oraz kapitału własnego, pomimo wyższego poziomu zysku netto Grupy za ostatnie 12 miesięcy. Planowana wypłata dywidendy w 2015 r. będzie miała pozytywny wpływ na wysokość ww. wskaźników w przyszłości.

Tabela 28: Podstawowe wskaźniki Grupy GPW

		Dane na dzień/ za okres 6 miesięcy zakończony	
		30 czerwca 2015	30 czerwca 2014
<b>Wskaźniki zadłużenia oraz finansowania Grupy</b>			
Dług netto / EBITDA	<b>1), 2)</b>	(2,3)	(1,8)
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	<b>3)</b>	36,8%	35,1%
<b>Wskaźniki płynności</b>			
Wskaźnik bieżącej płynności finansowej	<b>4)</b>	3,0	6,8
Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek z tyt. emisji obligacji	<b>5)</b>	23,5	17,0
<b>Wskaźniki rentowności</b>			
Rentowność EBITDA	<b>6)</b>	55,7%	51,7%
Rentowność operacyjna	<b>7)</b>	47,9%	42,5%
Rentowność netto	<b>8)</b>	39,5%	37,2%
Cost / income	<b>9)</b>	51,5%	56,7%
ROE	<b>10)</b>	17,6%	17,6%
ROA	<b>11)</b>	11,4%	11,6%

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

2) EBITDA = zysk operacyjny Grupy GPW + amortyzacja (za okres 6 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 6 miesięcy)

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

7) Rentowność operacyjna = zysk operacyjny Grupy GPW / przychody ze sprzedaży Grupy GPW (za okres 6 miesięcy)

8) Rentowność netto = zysk netto Grupy GPW / przychody ze sprzedaży Grupy GPW (za okres 6 miesięcy)

9) Cost / income = koszty działalności operacyjnej Grupy GPW / przychody ze sprzedaży Grupy GPW (za okres 6 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 poprzedni, co wpłynęło 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.

### **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 GPW Centrum Usług S.A. podjęło także decyzję o podwyższeniu kapitału podstawowego GPW Centrum Usług S.A. o 0,6 mln zł. Kapitał zakładowy spółki na dzień 30 czerwca 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 zostały 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 30 czerwca 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 wiarygodności, 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 miała na celu sfinansowanie bieżącej działalności spółki. Oprocentowanie pożyczki wyniosło 3,8% w skali roku. Pożyczka została udzielona na okres półtora miesiąca i została spłacona w terminie.

W pierwszych sześciu 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 sześciu 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 2 lipca 2015 r. Pan Mirosław Szczepański, Wiceprezes Zarządu Giełdy, złożył rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu z dniem 2 lipca 2015 r. Obowiązki Pana Mirosława Szczepańskiego zostały rozdzielone pomiędzy pozostałych członków Zarządu Giełdy.

Dnia 2 lipca 2015 r. Rada Nadzorcza Spółki, podjęła decyzję o wyborze firmy KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa jako podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, z którym zostanie zawarta umowa o badanie i przegląd sprawozdań finansowych GPW S.A.

Dnia 8 lipca 2015 r. GPW zawarła warunkową umowę sprzedaży 80,02% akcji spółki Instytut Rynku Kapitałowego – WSE Research S.A. za kwotę 509 tys. zł do spółki Polska Agencja Prasowa S.A. („PAP”). Warunkiem realizacji ww. transakcji jest zgoda Walnego Zgromadzenia PAP.

Dnia 15 lipca 2015 r. Zarząd Giełdy podjął decyzję o sprzedaży 100% udziałów w spółce WSEInfoEngine S.A. do spółki TGE za kwotę 1 500 tys. zł. W III kw. 2015 r. podpisana zostanie warunkowa umowa sprzedaży. Do zrealizowania transakcji wymagana jest zgoda Rady Nadzorczej WSEInfoEngine S.A.

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 NAJMNIJ KOLEJNEGO KWARTAŁU**

- prowadzone w kolejnych kwartałach 2015 r. projekty inwestycyjne, w tym wdrożenie X-Stream w GK TGE oraz prace nad optymalizacją wykorzystania przestrzeni biurowej przez spółki z Grupy GPW, co przełoży się na zwiększenie nakładów na środki trwałe oraz wzrost kosztów usług obcych. Jednocześnie, optymalizacja wykorzystania powierzchni przyniesie dalszy spadek kosztów czynszów od 2016 /2017 r.,
- ustawa z dnia 20 lutego 2015 r. o odnawialnych źródłach energii oraz obowiązek publicznej sprzedaży energii elektrycznej wynikający z Ustawy Prawo energetyczne. Czynniki te zostały szerzej opisane w rozdziale dotyczącym ryzyk,

- rozpoczęcie obrotu na finansowym rynku towarowym planowane na II połowę 2015 r., co przełoży się na wzrost kosztów operacyjnych i nakładów inwestycyjnych, przy stopniowym wzroście przychodów od IV kwartału 2015 r.,
- w kolejnych latach obciążenia Grupy GPW związane z nadzorem nad rynkiem kapitałowym mogą ulec znaczącej redukcji. Ustawa z dnia 12 czerwca 2015 r. o zmianie ustawy o nadzorze nad rynkiem kapitałowym oraz niektórych innych ustaw rozszerza krąg podmiotów finansujących nadzór (m. in. o banki, firmy ubezpieczeniowe, TFI, spółki publiczne, domy maklerskie i zagraniczne firmy inwestycyjne). W efekcie wysokość kosztów ponoszonych z tego tytułu przez Grupę GPW może znacząco spaść w 2016 r. i w latach kolejnych w stosunku do 2014 r., kiedy to wyniosły 22 mln zł. Z drugiej strony spodziewany jest równoległy wzrost kosztów działań związanych z pobudzaniem płynności (w tym poprzez zmniejszanie niektórych kosztów obrotu) na platformach prowadzonych przez GPW. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania wyżej omawiana ustawa nie została jeszcze podpisana przez Prezydenta RP, co jest niezbędne do jej wejścia w życie. Ponadto niezbędne będzie także wydanie przez Ministra Finansów rozporządzenia określającego m. in. wysokość lub sposób wyliczania oraz sposób i terminy uiszczania opłat przez podmioty zobowiązane,
- Czynniki ryzyka związane z terminem wyborów parlamentarnych w Polsce: termin 25 października 2015 r. został wyznaczony jako data nadchodzących wyborów do parlamentu w Polsce. Niepewność inwestorów co do kształtu i polityki przyszłego rządu może czasowo skłaniać ich do mniejszej aktywności inwestycyjnej lub rewizji oceny perspektyw gospodarczych poszczególnych sektorów reprezentowanych na GPW (w tym sektora bankowego odpowiadającego za blisko 1/3 kapitalizacji rynkowej GPW) - co w konsekwencji może wpłynąć na okresowy spadek płynności na GPW.

## **INNE ISTOTNE INFORMACJE**

W ocenie Spółki, w pierwszych sześciu miesiącach 2015 r. nie wystąpiły inne, poza wymienionymi w niniejszym Raporcie, istotne zdarzenia i okoliczności, które byłyby istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę lub Grupę.

## IX. Załączniki

**Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 r. oraz raport z przeglądu niezależnego biegłego rewidenta**

**Skrócone Śródroczne Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 r. oraz raport z przeglądu niezależnego biegłego rewidenta**

**Oświadczenia Zarządu**





**KPMG Audyt**  
**Spółka z ograniczoną**  
**odpowiedzialnością sp.k.**  
ul. Chłodna 51  
00-867 Warszawa  
Poland

Telefon +48 22 528 11 00  
Fax +48 22 528 10 09  
E-mail kpmg@kpmg.pl  
Internet www.kpmg.pl

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO  
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
OBEJMUJĄCEGO OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 30 CZERWCA 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 30 czerwca 2015 roku („skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe”), na które składają się:

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2015 roku,
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres trzech oraz sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2015 roku,
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2015 roku,
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2015 roku, oraz
- 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*

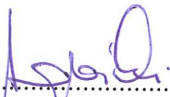
Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* wydanego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego 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.

18

*Wniosek*

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. na dzień 30 czerwca 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 lipca 2015 r.



---

Skrócone śródroczne skonsolidowane  
sprawozdanie finansowe

**Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów  
Wartościowych w Warszawie S.A.**

za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r.

---

lipiec 2015 r.

## SPIS TREŚCI

<b>I. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....</b>	<b>2</b>
<b>II. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....</b>	<b>4</b>
<b>III. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....</b>	<b>5</b>
<b>IV. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....</b>	<b>7</b>
<b>V. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....</b>	<b>10</b>
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 I POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI .....	15
8. REZERWY I ODPISY AKTUALIZUJĄCE AKTYWA .....	15
9. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY .....	16
10. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU EMISJI OBLIGACJI.....	16
11. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE.....	17
12. PODATEK DOCHODOWY .....	17
13. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI .....	18
13.1. Informacje o transakcjach ze spółkami powiązаныmi ze Skarbem Państwa .....	18
13.2. Transakcje ze spółkami stowarzyszonymi .....	21
13.3. Informacje o wynagrodzeniach i świadczeniach dla kluczowego personelu kierowniczego.....	22
13.4. Pozostałe transakcje.....	22
14. DYWIDENDA .....	23
15. SEZONOWOŚĆ .....	23
16. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI.....	23
17. SYSTEM GWARANTOWANIA ROZLICZEŃ IRGIT .....	29
18. ZDARZENIA PO DACIE BILANSOWEJ .....	30

## I. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	Stan na dzień	
		30 czerwca 2015 r. (niebadane)	31 grudnia 2014 r.
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>572 263</b>	<b>572 710</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	<b>3</b>	112 059	119 762
Wartości niematerialne	<b>4</b>	265 565	261 019
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	<b>5</b>	190 057	188 104
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	<b>6</b>	204	207
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe		4 378	3 618
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>519 743</b>	<b>451 449</b>
Zapasy		133	120
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		77	8 378
Należności handlowe oraz pozostałe należności	<b>7</b>	61 380	42 594
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	<b>6</b>	10 573	10 503
Aktywa przeznaczone do sprzedaży		807	812
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	<b>9</b>	446 773	389 042
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>1 092 006</b>	<b>1 024 159</b>

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

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (CIĄG DALSZY)

	Nota	Stan na dzień	
		30 czerwca 2015 r. <i>(niebadane)</i>	31 grudnia 2014 r.
<b>Kapitał własny</b>		<b>664 044</b>	<b>700 466</b>
<b>Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej</b>		<b>663 099</b>	<b>699 350</b>
Kapitał podstawowy		63 865	63 865
Pozostałe kapitały		1 465	1 930
Niepodzielony wynik finansowy		597 769	633 555
<b>Udziały niekontrolujące</b>		<b>945</b>	<b>1 116</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>255 246</b>	<b>259 419</b>
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	<b>10</b>	244 309	244 078
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		2 327	5 562
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		113	205
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		8 497	9 574
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>172 716</b>	<b>64 274</b>
Zobowiązania handlowe		19 634	10 017
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		9 584	9 911
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		79	154
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		7 130	1 250
Rozliczenia międzyokresowe	<b>11</b>	18 054	5 115
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia		1 282	1 346
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe		116 683	36 206
Zobowiązania przeznaczone do sprzedaży		270	275
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>		<b>1 092 006</b>	<b>1 024 159</b>

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



## II. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Nota	Okres 3 miesiące zakończony		Okres 6 miesięcy zakończony	
		30 czerwca 2015 r. <i>(niebadane)</i>	30 czerwca 2014 r. <i>(niebadane)</i>	30 czerwca 2015 r. <i>(niebadane)</i>	30 czerwca 2014 r. <i>(niebadane)</i>
Przychody ze sprzedaży		77 171	69 255	165 338	155 762
Koszty działalności operacyjnej		(45 047)	(44 409)	(85 137)	(88 346)
Pozostałe przychody		172	477	859	698
Pozostałe koszty		(1 146)	(1 048)	(1 798)	(1 953)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>		<b>31 150</b>	<b>24 275</b>	<b>79 262</b>	<b>66 161</b>
Przychody finansowe		4 406	2 971	6 081	5 529
Koszty finansowe		(2 153)	(2 584)	(4 678)	(5 105)
Udział w zyskach/(stratach) jednostek stowarzyszonych	5	(336)	861	(124)	4 827
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>33 069</b>	<b>25 524</b>	<b>80 541</b>	<b>71 412</b>
Podatek dochodowy	12	(6 094)	(5 119)	(15 166)	(13 391)
<b>Zysk netto okresu</b>		<b>26 975</b>	<b>20 405</b>	<b>65 375</b>	<b>58 021</b>
<i>Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży</i>		<i>(103)</i>	<i>(20)</i>	<i>(184)</i>	<i>(88)</i>
<i>Efektywna część zmian wartości godziwej przy zabezpieczeniu przepływów pieniężnych</i>		<i>111</i>	<i>(18)</i>	<i>29</i>	<i>23</i>
<i>Zyski/(straty) z tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży jednostek stowarzyszonych</i>	5	<i>(360)</i>	<i>433</i>	<i>(325)</i>	<i>431</i>
Pozycje, które mogą być przeniesione na zyski lub straty		(353)	395	(480)	366
<i>Zyski/(straty) aktuarialne dotyczące rezerw na świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia</i>		<i>-</i>	<i>-</i>	<i>14</i>	<i>-</i>
Pozycje, które nie podlegają przeklasyfikowaniu na zyski lub straty		-	-	14	-
<b>Pozostałe całkowite dochody po opodatkowaniu</b>		<b>(353)</b>	<b>395</b>	<b>(465)</b>	<b>366</b>
<b>Całkowite dochody razem</b>		<b>26 622</b>	<b>20 800</b>	<b>64 910</b>	<b>58 387</b>
<i>Zysk netto okresu przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</i>		<i>26 948</i>	<i>20 320</i>	<i>65 295</i>	<i>57 914</i>
<i>Zysk netto okresu przypadający udziałom niekontrolującym</i>		<i>27</i>	<i>85</i>	<i>80</i>	<i>107</i>
Razem zysk netto okresu		26 975	20 405	65 375	58 021
<i>Całkowite dochody przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej</i>		<i>26 595</i>	<i>20 715</i>	<i>64 830</i>	<i>58 280</i>
<i>Całkowite dochody przypadające udziałom niekontrolującym</i>		<i>27</i>	<i>85</i>	<i>80</i>	<i>107</i>
Razem całkowite dochody		26 622	20 800	64 910	58 387
<b>Podstawowy/ rozwodniony zysk na akcję (w złotych)</b>		<b>0,64</b>	<b>0,48</b>	<b>1,56</b>	<b>1,38</b>

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

### III. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Nota	Okres 6 miesięcy zakończony	
		30 czerwca 2015 r. (niebadane)	30 czerwca 2014 r. (niebadane)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej:</b>		<b>64 892</b>	<b>83 621</b>
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej przed opodatkowaniem		66 762	90 835
Zysk netto okresu		65 375	58 021
Korekty razem:		1 387	32 814
Podatek dochodowy	<b>12</b>	15 166	13 391
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych		7 106	7 626
Amortyzacja wartości niematerialnych (Zyski)/straty z tytułu różnic kursowych		5 708	6 702
(Zysk)/strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		(350)	(243)
(Przychody)/koszty finansowe z tytułu aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		402	(17)
(Przychody)/koszty finansowe z tytułu aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		(297)	(297)
Przychody finansowe z tytułu przeszacowania udziałów w jednostkach stowarzyszonych		(2 753)	-
Przychody z odsetek od lokat		(3 000)	(4 667)
Odsetki i premia z tytułu emisji obligacji		4 151	4 959
Zmiana netto rezerw na zobowiązania i inne obciążenia		(66)	(880)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych długoterminowych		(760)	261
Udział w (zyskach)/ stratach jednostek stowarzyszonych		124	(4 827)
Pozostałe		(126)	45
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań krótkoterminowych:		(23 918)	10 761
<i>(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu zapasów</i>		(13)	19
<i>(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności handlowych i pozostałych należności</i>	<b>7</b>	(18 785)	(6 322)
<i>Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań handlowych</i>		6 330	(5 771)
<i>Zwiększenie/(zmniejszenie) zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych</i>		(3 561)	(1 267)
<i>Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu rozliczeń międzyokresowych</i>	<b>11</b>	12 939	12 738
<i>Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu pozostałych zobowiązań</i>		(20 828)	11 364
Podatek dochodowy zapłacony		(1 870)	(7 214)

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



## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃYWÓW PIENIĘŻNYCH (CIĄG DALSZY)

	Nota	Okres 6 miesięcy zakończony	
		30 czerwca 2015 r. <i>(niebadane)</i>	30 czerwca 2014 r. <i>(niebadane)</i>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej:</b>		<b>(3 424)</b>	<b>(14 043)</b>
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	<b>3</b>	(2 592)	(2 219)
Nabycie wartości niematerialnych	<b>4</b>	(4 278)	(1 842)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		95	122
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych		-	(15 202)
Odsetki otrzymane		3 000	4 667
Dywidendy otrzymane		352	431
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej:</b>		<b>(4 087)</b>	<b>(5 174)</b>
Wypłata dywidendy		-	(202)
Wypłata odsetek		(3 920)	(4 729)
Spłata leasingu finansowego		(167)	(243)
<b>(Zmniejszenie)/ zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>		<b>57 381</b>	<b>64 404</b>
<i>Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach</i>		<i>350</i>	<i>243</i>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>		<b>389 042</b>	<b>311 505</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>		<b>446 773</b>	<b>376 152</b>

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

#### 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		
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2014 r.</b>	<b>63 865</b>	<b>1 930</b>	<b>633 555</b>	<b>699 350</b>	<b>1 116</b>	<b>700 466</b>
Nabycie udziałów niekontrolujących	-	-	(365)	<b>(365)</b>	(251)	<b>(615)</b>
Dywidendy	-	-	(100 733)	<b>(100 733)</b>	-	<b>(100 733)</b>
<b>Suma transakcji z właścicielami, ujęta bezpośrednio w kapitale własnym</b>	-	-	<b>(101 098)</b>	<b>(101 098)</b>	<b>(251)</b>	<b>(101 348)</b>
Zysk netto za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r.	-	-	65 295	<b>65 295</b>	80	<b>65 375</b>
Inne całkowite dochody, w tym:	-	(465)	-	<b>(465)</b>	-	<b>(465)</b>
Pozycje, które mogą być przeniesione na zyski lub straty:	-	(480)	-	<b>(480)</b>	-	<b>(480)</b>
<i>Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży</i>	-	(184)	-	<b>(184)</b>	-	<b>(184)</b>
<i>Efektywna część zmian wartości godziwej przy zabezpieczeniu przepływów pieniężnych</i>	-	29	-	<b>29</b>	-	<b>29</b>
<i>Aktualizacja wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży jednostki stowarzyszonej</i>	-	(325)	-	<b>(325)</b>	-	<b>(325)</b>
Pozycje, które nie podlegają przeklasyfikowaniu na zyski lub straty:	-	14	-	<b>14</b>	-	<b>14</b>
<i>Zyski/(straty) aktuarialne dotyczące rezerw na świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia</i>	-	14	-	<b>14</b>	-	<b>14</b>
<b>Suma całkowitych dochodów ujętych za rok okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r.</b>	-	<b>(465)</b>	<b>65 295</b>	<b>64 830</b>	<b>80</b>	<b>64 910</b>
<b>Inne zmiany w kapitale</b>	-	-	<b>16</b>	<b>16</b>	-	<b>16</b>
<b>Stan na 30 czerwca 2015 r. (niebadane)</b>	<b>63 865</b>	<b>1 465</b>	<b>597 769</b>	<b>663 099</b>	<b>945</b>	<b>664 044</b>

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

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (CIAĞ DALSZY)

	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej				Udziały niekontrolujące	Razem kapitał własny
	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Razem		
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2013 r.</b>	<b>63 865</b>	<b>1 278</b>	<b>571 842</b>	<b>636 985</b>	<b>1 120</b>	<b>638 105</b>
Dywidendy	-	-	(50 366)	<b>(50 366)</b>	(211)	<b>(50 577)</b>
<b>Suma transakcji z właścicielami, ujęta bezpośrednio w kapitale własnym</b>	-	-	<b>(50 366)</b>	<b>(50 366)</b>	<b>(211)</b>	<b>(50 577)</b>
Zysk netto za rok zakończony 31 grudnia 2014 r.	-	-	112 079	<b>112 079</b>	207	<b>112 286</b>
Inne całkowite dochody, w tym:	-	652	-	<b>652</b>	-	<b>652</b>
Pozycje, które mogą być przeniesione na zyski lub straty:	-	968	-	<b>968</b>	-	<b>968</b>
<i>Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży</i>	-	(170)	-	<b>(170)</b>	-	<b>(170)</b>
<i>Efektywna część zmian wartości godziwej przy zabezpieczeniu przepływów pieniężnych</i>	-	195	-	<b>195</b>	-	<b>195</b>
<i>Aktualizacja wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży jednostki stowarzyszonej</i>	-	943	-	<b>943</b>	-	<b>943</b>
Pozycje, które nie podlegają przeklasyfikowaniu na zyski lub straty:	-	(316)	-	<b>(316)</b>	-	<b>(316)</b>
<i>Zyski/(straty) aktuarialne dotyczące rezerw na świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia</i>	-	(316)	-	<b>(316)</b>	-	<b>(316)</b>
<b>Suma całkowitych dochodów ujętych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 r.</b>	-	<b>652</b>	<b>112 079</b>	<b>112 730</b>	<b>207</b>	<b>112 938</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2014 r.</b>	<b>63 865</b>	<b>1 930</b>	<b>633 555</b>	<b>699 350</b>	<b>1 116</b>	<b>700 466</b>

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

## 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		
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2013 r.</b>	<b>63 865</b>	<b>1 278</b>	<b>571 842</b>	<b>636 985</b>	<b>1 120</b>	<b>638 105</b>
Dywidendy	-	-	-	-	(211)	(211)
<b>Suma transakcji z właścicielami, ujęta bezpośrednio w kapitale własnym</b>	-	-	-	-	<b>(211)</b>	<b>(211)</b>
Zysk netto za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 r.	-	-	57 914	<b>57 914</b>	107	<b>58 021</b>
Inne całkowite dochody, w tym:	-	366	-	<b>366</b>	-	<b>366</b>
Pozycje, które mogą być przeniesione na zyski lub straty:	-	366	-	<b>366</b>	-	<b>366</b>
<i>Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży</i>	-	(88)	-	<b>(88)</b>	-	<b>(88)</b>
<i>Efektywna część zmian wartości godziwej przy zabezpieczeniu przepływów pieniężnych</i>	-	23	-	<b>23</b>	-	<b>23</b>
<i>Aktualizacja wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży jednostki stowarzyszonej</i>	-	431	-	<b>431</b>	-	<b>431</b>
<b>Suma całkowitych dochodów ujętych za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 r.</b>	-	<b>366</b>	<b>57 914</b>	<b>58 280</b>	<b>107</b>	<b>58 387</b>
<b>Stan na 30 czerwca 2014 r. (niebadane)</b>	<b>63 865</b>	<b>1 644</b>	<b>629 756</b>	<b>695 265</b>	<b>1 016</b>	<b>696 281</b>

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

## 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 CO<sub>2</sub>** (obróć uprawnieniami do emisji CO<sub>2</sub>),
- **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).

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

Grupa GPW prowadzi również:

- **Izbę Rozliczeniowo – 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 stałego przedstawiciela GPW, którego celem jest wsparcie działań akwizycyjnych na tamtejszym rynku, w szczególności w obszarze pozyskiwania nowych inwestorów i członków Giełdy.

## 1.2. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd jednostki dominującej w dniu 24 lipca 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. („BondSpot”),
- 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. („KDPW”),
- Centrum Giełdowe S.A. („CG”),
- Aquis Exchange Limited („Aquis”).

## 2. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

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

GPW w notach do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („Grupa”) zawarła, zdaniem Zarządu jednostki dominującej, wszystkie istotne informacje potrzebne dla właściwej oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy na dzień 30 czerwca 2015 r. oraz wyniku finansowego za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.

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 GPW.

Przygotowując skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe, Grupa stosowała te same zasady rachunkowości, co opisane w zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2014 r., za wyjątkiem zmian zaprezentowanych poniżej. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 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 zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2014 r.

## 3. Rzeczowe aktywa trwałe

W okresie od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r. Grupa nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 2 592 tys. zł (w okresie od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r.: 2 219 tys. zł).

W okresie od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r. Grupa poddała likwidacji środki trwałe o wartości netto 428 tys. zł. W okresie od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r. w Grupie nie wystąpiła istotna likwidacja środków trwałych.

W okresie od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r. oraz od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r. w Grupie nie wystąpiła istotna sprzedaż środków trwałych.

Na dzień 30 czerwca 2015 r. wartość zakontraktowanych zobowiązań inwestycyjnych dotyczących rzeczowych aktywów trwałych wynosi 556 tys. zł i dotyczyła głównie urządzeń do serwerowni w BondSpot S.A. (na dzień 31 grudnia 2014 r. nie występowały zakontraktowane zobowiązania inwestycyjne dotyczące rzeczowych aktywów trwałych).

#### 4. Wartości niematerialne

W okresie od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r. Grupa nabyła wartości niematerialne o wartości 7 565 tys. zł (w okresie od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r.: 1 842 tys. zł).

W okresach od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r. oraz od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r. w Grupie nie wystąpiła istotna sprzedaż ani likwidacja wartości niematerialnych.

Na dzień 30 czerwca 2015 r. wartość zakontraktowanych zobowiązań inwestycyjnych dotyczących wartości niematerialnych wynosiła 13 892 tys. zł i dotyczy głównie systemów UTP-Derywaty, Elektroniczny Obieg Dokumentów oraz licencji na produkty Microsoft w GPW S.A., systemu X-Stream Trading w TGE, 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: systemu 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 GPW Centrum Usług S.A. oraz nowego systemu X-Stream Trading w TGE).

#### 5. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

Na dzień 30 czerwca 2015 r. jednostka dominująca posiadała udziały w następujących spółkach stowarzyszonych:

- Grupa Kapitałowa Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A.,
- Centrum Giełdowe S.A.,
- Aquis Exchange Limited.

**Tabela 1:** Wartość księgową udziałów w zyskach jednostek stowarzyszonych

	Stan na dzień	
	30 czerwca 2015 r. <i>(niebadane)</i>	31 grudnia 2014 r.
Grupa KDPW S.A.	155 771	153 187
Centrum Giełdowe S.A.	16 188	16 260
Aquis Exchange Limited	18 099	18 657
<b>Razem</b>	<b>190 057</b>	<b>188 104</b>

Ze względu na emisję nowej transzy akcji, w której GPW nie brała udziału, udział GPW w liczbie akcji spółki Aquis spadł z poziomu 36,23% na dzień 31 grudnia 2014 r. do poziomu 31,01% na dzień 30 czerwca 2015 r. Jednocześnie udział GPW w prawach majątkowych i prawach głosu spadł z poziomu 30,00% do poziomu 26,33%.



**Tabela 2:** Zmiany wartości inwestycji w jednostkach stowarzyszonych

	Stan na dzień/ Dane za okres	
	6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r. <i>(niebadane)</i>	12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 r.
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>188 104</b>	<b>158 540</b>
Zwiększenia/ (zmniejszenia) wartości udziałów w okresie	-	25 307
Zysk z tytułu rozwodnienia udziałów w Aquis Exchange Limited	2 754	-
Dywidenda	(352)	(431)
Udział w zyskach po opodatkowaniu	203	4 144
Inne zwiększenia/ (zmniejszenia) zysku	(327)	(399)
Udział w pozostałych całkowitych dochodach	(325)	943
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>190 057</b>	<b>188 104</b>

## 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	
	6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r. <i>(niebadane)</i>	12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 r.
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>10 710</b>	<b>21 073</b>
Zwiększenia (wycena dyskonta i odsetek)	297	-
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	(4)	(23)
Zmiana wartości godziwej obligacji i bonów skarbowych rozpoznana w pozostałych całkowitych dochodach	(227)	(210)
<b>Stan na koniec okresu, w tym:</b>	<b>10 777</b>	<b>10 710</b>
<i>Część długoterminowa</i>	204	207
<i>Część krótkoterminowa</i>	10 573	10 503

Tabela 4: Hierarchia wartości godziwej

	Stan na dzień 30 czerwca 2015 r. (niebadane)					
	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Hierarchia wartości godziwej			
			Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Razem
<b>Obligacje Skarbu Państwa</b>	<b>10 573</b>	<b>10 573</b>	<b>10 573</b>	-	-	<b>10 573</b>
Sibex	204	204	204	-	-	<b>204</b>
<b>Kapitałowe aktywa finansowe</b>	<b>204</b>	<b>204</b>	<b>204</b>	-	-	<b>204</b>
<b>Razem</b>	<b>10 777</b>	<b>10 777</b>	<b>10 777</b>	-	-	<b>10 777</b>

## 7. Należności handlowe i pozostałe należności

Tabela 5: Należności handlowe i pozostałe należności

	Stan na dzień	
	30 czerwca 2015 r. (niebadane)	31 grudnia 2014 r.
<i>Należności handlowe brutto</i>	32 275	37 964
<i>Odpis aktualizujący wartość należności handlowych</i>	(1 921)	(1 557)
<b>Należności handlowe</b>	<b>30 354</b>	<b>36 407</b>
Rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe czynne	6 752	3 957
Inne należności i przedpłaty	782	1 683
Należności z tytułu pozostałych rachunków publiczno-prawnych*	23 491	547
<b>Pozostałe należności</b>	<b>31 026</b>	<b>6 187</b>
<b>Razem należności handlowe oraz pozostałe należności</b>	<b>61 379</b>	<b>42 594</b>

\* Należności z tytułu pozostałych rozrachunków publiczno-prawnych na dzień 30 czerwca 2015 r. zawierają m.in. należności Grupy TGE z tytułu podatku VAT w kwocie 23 080 tys. zł.

## 8. Rezerwy i odpisy aktualizujące aktywa

W okresie od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r. skorygowano salda odpisów aktualizujących składniki majątkowe o następujące kwoty:

- odpisy na należności: wzrost o 366 tys. zł (zawiązanie: 560 tys. zł, rozwiązanie: 192 tys. zł, należności spisane jako nieściągalne: 1 tys. zł),

Ponadto w okresie od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r. nastąpiły następujące zmiany szacunków w odniesieniu do rezerw:

- zwiększono rezerwę na sprawy sporne i pozostałe o kwotę 86 tys. zł,
- wykorzystano rezerwę na pozostałe zobowiązania w kwocie 161 tys. zł,
- zmniejszono rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych o kwotę 3 562 tys. zł (rozwiązanie rezerw w kwocie 3 906 tys. zł, wykorzystanie rezerwy w kwocie 5 854 tys. zł, zawiązanie rezerw w kwocie 6 198 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 30 czerwca 2015 r. nastąpiło zmniejszenie utraty wartości aktywów przeznaczonych do sprzedaży o kwotę 126 tys. zł.

## 9. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Tabela 6: Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	Stan na dzień	
	30 czerwca 2015 r. <i>(niebadane)</i>	31 grudnia 2014 r.
Gotówka w kasie	19	16
Rachunki bieżące	155 240	90 029
Lokaty bankowe	291 514	298 997
<b>Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	<b>446 773</b>	<b>389 042</b>

## 10. Zobowiązania z tytułu emisji obligacji

W dniu 5 grudnia 2011 r. Zarząd GPW podjął uchwałę 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 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2015 r. nie miał miejsca wykup obligacji. Zobowiązania z tytułu emisji obligacji na dzień 30 czerwca 2015 r. wyniosły 244 309 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2014 r. wynosiły 244 078 tys. zł).

## 11. Rozliczenia międzyokresowe

Tabela 7: Rozliczenia międzyokresowe

	Stan na dzień	
	30 czerwca 2015 r. (niebadane)	31 grudnia 2014 r.
Razem rynek finansowy	13 509	-
Razem rynek towarowy	2 923	4 018
Pozostałe przychody	310	336
<b>Rozliczenia międzyokresowe przychodów</b>	<b>16 742</b>	<b>4 354</b>
<b>Rozliczenia międzyokresowe bierne</b>	<b>1 311</b>	<b>762</b>
<b>Razem rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>18 054</b>	<b>5 115</b>

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

	Okres 3 miesięcy zakończony		Okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2015 r. (niebadane)	30 czerwca 2014 r. (niebadane)	30 czerwca 2015 r. (niebadane)	30 czerwca 2014 r. (niebadane)
Podatek dochodowy bieżący	4 783	1 328	16 211	11 134
Podatek odroczony	1 311	3 791	(1 045)	2 257
<b>Razem podatek dochodowy</b>	<b>6 094</b>	<b>5 119</b>	<b>15 166</b>	<b>13 391</b>

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

	Okres 3 miesięcy zakończony		Okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2015 r. <i>(niebadane)</i>	30 czerwca 2014 r. <i>(niebadane)</i>	30 czerwca 2015 r. <i>(niebadane)</i>	30 czerwca 2014 r. <i>(niebadane)</i>
Zysk przed opodatkowaniem	33 069	25 524	80 541	71 412
Stawka podatku dochodowego	19%	19%	19%	19%
<b>Podatek dochodowy według ustawowej stawki podatkowej</b>	<b>6 283</b>	<b>4 850</b>	<b>15 303</b>	<b>13 568</b>
<b>Efekt podatkowy:</b>	<b>(189)</b>	<b>271</b>	<b>(136)</b>	<b>(176)</b>
Kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów	110	256	74	377
Pozostałych korekt	(439)	54	(455)	54
Niepodlegających opodatkowaniu przychodów z tytułu dywidend od jednostek stowarzyszonych	(67)	(82)	(67)	(82)
Strat podatkowych spółek zależnych nie ujętych w odroczonym podatku dochodowym	143	205	288	391
Niepodlegających opodatkowaniu udziałów w (zyskach)/stratach jednostek stowarzyszonych	64	(163)	24	(917)
<b>Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego</b>	<b>6 094</b>	<b>5 119</b>	<b>15 166</b>	<b>13 391</b>

## 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 30 czerwca 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 marca 2015 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.

Indywidualnie istotne transakcje z jednostkami z udziałem Skarbu Państwa w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2015 r. obejmowały przychody z transakcji, koszty działalności operacyjnej i rozrachunki na dzień 30 czerwca 2015 r. z następującymi spółkami:

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

	Stan na 30 czerwca 2015 r. <i>(niebadane)</i>		Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r. <i>(niebadane)</i>		Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r. <i>(niebadane)</i>	
	Należ- ności	Zobowią- zania	Przychody ze sprzedaży	Koszty działalności operacyjnej	Przychody ze sprzedaży	Koszty działalności operacyjnej
Enea Spółka Akcyjna	492	-	1 359	-	3 263	-
Energa Spółka Akcyjna	364	-	895	-	2 755	-
Grupa Azoty Spółka Akcyjna	-	285	417	278	604	746
PGE Polska Grupa Energetyczna Spółka Akcyjna	430	-	3 038	-	7 082	-
Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo Spółka Akcyjna	539	-	1 900	-	5 232	-
TAURON Polska Energia Spółka Akcyjna	1 095	-	2 475	-	5 518	-
Pozostałe	190	78	392	244	1 263	431
<b>Razem</b>	<b>3 111</b>	<b>363</b>	<b>10 477</b>	<b>522</b>	<b>25 718</b>	<b>1 177</b>

Indywidualny oraz łączny wpływ pozostałych transakcji z jednostkami z udziałem Skarbu Państwa w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2015 r. nie był istotny.

Indywidualnie istotne transakcje z jednostkami z udziałem Skarbu Państwa w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 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. <i>(niebadane)</i>		Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 r. <i>(niebadane)</i>		Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 r. <i>(niebadane)</i>	
	Należ- ności	Zobowią- zania	Przychody ze sprzedaży	Koszty działalności operacyjnej	Przychody ze sprzedaży	Koszty działalności operacyjnej
Enea Spółka Akcyjna	448	-	1 147	-	3 146	-
Energa Spółka Akcyjna	839	-	1 800	-	3 516	-
Grupa Azoty Spółka Akcyjna	-	-	18	-	35	-
PGE Polska Grupa Energetyczna Spółka Akcyjna	2 255	-	3 035	-	7 077	-
Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo Spółka Akcyjna	888	-	599	-	798	-
TAURON Polska Energia Spółka Akcyjna	1 737	-	2 287	-	6 111	-
Pozostałe	1 305	19	5 331	227	10 133	428
<b>Razem</b>	<b>7 472</b>	<b>19</b>	<b>14 217</b>	<b>227</b>	<b>30 816</b>	<b>428</b>

Indywidualny oraz łączny wpływ pozostałych transakcji z jednostkami z udziałem Skarbu Państwa w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 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 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2015 r. wyniosła 11 100 tys. zł (w analogicznym okresie 2014 r.: 10 419 tys. zł). Ponadto opłaty na rzecz KNF w analogicznych okresach poniosły spółki zależne GPW w kwotach odpowiednio: 429 tys. zł oraz 322 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 30 czerwca 2015 r. <i>(niebadane)</i>		Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r. <i>(niebadane)</i>		Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r. <i>(niebadane)</i>	
	Należ- ności	Zobowią- zania	Przychody ze sprzedaży	Koszty działalności operacyjnej	Przychody ze sprzedaży	Koszty działalności operacyjnej
Grupa KDPW S.A.	48	2	43	7	43	10
Centrum Giełdowe S.A.	-	9	-	301	-	611
<b>Razem</b>	<b>48</b>	<b>12</b>	<b>43</b>	<b>309</b>	<b>43</b>	<b>622</b>

Tabela 13: Transakcje spółek Grupy GPW ze spółkami stowarzyszonymi

	Stan na 31 grudnia 2014 r. <i>(niebadane)</i>		Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 r. <i>(niebadane)</i>		Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 r. <i>(niebadane)</i>	
	Należ- ności	Zobowią- zania	Przychody ze sprzedaży	Koszty działalności operacyjnej	Przychody ze sprzedaży	Koszty działalności operacyjnej
Grupa KDPW S.A.	2	-	2	4	7	10
Centrum Giełdowe S.A.	-	24	-	419	-	812
<b>Razem</b>	<b>2</b>	<b>24</b>	<b>2</b>	<b>423</b>	<b>7</b>	<b>822</b>

W dniu 21 kwietnia 2015 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Centrum Giełdowe podjęło decyzję o przeznaczeniu części zysku spółki za rok 2014 r. w kwocie 1 420 tys. zł na wypłatę dywidendy. Kwota dywidendy przypadająca Spółce wyniosła 352 tys. zł. Dywidenda została wypłacona w dniu 30 kwietnia 2015 r.

W okresie 6 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 6 pierwszych miesiącach 2015 r. wyniosły 1 819 tys. zł, a w 6 pierwszych miesiącach 2014 r.: 2 025 tys. zł.

### 13.3. Informacje o wynagrodzeniach i świadczeniach dla kluczowego personelu kierowniczego

Personelem kierowniczym Grupy jest Zarząd jednostki dominującej. Przedstawione dane dotyczą byłych i obecnych Członków Zarządu i uwzględniają zarówno kwoty wypłacone jak i zawiązanie rezerw. W tabeli nie zaprezentowano składek na ubezpieczenie społeczne w części pokrywanej przez pracodawcę.

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

	Okres 3 miesięcy zakończony		Okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2015 r. <i>(niebadane)</i>	30 czerwca 2014 r. <i>(niebadane)</i>	30 czerwca 2015 r. <i>(niebadane)</i>	30 czerwca 2014 r. <i>(niebadane)</i>
Wynagrodzenia podstawowe	867	776	1 734	1 556
Premia - świadczenia krótkoterminowe	120	473	329	827
Premia - świadczenia długoterminowe	161	-	438	-
Premia - akcje fantomowe	120	-	329	-
Pozostałe świadczenia	32	165	77	370
Świadczenia po okresie zatrudnienia - zakaz konkurencji	299	-	629	-
Nagroda jubileuszowa	-	-	-	278
<b>Razem wynagrodzenia kluczowego personelu kierowniczego</b>	<b>1 599</b>	<b>1 414</b>	<b>3 535</b>	<b>3 031</b>

### 13.4. Pozostałe transakcje

W dniu 17 czerwca 2015 r. Spółka wraz ze spółkami TGE i BondSpot ustanowiła Fundację GPW, której celem jest prowadzenie działalności oświatowej w tym programów wspierających rozwój rynku finansowego i towarowego, promocji i upowszechniania wiedzy ekonomicznej w społeczeństwie oraz działalności dobroczynnej. Grupa GPW na realizację celów Fundacji przeznaczyła kwotę 675 tys. zł, stanowiącą fundusz założycielski Fundacji. Na dzień 30 czerwca 2015 r. zobowiązanie GPW S.A. z tytułu wpłat należnych na poczet funduszu założycielskiego Fundacji wyniosło 600 tys. zł. Powyższe koszty zostały ujęte w pozostałych kosztach w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

Na dzień 31 grudnia 2014 r. udział GPW w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu BondSpot wynosił 92,96%. W okresie od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r. GPW zawarła pięć umów warunkowych na zakup 147 560 akcji BondSpot za łączną kwotę 615 tys. zł. Warunkiem realizacji ww. transakcji było uzyskanie zgody KNF na zakup akcji BondSpot, co nastąpiło w dniu 23 czerwca 2015 r. W wyniku powyższych transakcji

na dzień 30 czerwca 2015 r. udział GPW w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu BondSpot wyniósł 94,43%.

## 14. Dywidenda

W dniu 25 czerwca 2015 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie GPW podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku Spółki za 2014 r., w tym postanowiło przeznaczyć na wypłatę dywidendy kwotę 100 733 tys. zł. Wysokość dywidendy przypadająca na jedną akcję wynosi 2,40 zł. Dzień dywidendy ustalono na 15 lipca 2015 r. a dzień wypłaty dywidendy na 4 sierpnia 2015 r. Zobowiązanie z tytułu wypłaty dywidendy zostało zaprezentowane w pozostałych zobowiązaniach krótkoterminowych Spółki na dzień 30 czerwca 2015 r. Dywidenda należna Skarbowi Państwa wynosi 35 252 tys. zł.

## 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 osiągane w pozostałych kwartałach roku).

## 16. Informacje dotyczące segmentów działalności

W niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym informacje o segmentach ujmovane 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 Świadectw Pochodzenia energii

elektrycznej. Grupa GPW uzyskuje również przychody z tytułu prowadzenia działalności operatora handlowego na rynku energii elektrycznej.

Segment Rynku Towarowego składa się z następujących podsegmentów:

- obsługa obrotu (głównie przychody osiągane na Rynku Energii z obrotu energią elektryczną - na rynku kasowym i terminowym, przychody z obrotu gazem ziemnym - na rynku kasowym i terminowym, przychody osiągane na Rynku Praw Majątkowych z obrotu prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia energii elektrycznej);
- prowadzenie Rejestru Świadectw Pochodzenia energii elektrycznej (głównie przychody osiągane z tytułu wystawiania praw majątkowych do świadectw pochodzenia energii elektrycznej oraz umarzania świadectw pochodzenia);
- Rynek Upnień do Emisji CO<sub>2</sub> (obrotu 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, a do końca 2014 r. również działalność spółki GPW Centrum Usług (wcześniej pod nazwą „WSE Services” oraz „WSE Commodities”).

- 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 upnienia w formie licencji lub certyfikatów);
- Akademię Rynku Kapitałowego (przychody osiągane 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 (od 2015 r.) 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 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2015 r. oraz na dzień 30 czerwca 2015 r.:

Tabela 15: Segmenty operacyjne - sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r. (niebadane)				Grupa GPW Razem
	Rynek Finansowy	Rynek Towarowy	Pozostałe	Wyłączenia i korekty konsolida-	
<b>Przychody ze sprzedaży między segmentami</b> (transakcje wewnętrzne)	<b>764</b>	<b>51</b>	<b>270</b>	<b>(1 085)</b>	<b>-</b>
<b>Przychody ze sprzedaży</b> (transakcje zewnętrzne)	<b>100 246</b>	<b>64 567</b>	<b>526</b>	<b>-</b>	<b>165 338</b>
<b>Rynek finansowy</b>	<b>99 457</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>99 457</b>
Obsługa obrotu	67 514	-	-	-	67 514
Obsługa emitentów	12 774	-	-	-	12 774
Sprzedaż informacji	19 169	-	-	-	19 169
<b>Rynek towarowy</b>	<b>-</b>	<b>64 255</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>64 255</b>
Obsługa obrotu	-	32 152	-	-	32 152
Prowadzenie rejestru świadczeń pochodzenia	-	13 113	-	-	13 113
Rozliczenia transakcji	-	18 990	-	-	18 990
<b>Pozostałe przychody</b>	<b>789</b>	<b>311</b>	<b>526</b>	<b>-</b>	<b>1 626</b>
<b>Koszty działalności operacyjnej:</b>	<b>(64 029)</b>	<b>(19 821)</b>	<b>(1 414)</b>	<b>126</b>	<b>(85 137)</b>
w tym amortyzacja	(11 163)	(1 598)	(53)	-	(12 814)
<b>Zysk/ (strata) ze sprzedaży</b>	<b>36 981</b>	<b>44 797</b>	<b>(618)</b>	<b>(959)</b>	<b>80 201</b>
Zysk/ (strata) na pozostałej działalności operacyjnej	(1 051)	114	(3)	-	(939)
<b>Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>35 930</b>	<b>44 912</b>	<b>(621)</b>	<b>(959)</b>	<b>79 262</b>
Zysk/ (strata) z działalności finansowej:	41 264	430	28	(40 318)	1 404
w tym przychody odsetkowe	2 530	440	30	-	3 000
w tym koszty odsetkowe	(3 920)	-	-	-	(3 920)
Udział w zyskach/ (stratach) jednostek stowarzyszonych	-	-	-	(124)	(124)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>77 194</b>	<b>45 341</b>	<b>(593)</b>	<b>(41 401)</b>	<b>80 541</b>
Podatek dochodowy	(6 433)	(8 708)	-	(24)	(15 166)
<b>Zysk netto okresu</b>	<b>70 761</b>	<b>36 633</b>	<b>(593)</b>	<b>(41 425)</b>	<b>65 375</b>

Tabela 16: Segmenty operacyjne - sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Stan na dzień 30 czerwca 2015 r. (niebadane)				
	Rynek Finansowy	Rynek Towarowy	Pozostałe	Wyłączenia i korekty konsolida-	Grupa GPW Razem
Aktywa razem	839 359	224 699	6 076	21 872	1 092 006
Zobowiązania razem	395 589	74 798	801	(43 225)	427 962
<b>Aktywa netto (aktywa pomniejszone o zobowiązania)</b>	<b>443 770</b>	<b>149 901</b>	<b>5 276</b>	<b>65 097</b>	<b>664 044</b>

Tabela 17: Segmenty operacyjne - sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 r. (niebadane)				
	Rynek Finansowy	Rynek Towarowy	Pozostałe	Wyłączenia i korekty konsolida-	Grupa GPW Razem
<b>Przychody ze sprzedaży między segmentami</b> (transakcje wewnętrzne)	<b>377</b>	<b>192</b>	<b>239</b>	<b>(808)</b>	<b>-</b>
<b>Przychody ze sprzedaży</b> (transakcje zewnętrzne)	<b>104 657</b>	<b>50 532</b>	<b>573</b>	<b>-</b>	<b>155 762</b>
<b>Rynek finansowy</b>	<b>104 187</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>104 187</b>
Obsługa obrotu	72 323	-	-	-	72 323
Obsługa emitentów	12 460	-	-	-	12 460
Sprzedaż informacji	19 404	-	-	-	19 404
<b>Rynek towarowy</b>	<b>-</b>	<b>50 401</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>50 401</b>
Obsługa obrotu	-	26 327	-	-	26 327
Prowadzenie rejestru świadczeń pochodzenia	-	11 870	-	-	11 870
Rozliczenia transakcji	-	12 204	-	-	12 204
<b>Pozostałe przychody</b>	<b>470</b>	<b>131</b>	<b>573</b>	<b>-</b>	<b>1 174</b>
<b>Koszty działalności operacyjnej:</b>	<b>(69 301)</b>	<b>(18 164)</b>	<b>(882)</b>	<b>-</b>	<b>(88 346)</b>
w tym amortyzacja	(12 383)	(1 828)	(45)	-	(14 256)
<b>Zysk/ (strata) ze sprzedaży</b>	<b>35 733</b>	<b>32 561</b>	<b>(70)</b>	<b>(808)</b>	<b>67 416</b>
Zysk/ (strata) na pozostałej działalności operacyjnej	(1 089)	(484)	-	318	(1 255)
<b>Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>34 644</b>	<b>32 077</b>	<b>(70)</b>	<b>(490)</b>	<b>66 161</b>
Zysk/ (strata) z działalności finansowej:	13 577	1 668	(2)	(14 820)	424
w tym przychody odsetkowe	2 997	1 668	1	1	4 667
w tym koszty odsetkowe	(4 959)	-	-	-	(4 959)
Udział w zyskach/ (stratach) jednostek stowarzyszonych	-	-	-	4 827	4 827
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>48 221</b>	<b>33 745</b>	<b>(72)</b>	<b>(10 483)</b>	<b>71 412</b>
Podatek dochodowy	(6 704)	(6 687)	-	-	(13 391)
<b>Zysk netto okresu</b>	<b>41 517</b>	<b>27 058</b>	<b>(72)</b>	<b>(10 483)</b>	<b>58 021</b>

Tabela 18: Segmenty operacyjne - sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Stan na dzień 31 grudnia 2014 r.				
	Rynek Finansowy	Rynek Towarowy	Pozostałe	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Grupa GPW Razem
Aktywa razem	749 907	204 848	4 737	64 667	1 024 159
Zobowiązania razem	275 309	47 661	297	426	323 693
<b>Aktywa netto (aktywa pomniejszone o zobowiązania)</b>	<b>474 598</b>	<b>157 187</b>	<b>4 440</b>	<b>64 241</b>	<b>700 466</b>

Tabela 19: Segmenty operacyjne - sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r. (niebadane)				
	Rynek Finansowy	Rynek Towarowy	Pozostałe	Wyłączenia i korekty	Grupa GPW Razem
<b>Przychody ze sprzedaży między segmentami</b> (transakcje wewnętrzne)	<b>527</b>	<b>31</b>	<b>133</b>	<b>(692)</b>	<b>-</b>
<b>Przychody ze sprzedaży</b> (transakcje zewnętrzne)	<b>49 667</b>	<b>27 179</b>	<b>325</b>	<b>-</b>	<b>77 171</b>
<b>Rynek finansowy</b>	<b>49 215</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>49 215</b>
Obsługa obrotu	33 142	-	-	-	33 142
Obsługa emitentów	6 536	-	-	-	6 536
Sprzedaż informacji	9 536	-	-	-	9 536
<b>Rynek towarowy</b>	<b>-</b>	<b>26 890</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>26 890</b>
Obsługa obrotu	-	13 623	-	-	13 623
Prowadzenie rejestru świadectw pochodzenia	-	5 492	-	-	5 492
Rozliczenia transakcji	-	7 775	-	-	7 775
<b>Pozostałe przychody</b>	<b>452</b>	<b>288</b>	<b>325</b>	<b>-</b>	<b>1 066</b>
<b>Koszty działalności operacyjnej:</b>	<b>(34 041)</b>	<b>(10 300)</b>	<b>(733)</b>	<b>28</b>	<b>(45 047)</b>
w tym amortyzacja	(5 539)	(1 053)	(27)	-	(6 619)
<b>Zysk/ (strata) ze sprzedaży</b>	<b>16 153</b>	<b>16 910</b>	<b>(275)</b>	<b>(664)</b>	<b>32 125</b>
Zysk/ (strata) na pozostałej działalności operacyjnej	(858)	(117)	-	-	(974)
<b>Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>15 296</b>	<b>16 794</b>	<b>(275)</b>	<b>(664)</b>	<b>31 150</b>
Zysk/ (strata) z działalności finansowej:	42 420	131	22	(40 319)	2 255
w tym przychody odsetkowe	1 328	150	23	-	1 501
w tym koszty odsetkowe	(1 985)	-	-	-	(1 985)
Udział w zyskach/ (stratach) jednostek stowarzyszonych	-	-	-	(336)	(336)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>57 716</b>	<b>16 925</b>	<b>(253)</b>	<b>(41 318)</b>	<b>33 069</b>
Podatek dochodowy	(2 841)	(3 247)	-	(5)	(6 094)
<b>Zysk netto okresu</b>	<b>54 875</b>	<b>13 678</b>	<b>(253)</b>	<b>(41 323)</b>	<b>26 975</b>

Tabela 20: Segmenty operacyjne - sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 r. (niebadane)				Grupa GPW Razem
	Rynek Finansowy	Rynek Towarowy	Pozostałe	Wyłączenia i korekty	
<b>Przychody ze sprzedaży między segmentami</b> (transakcje wewnętrzne)	<b>207</b>	<b>84</b>	<b>136</b>	<b>(427)</b>	-
<b>Przychody ze sprzedaży</b> (transakcje zewnętrzne)	<b>48 452</b>	<b>20 498</b>	<b>305</b>	-	<b>69 255</b>
<b>Rynek finansowy</b>	<b>48 235</b>	-	-	-	<b>48 235</b>
Obsługa obrotu	32 548	-	-	-	32 548
Obsługa emitentów	6 124	-	-	-	6 124
Sprzedaż informacji	9 563	-	-	-	9 563
<b>Rynek towarowy</b>	-	<b>20 335</b>	-	-	<b>20 335</b>
Obsługa obrotu	-	10 187	-	-	10 187
Prowadzenie rejestru świadczeń pochodzenia	-	4 776	-	-	4 776
Rozliczenia transakcji	-	5 372	-	-	5 372
<b>Pozostałe przychody</b>	<b>217</b>	<b>163</b>	<b>305</b>	-	<b>685</b>
<b>Koszty działalności operacyjnej:</b>	<b>(35 085)</b>	<b>(8 844)</b>	<b>(480)</b>	-	<b>(44 409)</b>
w tym amortyzacja	(6 186)	(862)	(24)	-	(7 072)
<b>Zysk/ (strata) ze sprzedaży</b>	<b>13 574</b>	<b>11 738</b>	<b>(39)</b>	<b>(427)</b>	<b>24 846</b>
Zysk/ (strata) na pozostałej działalności operacyjnej	(752)	(137)	-	318	(570)
<b>Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>12 822</b>	<b>11 601</b>	<b>(39)</b>	<b>(109)</b>	<b>24 275</b>
Zysk/ (strata) z działalności finansowej:	14 257	952	(2)	(14 820)	387
w tym przychody odsetkowe	1 627	964	1	1	2 593
w tym koszty odsetkowe	(2 508)	-	-	-	(2 508)
Udział w zyskach/ (stratach) jednostek stowarzyszonych	-	-	-	861	861
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>27 079</b>	<b>12 553</b>	<b>(41)</b>	<b>(14 068)</b>	<b>25 524</b>
Podatek dochodowy	(2 627)	(2 492)	-	-	(5 119)
<b>Zysk netto okresu</b>	<b>24 452</b>	<b>10 061</b>	<b>(41)</b>	<b>(14 068)</b>	<b>20 405</b>



## 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 30 czerwca 2015 r. <i>(niebadane)</i>		Stan na 31 grudnia 2014 r.	
	Środki na rachunkach IRGiT	Środki na rachunkach klientów	Środki na rachunkach IRGiT	Środki na rachunkach klientów
Depozyty transakcyjne	462 432	237 031	454 359	541 106
Depozyty zabezpieczające	131 137	544 917	259 961	323 397
Fundusze gwarancyjne	164 060	75 740	124 778	41 363
<b>Razem</b>	<b>757 629</b>	<b>857 688</b>	<b>839 098</b>	<b>905 866</b>

Wartość zabezpieczeń niepieniężnych uznanych za depozyty zabezpieczające na dzień 30 czerwca 2015 r. wyniosła: 308 379 tys. zł oraz na dzień 31 grudnia 2014 r. wyniosła: 331 980 tys. zł.

Środki pieniężne funduszy gwarancyjnych oraz depozytów transakcyjnych nie są wykazywane jako aktywa w sprawozdaniu z sytuacji finansowej Grupy.

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 Bankach Płatników Członków Izby, 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 postawie 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

Dnia 2 lipca 2015 r. pan Mirosław Szczepański, Wiceprezes Zarządu Giełdy, złożył rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu z dniem 2 lipca 2015 r. Obowiązki pana Mirosława Szczepańskiego zostały rozdzielone pomiędzy pozostałych członków Zarządu Giełdy.

Dnia 8 lipca 2015 r. GPW zawarła warunkową umowę sprzedaży 80,02% akcji spółki Instytut Rynku Kapitałowego – WSE Research S.A. za kwotę 509 tys. zł do spółki Polska Agencja Prasowa S.A. („PAP”). Warunkiem realizacji ww. transakcji jest zgoda Walnego Zgromadzenia PAP.

Dnia 15 lipca 2015 r. Zarząd Giełdy podjął decyzję o sprzedaży 100% udziałów w spółce WSE InfoEngine S.A. do spółki TGE za kwotę 1 500 tys. zł. W III kwartale 2015 r. podpisana zostanie warunkowa umowa sprzedaży. Do zrealizowania transakcji wymagana jest zgoda Rady Nadzorczej WSE InfoEngine S.A.

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 .....

Grzegorz Zawada – Wiceprezes Zarządu .....

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Sylwia Sawicka – Główna Księgowa .....

Warszawa, 24 lipca 2015 r.

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO  
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
OBEJMUJĄCEGO OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 30 CZERWCA 2015 ROKU**

Dla Akcjonariuszy Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

*Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Książęca 4, sporządzonego na dzień 30 czerwca 2015 roku („skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe”), na które składają się:

- jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2015 roku,
- jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres trzech oraz sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2015 roku,
- jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2015 roku,
- jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2015 roku, oraz
- noty objaśniające do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.

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

*Zakres przeglądu*

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* wydanej 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 jednostkowym sprawozdaniu finansowym.



*Wniosek*

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. na dzień 30 czerwca 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 lipca 2015 r.



---

Skrócone śródroczne jednostkowe  
sprawozdanie finansowe  
**Giełdy Papierów Wartościowych  
w Warszawie S.A.**  
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r.

---

lipiec 2015 r.

## SPIS TREŚCI

<b>I.</b>	<b>JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....</b>	<b>2</b>
<b>II.</b>	<b>JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....</b>	<b>4</b>
<b>III.</b>	<b>JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....</b>	<b>5</b>
<b>IV.</b>	<b>JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....</b>	<b>7</b>
<b>V.</b>	<b>NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....</b>	<b>10</b>
	1. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ORAZ OPIS WAŻNIEJSZYCH STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI .....	10
	2. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE .....	11
	3. WARTOŚCI NIEMATERIALNE .....	11
	4. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH, STOWARZYSZONYCH ORAZ INNYCH JEDNOSTKACH .....	11
	5. REZERWY I ODPISY AKTUALIZUJĄCE AKTYWA .....	12
	6. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI .....	12
	7. DYWIDENDA.....	13
	8. ZDARZENIA PO DACIE BILANSOWEJ .....	13

## I. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	Stan na dzień	
		30 czerwca 2015 r. <i>(niebadane)</i>	31 grudnia 2014 r.
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>476 888</b>	<b>480 087</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	<b>2</b>	96 639	101 291
Wartości niematerialne	<b>3</b>	85 013	85 496
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	<b>4</b>	36 959	36 959
Inwestycje w jednostkach zależnych	<b>4</b>	253 889	252 673
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		203	207
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe		4 185	3 461
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>343 473</b>	<b>251 636</b>
Zapasy		115	114
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		-	8 378
Należności handlowe oraz pozostałe należności		69 502	22 569
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		10 573	10 503
Aktywa przeznaczone do sprzedaży		2 037	2 037
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		261 246	208 035
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>820 361</b>	<b>731 723</b>

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



## JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE z SYTUACJI FINANSOWEJ (CIĄG DALSZY)

	Nota	Stan na dzień	
		30 czerwca 2015 r. <i>(niebadane)</i>	31 grudnia 2014 r.
<b>Kapitał własny</b>		<b>427 042</b>	<b>458 769</b>
Kapitał podstawowy		63 865	63 865
Pozostałe kapitały		(384)	(243)
Niepodzielony wynik finansowy		363 561	395 147
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>255 435</b>	<b>258 601</b>
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji		244 309	244 078
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		2 122	5 357
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		9 004	9 166
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>137 884</b>	<b>14 353</b>
Zobowiązania handlowe		7 250	3 673
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		5 459	7 745
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		6 334	-
Rozliczenia międzyokresowe		14 978	943
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	<b>7</b>	103 863	1 992
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>		<b>820 361</b>	<b>731 723</b>

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



## II. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Okres 3 miesiące zakończony		Okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2015 r. (niebadane)	30 czerwca 2014 r. (niebadane)	30 czerwca 2015 r. (niebadane)	30 czerwca 2014 r. (niebadane)
Przychody ze sprzedaży	47 275	45 613	94 846	98 895
Koszty działalności operacyjnej	(31 793)	(33 092)	(59 634)	(65 266)
Pozostałe przychody	124	19	375	56
Pozostałe koszty	(989)	(1 180)	(1 433)	(1 550)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>14 618</b>	<b>11 360</b>	<b>34 154</b>	<b>32 135</b>
Przychody finansowe	44 490	16 498	45 767	18 210
Koszty finansowe	(2 137)	(2 548)	(4 632)	(5 013)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>56 971</b>	<b>25 310</b>	<b>75 289</b>	<b>45 332</b>
Podatek dochodowy	(2 744)	(2 354)	(6 143)	(6 211)
<b>Zysk netto okresu</b>	<b>54 227</b>	<b>22 955</b>	<b>69 146</b>	<b>39 121</b>
<i>Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży</i>	(103)	(20)	(184)	(88)
<i>Efektywna część zmian wartości godziwej przy zabezpieczeniu przepływów pieniężnych</i>	111	(18)	29	23
Pozycje, które mogą być przeniesione na zyski lub straty	8	(38)	(155)	(65)
<i>Zyski/(straty) aktuarialne dotyczące rezerw na świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia</i>	-	-	14	-
Pozycje, które nie podlegają przeklasyfikowaniu na zyski lub straty	-	-	14	-
<b>Pozostałe całkowite dochody po opodatkowaniu</b>	<b>8</b>	<b>(38)</b>	<b>(141)</b>	<b>(65)</b>
<b>Całkowite dochody razem</b>	<b>54 235</b>	<b>22 917</b>	<b>69 005</b>	<b>39 056</b>

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

### III. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Nota	Okres 6 miesięcy zakończony	
		30 czerwca 2015 r. <i>(niebadane)</i>	30 czerwca 2014 r. <i>(niebadane)</i>
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej:</b>		<b>58 089</b>	<b>58 016</b>
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej przed opodatkowaniem		49 567	58 016
Zysk netto okresu		69 146	39 121
Korekty razem:		(19 579)	18 895
Podatek dochodowy		6 143	6 211
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych		5 508	6 635
Amortyzacja wartości niematerialnych (Zyski)/straty z tytułu różnic kursowych		5 350	5 483
(Zyski)/strata na sprzedaży oraz likwidacji rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		(350)	(243)
(Przychody)/koszty finansowe z tytułu aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		399	307
Przychody finansowe z tytułu dywidend		(297)	(297)
Przychody z odsetek od lokat		(43 072)	(14 819)
Przychody z odsetek od udzielonych pożyczek		(2 391)	(2 803)
Odsetki i premia z tytułu emisji obligacji		-	(7)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych długoterminowych		4 150	4 959
Pozostałe		(723)	(297)
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań krótkoterminowych:		(63)	59
<i>(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu zapasów</i>		5 767	13 707
<i>(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności handlowych i pozostałych należności z wyłączeniem należności z tyt. dywidend</i>		(1)	19
<i>Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań handlowych</i>		(4 214)	(2 647)
<i>Zwiększenie/(zmniejszenie) zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych</i>		290	1 057
<i>Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu rozliczeń międzyokresowych (pasywa)</i>		(5 520)	(1 136)
<i>Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu pozostałych zobowiązań z wyłączeniem zobowiązań z tyt. dywidend</i>		14 035	13 713
<i>Podatek dochodowy (zapłacony)/ zwrócony</i>		1 177	2 700
		8 522	-

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

## JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (CIĄG DALSZY)

	Nota	Okres 6 miesięcy zakończony	
		30 czerwca 2015 r. (niebadane)	30 czerwca 2014 r. (niebadane)
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej:</b>		<b>(1 308)</b>	<b>(8 219)</b>
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	2	(1 289)	(537)
Nabycie wartości niematerialnych	3	(1 587)	(775)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		41	18
Inwestycje w jednostkach zależnych		(1 215)	(8 950)
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych		-	(15 202)
Udzielone pożyczki		(100)	(1 080)
Spłata udzielonych pożyczek		100	680
Odsetki otrzymane		2 391	2 803
Odsetki otrzymane od udzielonych pożyczek		-	5
Dywidendy otrzymane		352	14 819
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej:</b>		<b>(3 920)</b>	<b>(4 729)</b>
Wypłata odsetek		(3 920)	(4 729)
<b>(Zmniejszenie)/ zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>		<b>52 861</b>	<b>45 068</b>
<i>Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach</i>		350	238
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>		<b>208 035</b>	<b>190 925</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>		<b>261 246</b>	<b>236 231</b>

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

#### IV. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Razem kapitał własny
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2014 r.</b>	<b>63 865</b>	<b>(243)</b>	<b>395 147</b>	<b>458 769</b>
Dywidendy	-	-	(100 733)	<b>(100 733)</b>
<b>Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>	-	-	<b>(100 733)</b>	<b>(100 733)</b>
Zysk netto za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r.	-	-	69 146	<b>69 146</b>
Inne całkowite dochody, w tym:	-	(141)	-	<b>(141)</b>
Pozycje, które mogą być przeniesione na zyski lub straty, w tym:	-	(155)	-	<b>(155)</b>
<i>Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży</i>	-	(184)	-	<b>(184)</b>
<i>Efektywna część zmian wartości godziwej przy zabezpieczeniu przepływów pieniężnych</i>	-	29	-	<b>29</b>
Pozycje, które nie podlegają przeklasyfikowaniu na zyski lub straty, w tym:	-	14	-	<b>14</b>
<i>Zyski/(straty) aktuarialne dotyczące rezerw na świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia</i>	-	14	-	<b>14</b>
<b>Suma całkowitych dochodów ujętych za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r.</b>	-	<b>(141)</b>	<b>69 146</b>	<b>69 005</b>
<b>Stan na 30 czerwca 2015 r. (niebadane)</b>	<b>63 865</b>	<b>(384)</b>	<b>363 561</b>	<b>427 042</b>

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

## JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (CIĄG DALSZY)

	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Razem kapitał własny
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2013 r.</b>	<b>63 865</b>	<b>12</b>	<b>392 606</b>	<b>456 483</b>
Dywidendy	-	-	(50 366)	<b>(50 366)</b>
<b>Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>	-	-	<b>(50 366)</b>	<b>(50 366)</b>
Zysk netto za rok zakończony 31 grudnia 2014 r.	-	-	52 907	<b>52 907</b>
Inne całkowite dochody, w tym:	-	(255)	-	<b>(255)</b>
Pozycje, które mogą być przeniesione na zyski lub straty, w tym:	-	25	-	<b>25</b>
<i>Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży</i>	-	(170)	-	<b>(170)</b>
<i>Efektywna część zmian wartości godziwej przy zabezpieczeniu przepływów pieniężnych</i>	-	195	-	<b>195</b>
Pozycje, które nie podlegają przeklasyfikowaniu na zyski lub straty, w tym:	-	(280)	-	<b>(280)</b>
<i>Zyski/(straty) aktuarialne dotyczące rezerw na świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia</i>	-	(280)	-	<b>(280)</b>
<b>Suma całkowitych dochodów ujętych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 r.</b>	-	<b>(255)</b>	<b>52 907</b>	<b>52 652</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2014 r.</b>	<b>63 865</b>	<b>(243)</b>	<b>395 147</b>	<b>458 769</b>

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

## JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (CIĄG DALSZY)

	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Razem kapitał własny
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2013 r.</b>	<b>63 865</b>	<b>12</b>	<b>392 606</b>	<b>456 483</b>
Zysk netto za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 r.	-	-	39 121	<b>39 121</b>
Inne całkowite dochody, w tym:	-	(65)	-	<b>(65)</b>
Pozycje, które mogą być przeniesione na zyski lub straty, w tym:	-	(65)	-	<b>(65)</b>
<i>Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży</i>	-	(88)	-	<b>(88)</b>
<i>Efektywna część zmian wartości godziwej przy zabezpieczeniu przepływów pieniężnych</i>	-	23	-	<b>23</b>
<b>Suma całkowitych dochodów ujętych za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 r.</b>	-	<b>(65)</b>	<b>39 121</b>	<b>39 056</b>
<b>Stan na 30 czerwca 2014 r. (niebadane)</b>	<b>63 865</b>	<b>(53)</b>	<b>431 728</b>	<b>495 539</b>

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

## V. **NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

### 1. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego oraz opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

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

GPW w notach do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. zawarła, zdaniem Zarządu, wszystkie istotne informacje potrzebne dla właściwej oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 30 czerwca 2015 r. oraz wyniku finansowego za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.

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

Przygotowując skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe, Spółka stosowała te same zasady rachunkowości, co opisane w zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2014 r., za wyjątkiem zmian zaprezentowanych poniżej. Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r. powinno być czytane łącznie ze zbadanym jednostkowym sprawozdaniem finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2014 r.

Dla sprawozdań finansowych Spółki 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.

Spółka ocenia, że zmiany do standardów nie mają istotnego wpływu na skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe.

Ważne oszacowania i osądy księgowe dokonywane przez Zarząd przy stosowaniu zasad rachunkowości Spółki oraz kluczowe źródła niepewności były takie same, jak te stosowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2014 r.

## 2. Rzeczowe aktywa trwałe

W okresie od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r. Spółka nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 1 289 tys. zł (w okresie od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r.: 537 tys. zł).

W okresie od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r. spółka poddała likwidacji środki trwałe o wartości netto 428 tys. zł. W okresie od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r. w Spółce nie wystąpiła istotna sprzedaż ani likwidacja rzeczowych aktywów trwałych.

## 3. Wartości niematerialne

W okresie od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r. Spółka nabyła wartości niematerialne o wartości 4 874 tys. zł (w okresie od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r.: 775 tys. zł).

W okresie od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r. w Spółce nie wystąpiła istotna sprzedaż ani likwidacja wartości niematerialnych. W okresie od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r. Spółka sprzedała wartości niematerialne o wartości netto 318 tys. zł.

Na dzień 30 czerwca 2015 r. wartość zakontraktowanych zobowiązań inwestycyjnych dotyczących wartości niematerialnych wynosi 7,6 mln zł i dotyczy głównie systemów UTP-Derywaty, Elektroniczny Obieg Dokumentów oraz licencji na produkty Microsoft (na dzień 31 grudnia 2014 r. wartość ta wyniosła 8,9 mln zł i dotyczyła głównie systemu UTP-Derywaty).

## 4. Inwestycje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych oraz innych jednostkach

Na dzień 30 czerwca 2015 r., podobnie jak na dzień 31 grudnia 2014 r., GPW posiadała udziały w następujących spółkach zależnych:

- Towarowa Giełda Energii S.A. („TGE”),
- BondSpot S.A. („BondSpot”),
- WSEInfoEngine S.A. („WSE IE”),
- Instytut Rynku Kapitałowego – WSE Research S.A. („IRK”),
- GPW Centrum Usług („GPW CU”, dawniej WSE Services) oraz
- Instytut Analiz i Raitingu S.A. („IAiR”).

Na dzień 31 grudnia 2014 r. udział GPW w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu BondSpot wynosił 92,96%. W okresie od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r. GPW zawarła pięć umów warunkowych na zakup 147 560 akcji BondSpot za łączną kwotę 615 tys. zł. Warunkiem realizacji ww. transakcji było uzyskanie zgody KNF na zakup akcji BondSpot, co nastąpiło w dniu 23 czerwca 2015 r. w wyniku powyższych transakcji na dzień 30 czerwca 2015 r. udział GPW w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu BondSpot wyniósł 94,43%.

Na dzień 30 czerwca 2015 r., podobnie jak na dzień 31 grudnia 2014 r. GPW posiadała udziały w następujących spółkach stowarzyszonych:

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

Ze względu na emisję nowej transzy akcji, w której GPW nie brała udziału, udział GPW w liczbie akcji spółki Aquis spadł z poziomu 36,23% na dzień 31 grudnia 2014 r. do poziomu 31,01% na dzień 30 czerwca 2015 r. Jednocześnie udział GPW w prawach majątkowych i prawach głosu spadł z poziomu 30,00% do poziomu 26,33%.



W dniu 17 czerwca 2015 r. Spółka wraz ze spółkami TGE i BondSpot ustanowiła Fundację GPW, której celem jest prowadzenie działalności oświatowej, w tym programów wspierających rozwój rynku finansowego i towarowego, promocji i upowszechniania wiedzy ekonomicznej w społeczeństwie oraz działalności dobrotocznej. Grupa GPW na realizację celów Fundacji przeznaczyła kwotę 675 tys. zł, stanowiącą fundusz założycielski Fundacji. Powyższe koszty zostały ujęte w pozostałych kosztach w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

## 5. Rezerwy i odpisy aktualizujące aktywa

W okresie od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r. skorygowano salda odpisów aktualizujących składniki majątkowe o następujące kwoty:

- odpisy na należności: wzrost o 372 tys. zł (zawiązanie: 560 tys. zł, rozwiązanie: 186 tys. zł, należności spisane jako nieściągalne: 1 tys. zł),

Ponadto w okresie od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r. nastąpiły następujące zmiany szacunków w odniesieniu do rezerw:

- zmniejszono rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych o kwotę 5 521 tys. zł (rozwiązanie rezerw w kwocie 3 906 tys. zł, wykorzystanie rezerwy w kwocie 5 372 tys. zł, zawiązanie rezerw w kwocie 3 757 tys. zł), co było związane ze zmianą systemu wynagradzania, a także wypłatą zobowiązań z tytułu nagród jubileuszowych oraz świadczeń emerytalnych.

## 6. Transakcje z jednostkami powiązanymi

Na mocy Uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki TGE z dnia 29 czerwca 2015 r. całość zysku netto TGE za rok 2014 r. w kwocie 42 720 tys. zł została przeznaczona na wypłatę dywidendy na rzecz GPW. Należności z tytułu dywidendy w powyższej kwocie zostały ujęte jako pozostałe należności w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 30 czerwca 2015 r. Dzień wypłaty dywidendy ustalono na 30 lipca 2015 r.

W dniu 21 kwietnia 2015 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Centrum Giełdowe podjęło decyzję o przeznaczeniu części zysku spółki za rok 2014 r. w kwocie 1 420 tys. zł na wypłatę dywidendy. Kwota dywidendy przypadająca Spółce wyniosła 352 tys. zł. Dywidenda została wypłacona w dniu 30 kwietnia 2015 r.

## 7. Dywidenda

W dniu 25 czerwca 2015 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie GPW podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku Spółki za 2014 r., w tym postanowiło przeznaczyć na wypłatę dywidendy kwotę 100 733 tys. zł. Wysokość dywidendy przypadająca na jedną akcję wynosi 2,40 zł. Dzień dywidendy ustalono na 15 lipca 2015 r., a dzień wypłaty dywidendy na 4 sierpnia 2015 r. Zobowiązanie z tytułu wypłaty dywidendy zostało zaprezentowane w pozostałych zobowiązaniach krótkoterminowych Spółki na dzień 30 czerwca 2015 r. Dywidenda należna Skarbowi Państwa wynosi 35 252 tys. zł.

## 8. Zdarzenia po dacie bilansowej

Dnia 2 lipca 2015 r. Pan Mirosław Szczepański, Wiceprezes Zarządu Giełdy, złożył rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu z dniem 2 lipca 2015 r. Obowiązki Pana Mirosława Szczepańskiego zostały rozdzielone pomiędzy pozostałych członków Zarządu Giełdy.

Dnia 8 lipca 2015 r. GPW zawarła warunkową umowę sprzedaży 80,02% akcji spółki Instytut Rynku Kapitałowego – WSE Research S.A. za kwotę 509 tys. zł do spółki Polska Agencja Prasowa S.A. („PAP”). Warunkiem realizacji ww. transakcji jest zgoda Walnego Zgromadzenia PAP.

Dnia 15 lipca 2015 r. Zarząd Giełdy podjął decyzję o sprzedaży 100% udziałów w spółce WSEInfoEngine S.A. do spółki TGE za kwotę 1 500 tys. zł. W III kwartale 2015 r. podpisana zostanie warunkowa umowa sprzedaży. Do zrealizowania transakcji wymagana jest zgoda Rady Nadzorczej WSEInfoEngine S.A.

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

Paweł Tamborski – Prezes Zarządu .....

Dariusz Kułakowski – Wiceprezes Zarządu .....

Karol Półtorak – Wiceprezes Zarządu .....

Grzegorz Zawada – Wiceprezes Zarządu .....

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Sylwia Sawicka – Główna Księgowa .....

Warszawa, 24 lipca 2015 r.

## Oświadczenie Zarządu

Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania Skróconego Śródrocznego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r. oraz Skróconego Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r. został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot oraz biegli rewidenci dokonujący badania spełniali warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii o jednostkowym i skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

---

Paweł Tamborski  
Prezes Zarządu

---

Dariusz Kułakowski  
Wiceprezes Zarządu

---

Grzegorz Zawada  
Wiceprezes Zarządu

---

Karol Półtorak  
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 24 lipca 2015 r.

## Oświadczenie Zarządu

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

- Skrócone Śródroczne Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 r. i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Giełdy Papierów Wartościowych S.A. oraz jej wynik finansowy,
- Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 r. i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych S.A. oraz jej wynik finansowy,
- Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za pierwsze półrocze 2015 r. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

---

Paweł Tamborski  
Prezes Zarządu

---

Dariusz Kułakowski  
Wiceprezes Zarządu

---

Grzegorz Zawada  
Wiceprezes Zarządu

---

Karol Półtorak  
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 24 lipca 2015 r.