



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

Raport kwartalny za III kwartał 2015 roku

Warszawa, 26 października 2015 r.

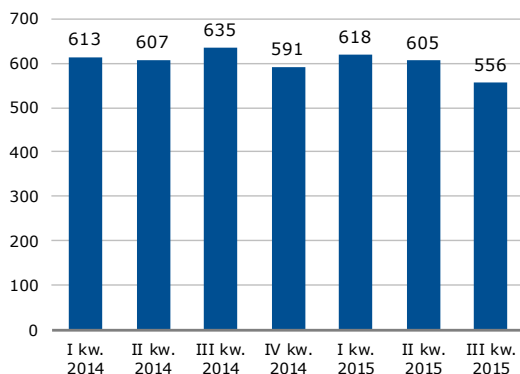
SPIS TREŚCI

I. WYBRANE DANE RYNKOWE	4
II. WYBRANE DANE FINANSOWE	7
III. INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ GPW	10
1. INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ	10
1.1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej	10
1.2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej oraz skutki zmian w jej strukturze	11
1.3. Struktura własnościowa	12
IV. SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA.....	14
1. PODSUMOWANIE WYNIKÓW	14
2. OMÓWIENIE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH	17
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	17
RYNEK FINANSOWY	20
OBSŁUGA OBROTU	20
OBSŁUGA EMITENTÓW	22
SPRZEDAŻ INFORMACJI	25
RYNEK TOWAROWY	25
OBSŁUGA OBROTU	25
REJESTR ŚWIADECTW POCHODZENIA	27
ROZLICZENIA TRANSAKCJI.....	27
POZOSTAŁE PRZYCHODY	27
KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ.....	27
POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY	31
PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE.....	31
UDZIAŁ W ZYSKACH JEDNOSTEK STOWARZYSZONYCH.....	32
PODATEK DOCHODOWY	33
V. CZYNNIKI I ZDARZENIA NIETYPOWE	34
VI. STRUKTURA AKTYWÓW I PASYWÓW GRUPY	36
AKTYWA	36
PASYWA	37
PRZEPIŁY WYPIENIĘŻNE.....	38
NAKLADY INWESTYCYJNE.....	38
VII. ANALIZA WSKAŹNIKOWA.....	39
WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA ORAZ FINANSOWANIA SPÓŁKI.....	39
WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI.....	39
WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI	39
VIII. SEZONOWOŚĆ LUB CYKLICZNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI.....	41
IX. POZOSTAŁE INFORMACJE.....	42
NAKLADY INWESTYCYJNE ZWIĄZANE Z WDROŻENIEM UTP- DERYWATY	42
ZMIANA FIRMY SPÓŁKI ZALEŻNEJ WSE SERVICES S.A. NA GPW CENTRUM USŁUG S.A. ORAZ PODWYŻSZENIE KAPITAŁU	42
ZAMIANA AKCJI IMIENNYCH GPW S.A. NA AKCJE NA OKAZICIELA.....	42
INFORMACJE DOTYCZĄCE EMISJI, WYKUPU I SPŁATY NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	42
DYWIDENDA	42

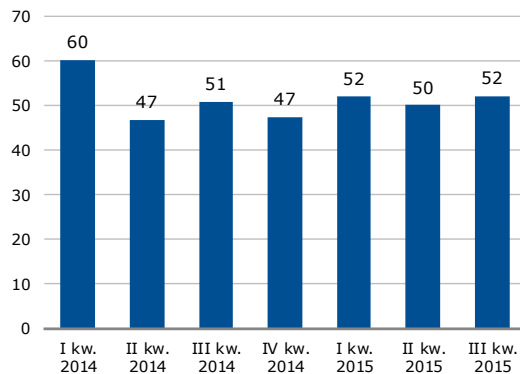
ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE I AKTYWA WARUNKOWE	43
INFORMACJA O TOCZĄCYCH SIĘ POSTĘPOWANIACH	43
TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI	43
UDZIELONE PORĘCZENIA I GWARANCJE	43
MOŻLIWOŚĆ REALIZACJI WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ	43
ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM, KTÓRE MOGĄ ZNACZNIE WPŁYNAĆ NA PRZYSZŁE WYNIKI FINANSOWE EMITENTA	43
INNE ISTOTNE INFORMACJE	45
X. KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. ZA III KWARTAŁ 2015 R.	46
XI. ZAŁĄCZNIKI	50
<i>Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres dziewięciu miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 r. oraz raport z przeglądu niezależnego biegłego rewidenta</i>	
	50

I. Wybrane dane rynkowe¹

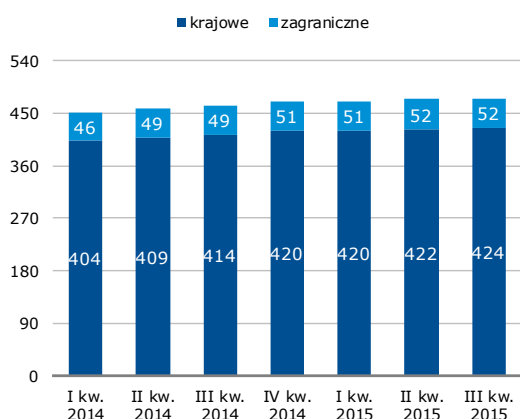
Kapitalizacja spółek krajowych
- Główny Rynek (mld zł)



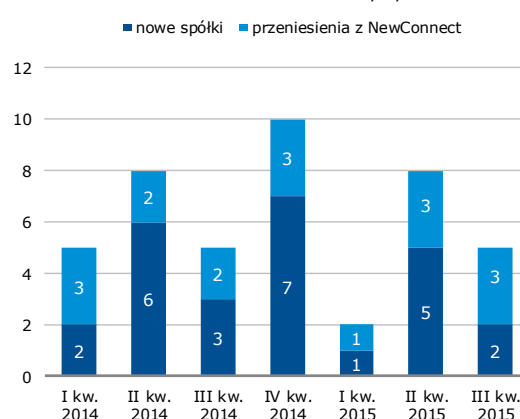
Wartość obrotów akcjami w transakcjach
sesyjnych - Główny Rynek (mld zł)



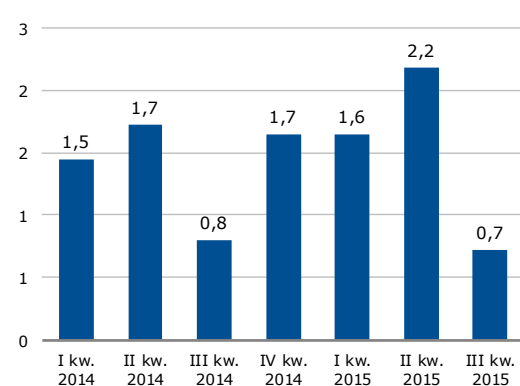
Liczba spółek - Główny Rynek



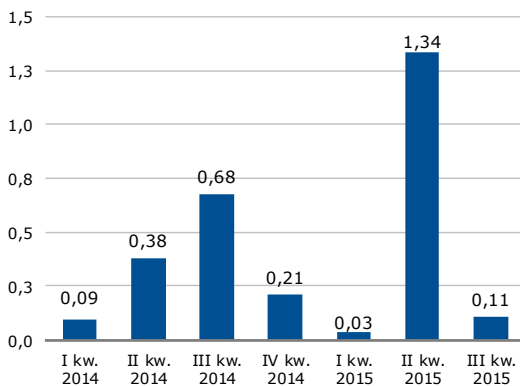
Liczba debiutów - Główny Rynek



Wartość rynku ECM w Polsce¹ (mld zł)

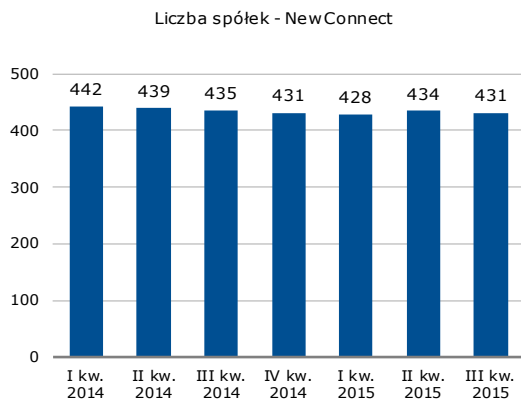
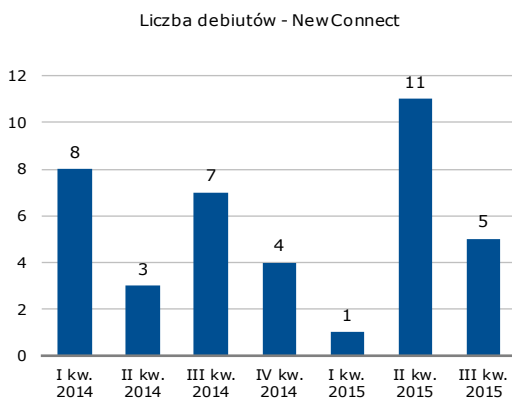
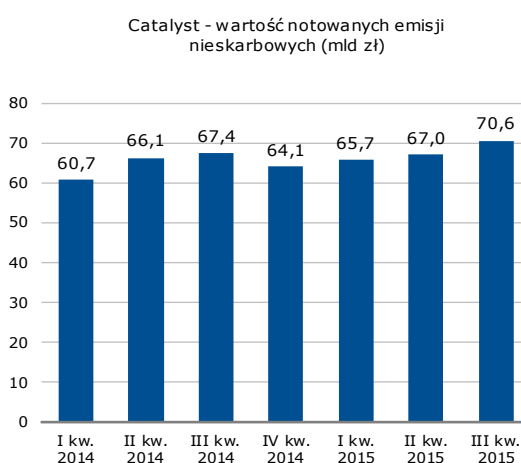
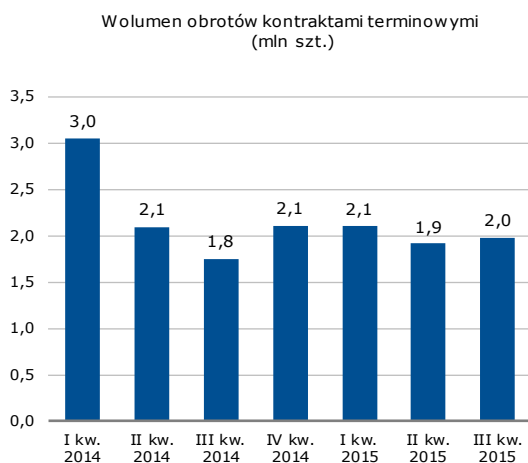
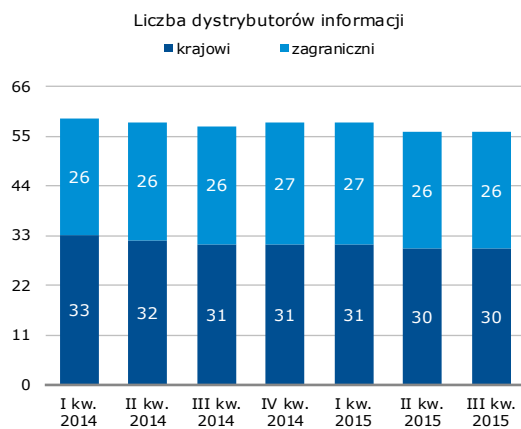
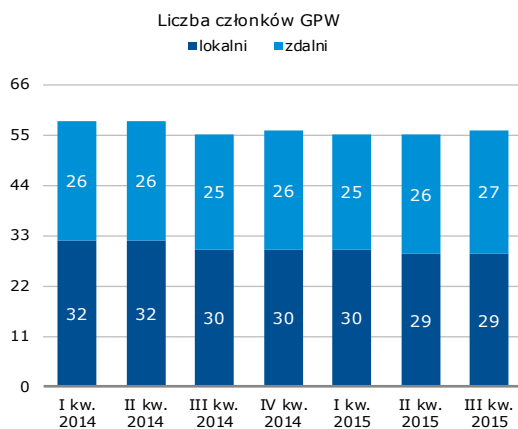


Wartość ofert IPO -
Główny Rynek i NewConnect (mld zł)

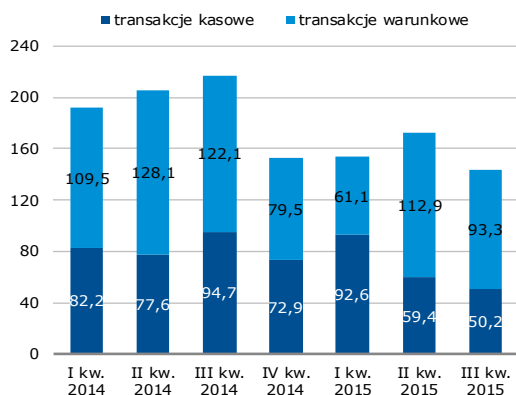


¹ ECM - Equity Capital Market; dane: Dealogic, wartość ECM liczona wg wartość transakcji na dzień ustalenia ceny

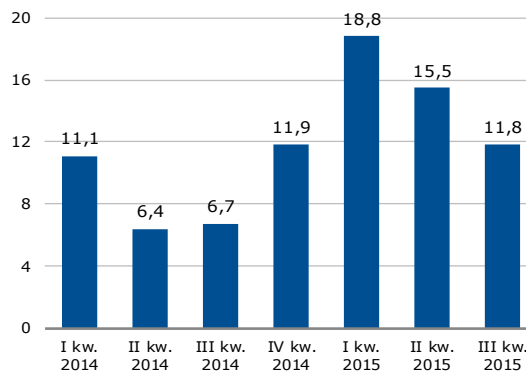
¹ wszystkie statystyki w niniejszym Raporcie dot. wartości i wolumenu obrotów są liczone jednostronnie, o ile nie podano inaczej.



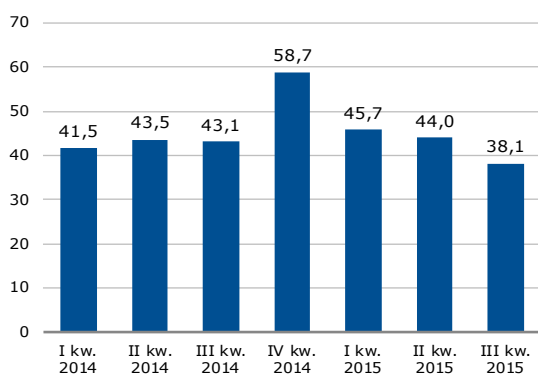
Wartość obrotów skarbowymi instrumentami dłużnymi - TBSP (mld zł)



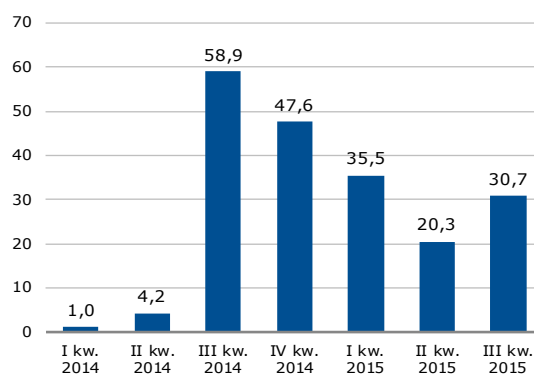
Wolumen obrotu prawami majątkowymi (TWh)



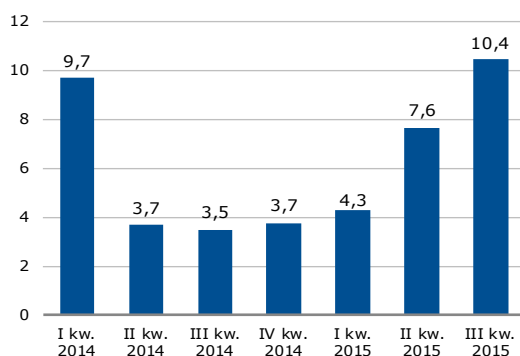
Wolumen obrotu energią elektryczną (spot + forward; TWh)



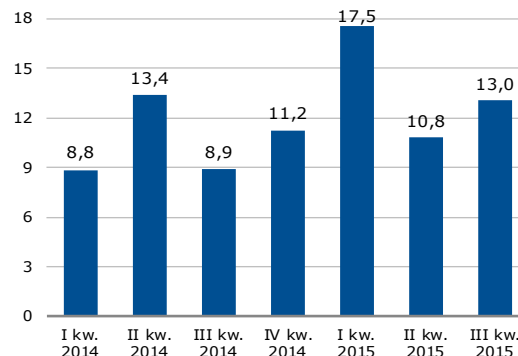
Wolumen obrotu gazem (spot + forward; TWh)



Wolumen umorzonych praw majątkowych (TWh)

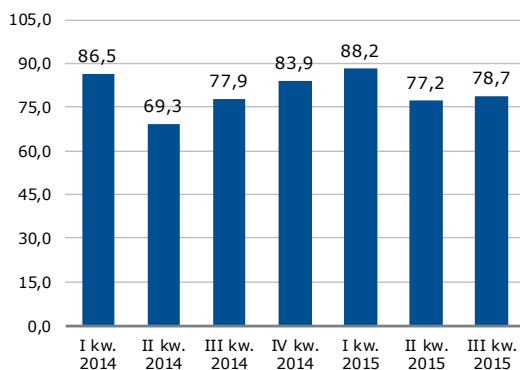


Wolumen wystawionych praw majątkowych (TWh)

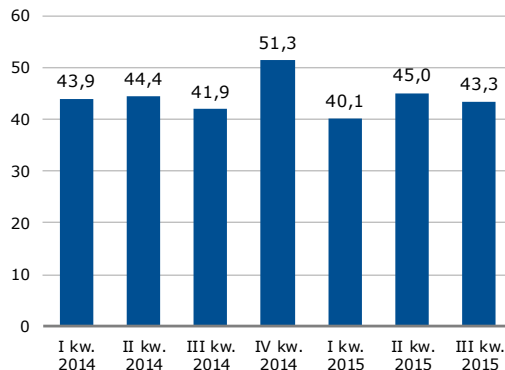


II. Wybrane dane finansowe

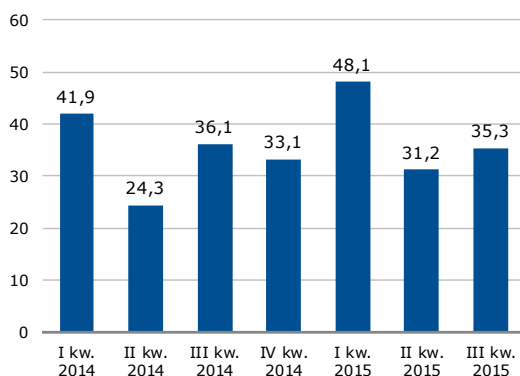
Przychody ze sprzedaży (mln zł)



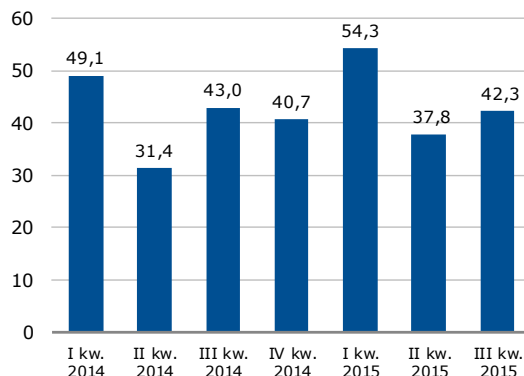
Koszty operacyjne (mln zł)



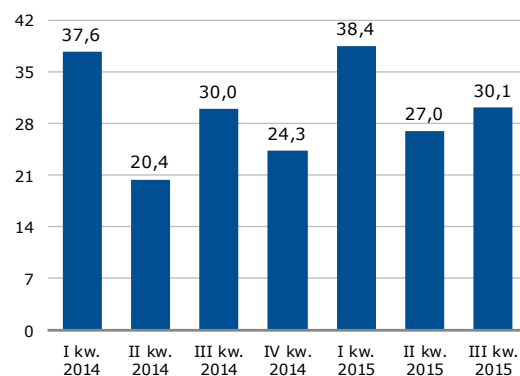
Zysk operacyjny (mln zł)



EBITDA (mln zł)



Zysk netto (mln zł)



Rentowność netto i EBITDA

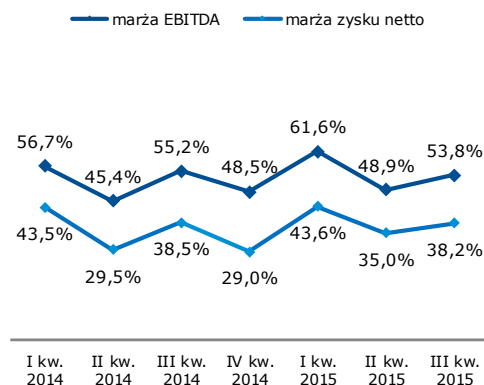


Tabela 1: Wybrane dane dotyczące sprawozdania z całkowitych dochodów, skonsolidowane, zgodne z MSSF, niebadane

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września			
	2015	2014	2015	2014
	w tys. zł		w tys. euro ^[1]	
Przychody ze sprzedaży	244 071	233 631	58 708	55 950
Rynek finansowy	150 965	153 490	36 312	36 758
Przychody z obsługi obrotu	103 735	106 671	24 952	25 546
Przychody z obsługi emitentów	18 456	18 144	4 439	4 345
Przychody ze sprzedaży informacji	28 774	28 675	6 921	6 867
Rynek towarowy	90 949	78 712	21 876	18 850
Przychody z obsługi obrotu	44 909	41 464	10 802	9 930
Prowadzenie RŚP	18 648	16 576	4 486	3 970
Rozliczenia transakcji	27 392	20 672	6 589	4 951
Przychody pozostałe	2 157	1 429	519	342
Koszty działalności operacyjnej	128 482	130 269	30 904	31 197
Pozostałe przychody	1 093	889	263	213
Pozostałe koszty	2 109	2 038	507	488
Zysk z działalności operacyjnej	114 573	102 213	27 559	24 478
Przychody finansowe	8 078	8 186	1 943	1 960
Koszty finansowe	6 618	7 633	1 592	1 828
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	187	5 914	45	1 416
Zysk przed opodatkowaniem	116 220	108 680	27 955	26 027
Podatek dochodowy	20 732	20 693	4 987	4 956
Zysk netto za okres	95 488	87 987	22 968	21 071
Podstawowy / rozwodniony zysk na akcję ^[2] (w PLN, EUR)	2,28	2,09	0,55	0,50
EBITDA^[3]	134 398	123 458	32 327	29 566

^[1] Wykorzystano średnią za pierwsze dziewięć miesięcy dla kursu EUR/PLN publikowaną przez Narodowy Bank Polski (odpowiednio: 1 EUR = 4,1574 PLN za pierwsze dziewięć miesięcy 2015 r. oraz 1 EUR = 4,1757 PLN za pierwsze dziewięć miesięcy 2014 r.).

^[2] Obliczony w oparciu o całkowity zysk netto.

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

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

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

	Stan na dzień			
	30 września 2015	31 grudnia 2014	30 września 2015	31 grudnia 2014
	w tys. zł		w tys. euro ^[1]	
Aktywa trwałe	569 155	572 710	134 279	134 366
Rzeczowe aktywa trwałe	109 831	119 762	25 912	28 098
Wartości niematerialne	263 693	261 019	62 212	61 239
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	190 346	188 104	44 908	44 132
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	287	207	68	49
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	4 998	3 618	1 179	849
Aktywa obrotowe	425 652	451 449	100 423	105 917
Należności handlowe oraz pozostałe należności	73 394	42 594	17 316	9 993
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	10 616	10 503	2 505	2 464
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	341 284	389 042	80 518	91 275
Pozostałe aktywa obrotowe	358	9 310	85	2 184
AKTYWA RAZEM	994 807	1 024 159	234 702	240 283
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	693 152	699 350	163 533	164 078
Udziały niekontrolujące	941	1 116	222	262
Zobowiązania długoterminowe	256 218	259 419	60 449	60 864
Zobowiązania krótkoterminowe	44 496	64 274	10 498	15 080
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	994 807	1 024 159	234 702	240 283

^[1] Wykorzystano średnie kursy EUR/PLN Narodowego Banku Polskiego w dniach 30.09.2015 r. (1 EUR = 4,2386 PLN) oraz 31.12.2014 r. (1 EUR = 4,2623 PLN).

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

III. Informacje o Grupie Kapitałowej GPW

1. Informacje o Grupie Kapitałowej

1.1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej

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

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

Grupa Kapitałowa GPW prowadzi działalność w następujących obszarach:

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

Podstawowe informacje o jednostce dominującej:

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

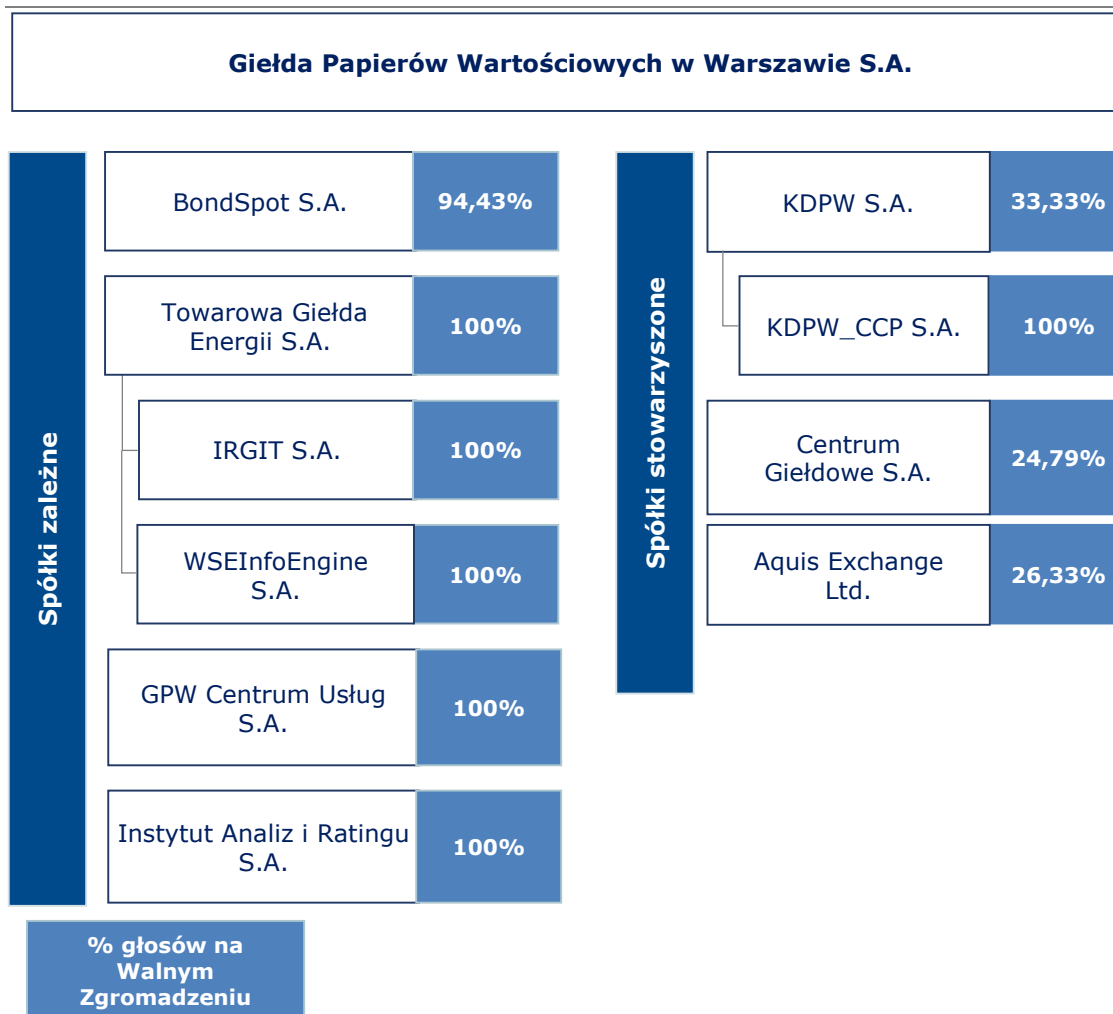
² EME – Emerging Markets Europe: Czechy, Grecja, Węgry, Polska, Rosja, Turcja

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

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

Na dzień 30 września 2015 r. Grupa Kapitałowa Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. składała się z jednostki dominującej i 6 spółek zależnych. GPW ma udziały w 3 spółkach stowarzyszonych.

Schemat 1 Grupa Kapitałowa GPW i jednostki stowarzyszone



Źródło: 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 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.) jednostka dominująca w trzecim kwartale 2015 roku sprzedała 100% udziałów w spółce zależnej WSEInfoEngine S.A. do spółki TGE za kwotę 1 500 tys. zł.

Dnia 8 lipca 2015 r. GPW zawarła warunkową umowę sprzedaży 80,02% akcji spółki Instytut Rynku Kapitałowego – WSE Research S.A. („IRK”) na rzecz spółki Polska Agencja Prasowa S.A. („PAP”) za kwotę 509 tys. zł. Warunkiem realizacji ww. transakcji było uzyskanie zgody Walnego Zgromadzenia PAP, co nastąpiło 28 września 2015 r. Ostateczna cena sprzedaży, po dokonaniu określonej w umowie korekty o zmianę wartości aktywów netto, wyniosła 382 tys. zł.

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 września 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, 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 września 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 edukacyjnej, 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.

1.3. Struktura własnościowa

Na dzień publikacji niniejszego Raportu kapitał zakładowy Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. dzieli się na 41 972 000 akcji, w tym: 14 779 470 akcji imiennych serii A, uprzywilejowanych co do głosu (na każdą akcję przypadają dwa głosy) oraz 27 192 530 akcji zwykłych na okaziciela serii B.

Na dzień publikacji niniejszego Raportu, zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, Skarb Państwa posiada 14 688 470 akcji imiennych serii A (uprzywilejowanych co do głosu) stanowiących 35,00% wszystkich akcji, a tym samym 29 376 940 głosów na Walnym Zgromadzeniu, stanowiących 51,76% wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu. Łączna liczba głosów przynależnych akcjom serii A i B wynosi 56 751 470.

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

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

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

	Liczba posiadanych akcji	Liczba posiadanych uprawnień do akcji
Zarząd Giełdy		
Paweł Tamborski	-	-
Dariusz Kułakowski	25	-
Karol Półtorak	-	-
Grzegorz Zawada	-	-
Rada Giełdy		
Wiesław Rozłucki	25	-
Marek Wierzbowski	-	-
Bogdan Klimaszewski	-	-
Andrzej Ladko	25	-
Jacek Lewandowski	-	-
Waldemar Maj	-	-
Marek Słomski	-	-

Źródło: Spółka

IV. SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA

1. Podsumowanie wyników

W pierwszych dziewięciu miesiącach 2015 r. EBITDA⁴ **Grupy GPW** wyniósł 134,4 mln zł, co oznacza wzrost o 10,9 mln zł w stosunku do 123,5 mln zł osiągniętych w pierwszych dziewięciu miesiącach 2014 r.

Grupa GPW osiągnęła zysk z działalności operacyjnej równy 114,6 mln zł, w porównaniu do 102,2 mln zł w pierwszych dziewięciu miesiącach 2014 r. Wzrost wyniku operacyjnego w stosunku do pierwszych dziewięciu miesięcy 2014 r. o 12,4 mln zł był wypadkową wyższych przychodów z segmentu rynku towarowego (wzrost o 12,2 mln zł) oraz niższych kosztów operacyjnych (spadek o 1,8 mln zł).

Wynik netto **Grupy** w pierwszych dziewięciu miesiącach 2015 r. wyniósł 95,5 mln zł, w porównaniu do 88,0 mln zł w pierwszych dziewięciu miesiącach 2014 r. Wzrost zysku netto w stosunku do pierwszych dziewięciu miesięcy 2014 r. był rezultatem wyższego wyniku z działalności operacyjnej.

W pierwszych dziewięciu miesiącach 2015 r. EBITDA⁵ **GPW S.A.** wyniósł 69,1 mln zł, co oznacza wzrost o 3,9% w stosunku do 66,5 mln zł w pierwszych dziewięciu miesiącach 2014 r.

W pierwszych dziewięciu miesiącach 2015 r. **GPW S.A.** osiągnęła jednostkowy zysk z działalności operacyjnej równy 52,9 mln zł w porównaniu do 48,4 mln zł w pierwszych dziewięciu miesiącach 2014 r.

Wyższy poziom zysku operacyjnego **GPW S.A.** w stosunku do pierwszych dziewięciu miesięcy 2014 r. to głównie efekt niższych kosztów działalności operacyjnej (o 5,3 mln zł) przy jednoczesnym spadku przychodów ze sprzedaży (o 1,1 mln zł). Spadek kosztów operacyjnych był efektem niższych kosztów osobowych i innych kosztów osobowych (o 2,8 mln zł), kosztów amortyzacji (o 1,9 mln zł) oraz kosztów usług obcych (o 1,1 mln zł). Wpływ na wynik operacyjny pierwszych dziewięciu miesięcy 2015 r. miało również wyższe o 0,2 mln zł saldo na pozostałych przychodach i kosztach operacyjnych.

Wynik netto **GPW S.A.** w pierwszych dziewięciu miesiącach 2015 r. wyniósł 83,6 mln zł w porównaniu do 51,5 mln zł w pierwszych dziewięciu miesiącach 2014 r. Na wyższy poziom zysku netto w pierwszych dziewięciu miesiącach 2015 r. w porównaniu do pierwszych dziewięciu miesięcy poprzedniego roku wpływ miał wyższy wynik na działalności operacyjnej oraz wyższe o 28,1 mln zł saldo na przychodach i kosztach finansowych. W pierwszych dziewięciu miesiącach 2015 r. GPW otrzymała dywidendy od spółek zależnych i stowarzyszonych w wysokości 43,1 mln zł w porównaniu z 14,8 mln zł w pierwszych dziewięciu miesiącach 2014 r. Jednocześnie, podatek dochodowy w pierwszych dziewięciu miesiącach 2015 r. był wyższy o 0,5 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

W pierwszych dziewięciu miesiącach 2015 r. **Grupa TGE** osiągnęła zysk z działalności operacyjnej równy 61,9 mln zł, w porównaniu do 53,8 mln zł w pierwszych dziewięciu miesiącach 2014 r. Wynik netto Grupy TGE w analogicznych okresach wyniósł odpowiednio 51,0 mln zł oraz 45,6 mln zł.

BondSpot S.A. w pierwszych dziewięciu miesiącach 2015 r. uzyskał wynik operacyjny równy 1,6 mln zł, w porównaniu do 2,9 mln zł w pierwszych dziewięciu miesiącach 2014 r. Wynik netto w analogicznych okresach wyniósł odpowiednio 1,4 mln zł oraz 2,7 mln zł.

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

⁴ zysk operacyjny Grupy GPW przed uwzględnieniem amortyzacji

⁵ zysk operacyjny GPW S.A. przed uwzględnieniem amortyzacji

Tabela 4: Sprawozdanie z całkowitych dochodów Grupy GPW w 2014 i 2015 r. w ujęciu kwartalnym oraz za okres pierwszych dziewięciu miesięcy roku

tys. zł	2015				2014			2015	2014
	III kw.	II kw.	I kw.	IV kw.	III kw.	II kw.	I kw.	I - III kw.	I - III kw.
Przychody ze sprzedaży	78 733	77 171	88 167	83 930	77 869	69 255	86 507	244 071	233 631
Rynek finansowy	51 508	49 215	50 242	46 472	49 303	48 235	55 952	150 965	153 490
Przychody z obsługi obrotu	36 221	33 142	34 372	31 124	34 349	32 547	39 775	103 735	106 671
Przychody z obsługi emitentów	5 683	6 536	6 237	5 816	5 684	6 124	6 336	18 456	18 144
Przychody ze sprzedaży informacji	9 604	9 536	9 633	9 532	9 270	9 564	9 841	28 774	28 675
Rynek towarowy	26 694	26 890	37 365	35 741	28 310	20 336	30 066	90 949	78 712
Przychody z obsługi obrotu	12 757	13 623	18 529	18 657	15 136	10 188	16 140	44 909	41 464
Prowadzenie RŚP	5 535	5 492	7 621	5 897	4 706	4 776	7 094	18 648	16 576
Rozliczenia transakcji	8 402	7 775	11 215	11 187	8 468	5 372	6 832	27 392	20 672
Pozostałe przychody	531	1 066	560	1 717	256	684	489	2 157	1 429
Koszty działalności operacyjnej	43 344	45 047	40 091	51 331	41 923	44 409	43 937	128 482	130 269
Amortyzacja	7 010	6 619	6 195	7 524	6 916	7 146	7 183	19 824	21 245
Koszty osobowe	14 753	14 920	11 437	16 616	13 284	12 936	13 754	41 110	39 974
Inne koszty osobowe	2 517	2 958	3 275	3 473	2 584	3 347	3 549	8 750	9 480
Czynsze i inne opłaty eksploatacyjne	2 296	2 535	2 696	2 060	3 041	2 629	2 542	7 527	8 212
Opłaty i podatki	6 256	6 190	6 170	4 863	5 910	5 871	5 743	18 616	17 524
<i>w tym opłaty do KNF</i>	<i>5 914</i>	<i>5 813</i>	<i>5 716</i>	<i>5 788</i>	<i>5 511</i>	<i>5 332</i>	<i>5 409</i>	<i>17 443</i>	<i>16 252</i>
Usługi obce	9 313	10 063	8 851	13 066	8 733	10 460	9 708	28 227	28 901
Inne koszty operacyjne	1 199	1 761	1 467	3 729	1 456	2 019	1 458	4 427	4 933
Pozostałe przychody	234	172	687	367	191	477	221	1 093	889
Pozostałe koszty	311	1 146	652	(177)	85	1 048	905	2 109	2 038
Zysk z działalności operacyjnej	35 312	31 150	48 111	33 143	36 052	24 275	41 886	114 573	102 213
Przychody finansowe	1 997	4 406	1 675	2 174	2 657	2 972	2 558	8 078	8 186
Koszty finansowe	1 940	2 153	2 526	2 723	2 528	2 584	2 522	6 618	7 633
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	311	(336)	212	(2 169)	1 087	861	3 966	187	5 914
Zysk przed opodatkowaniem	35 678	33 069	47 472	30 425	37 268	25 524	45 888	116 220	108 680
Podatek dochodowy	5 566	6 094	9 072	6 126	7 302	5 119	8 272	20 732	20 693
Zysk netto za okres	30 113	26 975	38 400	24 300	29 966	20 405	37 616	95 488	87 987

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

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

tys. zł	2015				2014		
	III kw.	II kw.	I kw.	IV kw.	III kw.	II kw.	I kw.
Aktywa trwałe	569 155	572 263	571 429	572 710	586 336	587 013	590 634
Rzeczowe aktywa trwałe	109 831	112 059	116 559	119 762	119 368	118 530	121 045
Wartości niematerialne	263 693	265 565	262 820	261 019	261 523	264 294	265 932
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	190 346	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	287	204	202	207	10 676	10 706	10 775
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	4 998	4 378	3 496	3 618	3 532	3 468	3 503
Aktywa obrotowe	425 652	519 743	484 816	451 449	406 233	424 816	417 511
Zapasy	145	133	180	120	127	147	142
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	213	77	2 808	8 378	6 853	6 974	6 138
Należności handlowe oraz pozostałe należności	73 394	61 380	91 519	42 594	39 103	41 115	52 345
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	10 616	10 573	10 551	10 503	586	428	272
Aktywa finansowe przeznaczone do sprzedaży	-	807	763	812	-	-	-
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-	6	-	7	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	341 284	446 773	378 989	389 042	359 557	376 152	358 614
Aktywa razem	994 807	1 092 006	1 056 245	1 024 159	992 569	1 011 829	1 008 145
Kapitał własny	694 093	664 044	738 769	700 466	676 019	696 280	675 692
Kapitał podstawowy	63 865	63 865	63 865	63 865	63 865	63 865	63 865
Pozostałe kapitały	1 401	1 465	1 817	1 930	1 783	1 643	1 249
Niepodzielony wynik finansowy	627 886	597 769	671 918	633 555	609 294	629 756	609 436
Udziały niekontrolujące	941	945	1 169	1 116	1 077	1 016	1 142
Zobowiązania długoterminowe	256 218	255 246	253 516	259 419	255 781	253 239	249 563
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	244 424	244 309	244 193	244 078	243 963	243 848	243 733
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 453	2 327	2 010	5 562	4 037	4 447	4 452
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	99	113	129	205	262	296	284
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9 242	8 497	7 184	9 574	7 519	4 648	1 094
Zobowiązania krótkoterminowe	44 496	172 716	63 960	64 274	60 769	62 310	82 890
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	1 814	-	1 935	-	2 375	-	2 336
Zobowiązania handlowe	7 879	19 634	9 974	10 017	13 747	6 967	3 763
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	11 150	9 584	7 632	9 911	9 510	10 254	9 240
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	55	79	186	154	224	265	338
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	2 463	7 130	2 254	1 250	1 745	754	1 990
Rozliczenia międzyokresowe	10 194	18 054	25 368	5 115	-	-	-
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	1 236	1 282	1 264	1 346	1 171	1 259	1 892
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	9 705	116 683	15 121	36 206	31 997	42 811	63 331
Zobowiązania przeznaczone do sprzedaży	-	270	226	275	-	-	-
Kapitał własny i zobowiązania razem	994 807	1 092 006	1 056 245	1 024 159	992 569	1 011 829	1 008 145

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

2. Omówienie wielkości ekonomiczno-finansowych

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

Grupa wyróżnia trzy segmenty przychodowe:

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

Przychody z rynku finansowego dzielą się na przychody dotyczące:

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

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

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

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

Przychody z obsługi obrotu instrumentami pochodnymi finansowymi są drugim w kolejności, za przychodami z obsługi obrotu akcjami, 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 pierwszych dziewięciu miesiącach 2015 r. trzecim 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 związku ze sprzedażą spółki Instytut Rynku Kapitałowego poza Grupę GPW, pozostałe przychody od IV kwartału 2015 r. ulegną obniżeniu.

W pierwszych dziewięciu miesiącach 2015 r. przychody **Grupy** ze sprzedaży wyniosły 244,1 mln zł, co oznacza wzrost o 4,5% (10,4 mln zł) w porównaniu z pierwszymi dziewięcioma miesiącami 2014 r.

Wzrost przychodów ze sprzedaży w stosunku do pierwszych dziewięciu miesięcy 2014 r. związany był przede wszystkim z wyższymi przychodami osiągniętymi w segmencie **rynku towarowego**, głównie w obszarze rozliczeń transakcji, obrotu na rynku gazu oraz prowadzenia rejestru świadczeń pochodzenia.

Przychody ze sprzedaży **Grupy TGE** w pierwszych dziewięciu miesiącach 2015 r. wyniosły 90,4 mln zł, w porównaniu z 77,6 mln zł w pierwszych dziewięciu miesiącach 2014 r. Przychody **BondSpot S.A.** w analogicznych okresach wyniosły 8,8 mln zł oraz 9,3 mln zł.

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

Tabela 6: Skonsolidowane przychody Grupy GPW i ich struktura w pierwszych dziewięciu miesiącach lat 2014 i 2015

w tys. zł, %	Okres 9 miesięcy zakończony				Zmiana (9M 2015 vs 9M 2014)	Dynamika (%) (9M 2015 vs 9M 2014)
	30 września 2015	%	30 września 2014	%		
Rynek finansowy	150 965	62%	153 490	66%	(2 525)	-1,6%
Przychody z obsługi obrotu	103 735	43%	106 671	46%	(2 936)	-2,8%
Akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym	82 034	34%	81 260	35%	774	1,0%
Instrumenty pochodne	8 599	4%	12 027	5%	(3 428)	-28,5%
Inne opłaty od uczestników rynku	4 702	2%	4 310	2%	392	9,1%
Instrumenty dłużne	8 109	3%	8 875	4%	(766)	-8,6%
Inne instrumenty rynku kasowego	291	0%	199	0%	92	46,3%
Przychody z obsługi emitentów	18 456	8%	18 144	8%	312	1,7%
Opłaty za notowanie	14 487	6%	14 330	6%	157	1,1%
Opłaty za wprowadzenie oraz inne opłaty	3 969	2%	3 814	2%	155	4,1%
Przychody ze sprzedaży informacji	28 774	12%	28 675	12%	99	0,3%
Informacje czasu rzeczywistego	26 989	11%	27 072	12%	(83)	-0,3%
Indeksy i dane historyczno-statystyczne	1 784	1%	1 603	1%	181	11,3%
Rynek towarowy	90 949	37%	78 712	34%	12 237	15,5%
Przychody z obsługi obrotu	44 909	18%	41 464	18%	3 445	8,3%
Obrót energią elektryczną	9 827	4%	9 881	4%	(54)	-0,5%
Rynek kasowy	2 047	1%	1 746	1%	301	17,2%
Rynek terminowy	7 780	3%	8 135	3%	(355)	-4,4%
Obrót gazem	6 595	3%	4 351	2%	2 244	51,6%
Rynek kasowy	953	0%	182	0%	771	423,9%
Rynek terminowy	5 642	2%	4 169	2%	1 473	35,3%
Obrót prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia	23 212	10%	21 763	9%	1 449	6,7%
Inne opłaty od uczestników rynku	5 275	2%	5 469	2%	(194)	-3,5%
Prowadzenie RŚP	18 648	8%	16 576	7%	2 072	12,5%
Rozliczenia transakcji	27 392	11%	20 672	9%	6 720	32,5%
Pozostałe przychody	2 157	1%	1 429	1%	728	50,9%
Razem	244 071	100%	233 631	100%	10 440	4,5%

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 7: Zestawienie skonsolidowanych przychodów Grupy od odbiorców zagranicznych i krajowych w pierwszych dziewięciu miesiącach lat 2014 i 2015

w tys. zł, %	Okres 9 miesięcy zakończony				Zmiana (9M 2015 vs 9M 2014)	Dynamika (%) (9M 2015 vs 9M 2014)
	30 września 2015	%	30 września 2014	%		
Przychody od odbiorców zagranicznych	53 735	22%	45 112	19%	8 623	19,1%
Przychody od odbiorców krajowych	190 336	78%	188 519	81%	1 817	1,0%
Razem	244 071	100%	233 631	100%	10 440	4,5%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

RYNEK FINANSOWY

OBSŁUGA OBROTU

Przychody Grupy z obsługi obrotu na rynku finansowym w pierwszych dziewięciu miesiącach 2015 r. wyniosły 103,7 mln zł w porównaniu do 106,7 mln zł w pierwszych dziewięciu miesiącach 2014 r.

Akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym

Przychody z obrotu **akcjami i innymi instrumentami o charakterze udziałowym** w pierwszych dziewięciu miesiącach 2015 r. wyniosły 82,0 mln zł w porównaniu do 81,3 mln zł w pierwszych dziewięciu miesiącach 2014 r.

Pomimo spadku wartości obrotów akcjami na Głównym Rynku o 4,8% (w tym spadek obrotów sesyjnych o 2,3% i transakcji pakietowych o 22,1%), przychody z tytułu obrotu wzrosły o 1,0% w stosunku do analogicznego okresu 2014 r., co wynika z mniejszego udziału wysokokwotowych transakcji pakietowych w obrotach. W ramach transakcji sesyjnych czynniki obniżające przychody tzn. niewielki spadek wartości obrotów oraz promocja stawek opłat w ramach programu HVP, zostały zrównoważone niewielkim wzrostem efektywnej opłaty w związku ze spadkiem udziału animatorów w obrotach oraz spadkiem średniej wartości transakcji z 15,0 tys. zł do 12,8 tys. zł.

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

	Okres 9 miesięcy zakończony		Zmiana (9M 2015 vs 9M 2014)	Dynamika (%) (9M 2015 vs 9M 2014)
	30 września 2015	30 września 2014		
Rynek finansowy, przychody z obsługi obrotu: akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym (w mln zł)	82,0	81,3	0,7	1,0%
Główny Rynek:				
Wartość obrotów (w mld zł)	172,5	181,3	(8,8)	-4,8%
Wolumen obrotów (w mld akcji)	12,5	16,1	(3,6)	-22,9%
NewConnect:				
Wartość obrotów (w mld zł)	1,4	0,9	0,5	57,7%
Wolumen obrotów (w mld akcji)	2,7	1,6	1,1	63,0%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

Instrumenty pochodne

Przychody Grupy z obsługi transakcji **instrumentami pochodnymi** na rynku finansowym wyniosły w pierwszych dziewięciu miesiącach 2015 r. 8,6 mln zł, w porównaniu do 12,0 mln zł w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Spadek przychodów z obsługi transakcji instrumentami pochodnymi w pierwszych dziewięciu miesiącach 2015 r. w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego był spowodowany spadkiem wolumenu obrotu kontraktami terminowymi na indeks WIG20 o 32,1%. Spadek wolumenu obrotu na tych instrumentach był wynikiem m.in. z zastąpienia kontraktów na indeks WIG20 o mnożniku 10 zł kontraktami na ten indeks o mnożniku 20 zł.

Tabela 9: Dane dot. rynku instrumentów pochodnych

	Okres 9 miesięcy zakończony		Zmiana (9M 2015 vs 9M 2014)	Dynamika (%) (9M 2015 vs 9M 2014)
	30 września 2015	30 września 2014		
Rynek finansowy, przychody z obsługi obrotu: instrumenty pochodne (w mln zł)	8,6	12,0	(3,4)	-28,5%
Wolumen obrotów instrumentami pochodnymi (mln sztuk):	6,3	7,2	(0,9)	-13,1%
w tym: wolumen obrotów kontraktami terminowymi na WIG20 (mln sztuk)	3,3	4,8	(1,5)	-32,1%

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 4,7 mln zł w pierwszych dziewięciu miesiącach 2015 r. w porównaniu do 4,3 mln zł w analogicznym okresie roku poprzedniego. 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 pierwszych dziewięciu miesiącach 2015 r. przychody Grupy w podsegmencie **instrumentów dłużnych** osiągnęły poziom 8,1 mln zł, w porównaniu do 8,9 mln zł w pierwszych dziewięciu miesiącach 2014 r. Większość przychodów Grupy w segmencie instrumentów dłużnych generuje rynek Treasury BondSpot Poland (TBSP).

Spadek przychodów w stosunku do pierwszych dziewięciu miesięcy 2014 r. jest wynikiem niższych przychodów na rynku TBS Poland. Są one rezultatem niższych wartości transakcji zawartych w pierwszych dziewięciu miesiącach 2015 r. w segmencie rynku kasowego oraz transakcji warunkowych. Wartość transakcji ogółem w pierwszych dziewięciu miesiącach 2015 r. wyniosła 469,6 mld zł i stanowiła spadek o 23,6% w stosunku do wartości transakcji zawartych w analogicznym okresie roku poprzedniego. Wartość transakcji w segmencie rynku kasowego wyniosła 202,2 mld zł wobec 254,6 mld zł zrealizowanych w pierwszych dziewięciu miesiącach 2014 r. W segmencie transakcji warunkowych nastąpił spadek zrealizowanych wartości transakcji o 25,7%. Zrealizowana wartość transakcji warunkowych to 267,4 mld zł wobec 359,7 mld zł zrealizowanych w dziewięciu miesiącach 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 zmniejszonej aktywności inwestorów krajowych i zagranicznych na rynku Skarbowych Papierów Wartościowych („SPW”) będącej efektem kształtowania się czynników zewnętrznych (m.in. sytuacji na rynkach bazowych (szczególnie niemieckim), rosnącego ryzyka niewypłacalności Grecji oraz oczekiwań inflacyjnych), a także mniejszej podaży SPW na przetargach organizowanych przez Ministerstwo Finansów.

Wartość obrotów na rynku Catalyst spadła w stosunku do pierwszych dziewięciu miesięcy 2014 r. o 24,0%. Przychody z tego tytułu mają niewielki udział w całości przychodów Grupy z obsługi obrotu instrumentami dłużnymi.

Tabela 10: Dane dot. rynków instrumentów dłużnych

	Okres 9 miesięcy zakończony		Zmiana (9M 2015 vs 9M 2014)	Dynamika (%) (9M 2015 vs 9M 2014)
	30 września 2015	30 września 2014		
Rynek finansowy, przychody z obsługi obrotu: instrumenty dłużne (w mln zł)	8,1	8,9	(0,8)	-8,6%
Catalyst:				
Wartość obrotów (mld zł)	1,8	2,3	(0,5)	-24,0%
w tym: Wartość obrotów instrumentami nieskarbowymi (mld zł)	1,4	1,8	(0,4)	-25,8%
Treasury BondSpot Poland, wartość obrotów:				
Transakcje warunkowe (mld zł)	267,4	359,7	(92,3)	-25,7%
Transakcje rynku kasowego (mld zł)	202,2	254,6	(52,4)	-20,6%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

Inne instrumenty rynku kasowego

Przychody z obrotu **innymi instrumentami rynku kasowego** wyniosły w pierwszych dziewięciu miesiącach 2015 r. 0,3 mln zł, w porównaniu do 0,2 mln zł w pierwszych dziewięciu miesiącach 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 pierwszych dziewięciu miesiącach 2015 r. wyniosły 18,5 mln zł, w porównaniu do 18,1 mln zł w pierwszych dziewięciu miesiącach 2014 r.

W pierwszych dziewięciu miesiącach 2015 r. przychody z **opłat za notowanie** wyniosły 14,5 mln zł, w porównaniu do 14,3 mln zł w analogicznym okresie roku poprzedniego. 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 pierwszych dziewięciu miesiącach 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 pierwszych dziewięciu miesiącach 2015 r. 4,0 mln zł, w porównaniu do 3,8 mln zł w analogicznym okresie roku poprzedniego. Głównym czynnikiem kształtującym wysokość ww. przychodów jest liczba debiutów na rynkach GPW oraz wartość akcji wprowadzonych do obrotu.

Tabela 11: Dane dot. Głównego Rynku GPW

	Okres 9 miesięcy zakończony		Zmiana (9M 2015 vs 9M 2014)	Dynamika (%) (9M 2015 vs 9M 2014)
	30 września 2015	30 września 2014		
Główny Rynek				
Przychody z obsługi emitentów (w mln zł)	15,1	15,3	(0,2)	-1,1%
Łączna kapitalizacja notowanych spółek (w mld zł)	1 124,5	935,9	188,6	20,1%
w tym: Kapitalizacja notowanych spółek krajowych	556,1	635,2	(79,1)	-12,5%
w tym: Kapitalizacja notowanych spółek zagranicznych	568,4	300,6	267,8	89,1%
Łączna liczba notowanych spółek	476	463	13	2,8%
w tym: Liczba notowanych spółek krajowych	424	414	10	2,4%
w tym: Liczba notowanych spółek zagranicznych	52	49	3	6,1%
Wartość ofert (oferty pierwotne i wtórne) (w mld zł) *	43,1	3,2	39,9	1241,8%
Liczba nowych spółek (w okresie)	15	18	(3)	-16,7%
Kapitalizacja nowych spółek (w mld zł)	3,4	4,7	(1,3)	-28,3%
Liczba spółek wycofanych z obrotu	10	5	5	100,0%
Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu** (w mld zł)	4,3	0,5	3,8	833,4%

* 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: Spółka

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

Tabela 12: Dane dot. rynku NewConnect

	Okres 9 miesięcy zakończony		Zmiana (9M 2015 vs 9M 2014)	Dynamika (%) (9M 2015 vs 9M 2014)
	30 września 2015	30 września 2014		
NewConnect				
Przychody z obsługi emitentów (w mln zł)	1,8	1,9	(0,1)	-3,6%
Łączna kapitalizacja notowanych spółek (w mld zł)	9,1	9,8	(0,7)	-7,8%
w tym: Kapitalizacja notowanych spółek krajowych	8,7	9,4	(0,7)	-7,1%
w tym: Kapitalizacja notowanych spółek zagranicznych	0,3	0,4	(0,1)	-23,5%
Łączna liczba notowanych spółek	431	435	(4)	-0,9%
w tym: Liczba notowanych spółek krajowych	421	425	(4)	-0,9%
w tym: Liczba notowanych spółek zagranicznych	10	10	-	0,0%
Wartość ofert (oferty pierwotne i wtórne) (w mld zł)	0,4	0,2	0,2	80,9%
Liczba nowych spółek (w okresie)	17	18	(1)	-5,6%
Kapitalizacja nowych spółek (w mld zł)	0,4	0,5	(0,1)	-19,5%
Liczba spółek wycofanych z obrotu*	17	28	(11)	-39,3%
Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu** (w mld zł)	0,8	2,4	(1,6)	-66,4%

* uwzględnia spółki, które zostały przeniesione na Główny Rynek

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

Źródło: Spółka

Przychody z obsługi emitentów na rynku Catalyst wzrosły w stosunku do pierwszych dziewięciu miesięcy 2014 r. Wzrost ten jest wynikiem wzrostu liczby notowanych instrumentów: 537 na koniec września 2015 r., w porównaniu do 500 na koniec września 2014 r. Podstawowe dane finansowe oraz operacyjne zostały przedstawione w poniższej tabeli.

Tabela 13: Dane dot. rynku Catalyst

	Okres 9 miesięcy zakończony		Zmiana (9M 2015 vs 9M 2014)	Dynamika (%) (9M 2015 vs 9M 2014)
	30 września 2015	30 września 2014		
Catalyst				
Przychody z obsługi emitentów (w mln zł)	1,5	1,0	0,5	57,4%
Liczba emitentów	195	194	1	0,5%
Liczba wyemitowanych instrumentów	537	500	37	7,4%
w tym: nieskarbowych	502	469	33	7,0%
Wartość wyemitowanych instrumentów (mld zł)	617,7	537,5	80,2	14,9%
w tym: nieskarbowych	70,6	67,4	3,2	4,8%

Źródło: Spółka

SPRZEDAŻ INFORMACJI

Przychody z tytułu sprzedaży informacji w pierwszych dziewięciu miesiącach 2015 r. wyniosły 28,8 mln zł, w porównaniu do 28,7 mln zł w analogicznym okresie roku poprzedniego. Spadek liczby abonentów w dziewięciu miesiącach 2015 r. miał niewielki wpływ na przychody ze sprzedaży ze względu na ich strukturę (głównie abonenci otrzymujący mniejszy zakres danych). Jednocześnie, w pierwszych dziewięciu miesiącach 2015 r. pojawiły się przychody ze sprzedaży danych do klientów typu non-display oraz ze sprzedaży danych TGE. Wzrosły także przychody ze sprzedaży licencji na indeksy giełdowe, danych historycznych oraz danych z rynku TBSP z uwagi na wzrost liczby abonentów na te dane.

Tabela 14: Dane dot. sprzedaży informacji

	Okres 9 miesięcy zakończony		Zmiana (9M 2015 vs 9M 2014)	Dynamika (%) (9M 2015 vs 9M 2014)
	30 września 2015	30 września 2014		
Przychody ze sprzedaży informacji (mln zł)	28,8	28,7	0,1	0,3%
Liczba dystrybutorów informacji	56	57	(1)	-1,8%
Liczba abonentów informacji (tys. abonentów)	224,1	246,4	(22,3)	-9,1%

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 pierwszych dziewięciu miesiącach 2015 r. wyniosły 90,9 mln zł, w porównaniu do 78,7 mln zł w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Wyższe przychody z rynku towarowego w pierwszych dziewięciu miesiącach 2015 r. w stosunku do analogicznego okresu 2014 r. wynikały przede wszystkim ze wzrostu przychodów z tytułu rozliczeń transakcji oraz obrotu na rynku gazu, a także prowadzenia rejestru świadectw pochodzenia.

OBSŁUGA OBROTU

W pierwszych dziewięciu miesiącach 2015 r. przychody z obsługi obrotu na rynku towarowym wyniosły 44,9 mln zł i były wyższe o 3,4 mln zł w porównaniu do 41,5 mln zł w analogicznym okresie roku poprzedniego.

W pierwszych dziewięciu miesiącach 2015 r. przychody Grupy GPW z obsługi obrotu na rynku towarowym wyniosły 44,9 mln zł, z czego 2,0 mln zł stanowiły przychody z tytułu obrotu energią elektryczną na rynku kasowym, 7,8 mln zł przychody z tytułu obrotu energią na rynku terminowym, 1,0 mln zł przychody z tytułu obrotu gazem na rynku kasowym, 5,6 mln zł przychody z tytułu obrotu gazem na rynku terminowym, 23,2 mln zł przychody z tytułu obrotu prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia energii elektrycznej, natomiast 5,3 mln zł to inne opłaty od uczestników rynku.

Przychody Grupy z tytułu prowadzenia obrotu energią elektryczną wyniosły w pierwszych dziewięciu miesiącach 2015 r. 9,8 mln zł, w porównaniu do 9,9 mln zł w analogicznym okresie roku poprzedniego. Łączny wolumen obrotów na rynkach energii prowadzonych przez TGE wyniósł

127,8 TWh w pierwszych dziewięciu miesiącach 2015 r. w porównaniu do 128,1 TWh w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Nieznaczny spadek przychodów z tytułu obrotu energią elektryczną w porównaniu do pierwszych dziewięciu miesięcy 2014 r. wynika z niższego wolumenu obrotu na rynku transakcji terminowych. Wolumen obrotu na rynku spot wzrósł o 3,7%, a na rynku transakcji terminowych spadł o 0,9%.

Przychody Grupy z tytułu prowadzenia obrotu gazem wyniosły w pierwszych dziewięciu miesiącach 2015 r. 6,6 mln zł, w porównaniu do 4,4 mln zł w analogicznym okresie 2014 r. Wolumen obrotu gazem ziemnym na parkiecie TGE wyniósł 86,5 TWh w pierwszych dziewięciu miesiącach 2015 r. w porównaniu do 64,1 TWh w analogicznym okresie 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 pierwszych dziewięciu miesiącach 2015 r. 23,2 mln zł, w porównaniu do 21,8 mln zł w analogicznym okresie roku poprzedniego. W pierwszych dziewięciu miesiącach 2015 r. wolumen obrotu prawami majątkowymi wyniósł 46,1 TWh w porównaniu do 24,2 TWh w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Wolumen obrotów prawami majątkowymi do zielonych świadectw pochodzenia energii elektrycznej wyniósł w pierwszych dziewięciu miesiącach 2015 r. 19,0 TWh, w porównaniu do 22,8 TWh w analogicznym okresie roku poprzedniego. Przychody z tytułu obrotu prawami majątkowymi do zielonych świadectw pochodzenia energii elektrycznej (PMOZE) stanowiły w analizowanych okresach odpowiednio 76,0% oraz 97,8% przychodów ogółem Grupy z tytułu prowadzenia obrotu prawami majątkowymi. Jednocześnie, wzrósł udział innych instrumentów, w szczególności czerwonych (PMEC) oraz żółtych (PMGM) certyfikatów, które odpowiadały odpowiednio za 10,8% i 10,9% przychodów z tytułu obrotu prawami majątkowymi w pierwszych dziewięciu miesiącach 2015 r.

Przychody Grupy z tytułu innych opłat od uczestników rynku towarowego w pierwszych dziewięciu miesiącach 2015 r. wyniosły 5,3 mln zł, w porównaniu do 5,5 mln zł w analogicznym okresie 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 dostępów do systemu rozliczeniowego.

Tabela 15: Dane dot. obsługi obrotu na rynku towarowym

	Okres 9 miesięcy zakończony		Zmiana (9M 2015 vs 9M 2014)	Dynamika (%) (9M 2015 vs 9M 2014)
	30 września 2015	30 września 2014		
Rynek towarowy, przychody z obsługi obrotu (mln zł)	44,9	41,5	3,4	8,3%
Wolumen obrotów energią elektryczną:				
Transakcje spot (TWh)	18,3	17,6	0,7	3,7%
Transakcje terminowe (TWh)	109,5	110,5	(1,0)	-0,9%
Wolumen obrotów gazem:				
Transakcje spot (TWh)	8,2	2,0	6,2	309,7%
Transakcje terminowe (TWh)	78,2	62,1	16,1	26,0%
Wolumen obrotów prawami majątkowymi (TGE) (TWh)	46,1	24,2	21,9	90,7%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

REJESTR ŚWIADECTW POCHODZENIA

W pierwszych dziewięciu miesiącach 2015 r. przychody z tytułu prowadzenia **Rejestru Świadectw Pochodzenia** wyniosły 18,6 mln zł, w porównaniu do 16,6 mln zł w pierwszych dziewięciu miesiącach 2014 r. Wzrost przychodów w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego jest wynikiem wzrostu wolumenów wystawionych praw majątkowych o 33,3%, a także wyższych przychodów z tytułu ewidencji transakcji zawartych na Rynku Praw Majątkowych.

Tabela 16: Dane dot. Rejestru Świadectw Pochodzenia

	Okres 9 miesięcy zakończony		Zmiana (9M 2015 vs 9M 2014)	Dynamika (%) (9M 2015 vs 9M 2014)
	30 września 2015	30 września 2014		
Rynek towarowy, przychody z tytułu prowadzenia Rejestru Świadectw Pochodzenia energii elektrycznej (mln zł)	18,6	16,6	2,0	12,5%
Wystawione prawa majątkowe (TWh)	41,4	31,0	10,4	33,3%
Umorzone prawa majątkowe (TWh)	22,3	16,8	5,5	32,8%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

ROZLICZENIA TRANSAKCJI

Grupa uzyskuje przychody z tytułu prowadzenia **działalności rozliczeniowej** prowadzonej przez IRGiT, spółkę zależną TGE. W pierwszych dziewięciu miesiącach 2015 r. przychody te wyniosły 27,4 mln zł, w stosunku do 20,7 mln zł w pierwszych dziewięciu miesiącach 2014 r.

Znaczący wzrost przychodów wynika ze wzrostu aktywności na rynku gazu oraz wyższych obrotów 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 pierwszych dziewięciu miesiącach 2015 r. wyniosły 2,2 mln zł, podczas gdy w analogicznym okresie 2014 r. 1,4 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 pierwszych dziewięciu miesiącach 2015 r. wyniosły 128,5 mln zł, co oznacza spadek o 1,4% (1,8 mln zł) w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Jednostkowe koszty działalności operacyjnej **GPW S.A.** w pierwszych dziewięciu miesiącach 2015 r. wyniosły 90,6 mln zł, co oznacza spadek o 5,5% (5,3 mln zł) w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Z kolei koszty działalności operacyjnej **Grupy TGE** wyniosły w pierwszych dziewięciu miesiącach 2015 r. 28,5 mln zł, w porównaniu do 23,1 mln zł w analogicznym okresie roku poprzedniego, co oznacza wzrost o 23,7% (5,5 mln zł). Koszty operacyjne **BondSpot** w analogicznych okresach wyniosły odpowiednio 7,2 mln zł oraz 6,8 mln zł.

Tabela 17: Skonsolidowane koszty działalności operacyjnej Grupy i ich struktura w pierwszych dziewięciu miesiącach lat 2014 i 2015

w tys. zł, %	Okres 9 miesięcy zakończony				Zmiana (9M 2015 vs 9M 2014)	Dynamika (%) (9M 2015 vs 9M 2014)
	30 września 2015	%	30 września 2014	%		
Amortyzacja	19 824	15%	21 245	16%	(1 421)	-6,7%
Koszty osobowe	41 110	32%	39 974	31%	1 136	2,8%
Inne koszty osobowe	8 750	7%	9 480	7%	(730)	-7,7%
Czynsze i inne opłaty eksploatacyjne	7 527	6%	8 212	6%	(685)	-8,3%
Opłaty i podatki	18 616	14%	17 524	13%	1 092	6,2%
<i>w tym opłaty do KNF</i>	17 443	14%	16 252	12%	1 191	7,3%
Usługi obce	28 227	22%	28 901	22%	(674)	-2,3%
Inne koszty operacyjne	4 427	3%	4 933	4%	(506)	-10,3%
Razem	128 482	100%	130 269	100%	(1 787)	-1,4%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

Niższe koszty w pierwszych dziewięciu miesiącach 2015 r. w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego były efektem niższych kosztów amortyzacji, usług obcych, czynszów i opłat eksploatacyjnych oraz pozostałych kosztów operacyjnych. Wzrosły natomiast koszty podatków i opłat oraz koszty osobowe.

Tabela 18: Jednostkowe koszty działalności operacyjnej GPW S.A. i ich struktura w pierwszych dziewięciu miesiącach lat 2014 i 2015

w tys. zł, %	Okres 9 miesięcy zakończony				Zmiana (9M 2015 vs 9M 2014)	Dynamika (%) (9M 2015 vs 9M 2014)
	30 września 2015	%	30 września 2014	%		
Amortyzacja	16 215	18%	18 117	19%	(1 902)	-10,5%
Koszty osobowe	21 869	24%	23 702	25%	(1 833)	-7,7%
Inne koszty osobowe	5 857	6%	6 802	7%	(945)	-13,9%
Czynsze i inne opłaty eksploatacyjne	5 485	6%	6 217	6%	(732)	-11,8%
Opłaty i podatki	17 351	19%	16 294	17%	1 057	6,5%
<i>w tym opłaty do KNF</i>	16 816	19%	15 697	16%	1 119	7,1%
Usługi obce	20 766	23%	21 887	23%	(1 121)	-5,1%
Inne koszty operacyjne	3 061	3%	2 895	3%	166	5,7%
Razem	90 606	100%	95 914	100%	(5 308)	-5,5%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

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

Amortyzacja

Koszty amortyzacji w pierwszych dziewięciu miesiącach 2015 r. wyniosły 19,8 mln zł, w stosunku do 21,2 mln zł analogicznym okresie 2014 r. Spadek kosztów amortyzacji w stosunku do pierwszych dziewięciu miesięcy 2014 r. wynika z niższych o 1,9 mln zł kosztów amortyzacji w GPW spowodowanych zakończeniem w IV kwartale 2014 r. amortyzacji części środków

trwałych. Jednocześnie, koszty amortyzacji w TGE wzrosły o 0,4 mln zł z uwagi na oddanie do użytkowania ośrodka zapasowego oraz zakończenia projektów rozwojowych, a także utrzymanie licencji systemu Condicto.

Koszty osobowe i inne koszty osobowe

Koszty osobowe i inne koszty osobowe w pierwszych dziewięciu miesiącach 2015 r. wyniosły 49,9 mln zł w porównaniu do 49,5 mln zł analogicznego okresu roku poprzedniego.

Wzrost kosztów osobowych w pierwszych dziewięciu miesiącach 2015 r. w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego był głównie spowodowany wyższymi o 4,0 mln zł kosztami osobowymi Grupy TGE w wyniku zwiększenia zatrudnienia w poprzednich kwartałach. Jednocześnie, spadły koszty osobowe GPW (o 2,8 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).

Zatrudnienie w Grupie na dzień 30 września 2015 r. wyniosło 343 etaty. Spadek zatrudnienia w Grupie w pierwszych dziewięciu miesiącach 2015 r. w porównaniu z IV kwartałem 2014 r. to efekt restrukturyzacji zatrudnienia w GPW S.A. i WSEInfoEngine oraz sprzedaży spółki zależnej IRK z końcem III kwartału 2015 r., co przełoży się na niższe o ok. 0,2 mln zł koszty osobowe kolejnych kwartałów.

Tabela 19: Informacja o zatrudnieniu w Grupie GPW

Liczba etatów	Stan na dzień		
	30 września 2015	31 grudnia 2014	30 września 2014
GPW	197	207	207
Spółki zależne	146	154	155
Razem	343	361	362

Źródło: Spółka

Czynsze i inne opłaty eksploatacyjne

Czynsze i opłaty eksploatacyjne w pierwszych dziewięciu miesiącach 2015 r. wyniosły 7,5 mln zł, w porównaniu do 8,2 mln zł w analogicznym okresie 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 pierwszych dziewięciu miesiącach 2015 r. opłaty i podatki wyniosły 18,6 mln zł, w porównaniu do 17,5 mln zł w pierwszych dziewięciu miesiącach 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: 16,8 mln zł oraz 15,7 mln zł. Wysokość zaliczek na poczet opłat za sprawowanie nadzoru nad rynkiem kapitałowym wyniesie w IV kwartale 2015 r. 5,42 mln zł.

Usługi obce

Koszty usług obcych w pierwszych dziewięciu miesiącach 2015 r. wyniosły 28,2 mln zł, w porównaniu do 28,9 mln zł w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Tabela 20: Skonsolidowane koszty usług obcych Grupy i ich struktura w pierwszych dziewięciu miesiącach lat 2014 i 2015

w tys. zł, %	Okres 9 miesięcy zakończony				Zmiana (9M 2015 vs 9M 2014)	Dynamika (%) (9M 2015 vs 9M 2014)
	30 września 2015	%	30 września 2014	%		
Utrzymanie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	9 385	33%	9 358	32%	27	0,3%
Ochrona	610	2%	836	3%	(226)	-27,1%
Łącza transmisji danych	4 318	15%	4 303	15%	15	0,4%
Usługi telekomunikacyjne stacjonarne i komórkowe	376	1%	505	2%	(129)	-25,6%
Modyfikacja oprogramowania	314	1%	191	1%	123	64,4%
Serwisy informacyjne	624	2%	427	1%	197	46,2%
Promocja, edukacja i rozwój rynku	4 455	16%	4 740	16%	(285)	-6,0%
Wspieranie płynności rynku	682	2%	578	2%	104	17,9%
Doradztwo oraz usługi audytorskie	2 914	10%	2 903	10%	11	0,4%
Usługi na rzecz utrzymania rynku TBSP	882	3%	841	3%	41	4,9%
Obsługa prawna i tłumaczenia	1 331	5%	884	3%	447	50,6%
Usługi transportowe	87	0%	140	0%	(53)	-38,1%
Leasing	166	1%	253	1%	(87)	-34,3%
Sprzątanie	365	1%	339	1%	26	7,8%
Ogłoszenia prasowe	7	0%	-	-	7	-
Szkolenia	539	2%	333	1%	206	61,9%
Oplaty pocztowe	62	0%	88	0%	(26)	-29,5%
Oplaty bankowe	90	0%	99	0%	(9)	-9,4%
Oplaty KDPW	33	0%	30	0%	3	11,5%
Pozostałe	987	3%	2 053	7%	(1 066)	-51,9%
Razem	28 227	100%	28 901	100%	(674)	-2,3%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

Spadek kosztów usług obcych w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego dotyczył przede wszystkim GPW (spadek o 1,1 mln zł) oraz WSEInfoEngine (0,6 mln zł). Jednocześnie, wzrosły koszty usług obcych Grupy TGE (wzrost o 1,5 mln zł). Na poziom kosztów usług obcych w pierwszych dziewięciu miesiącach 2015 r. w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego wpływ miały następujące czynniki:

- spadek kosztów GPW, który dotyczył w szczególności niższych kosztów promocji (o 0,9 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), łącz transmisji danych (o 0,2 mln zł) oraz pozostałych kosztów usług obcych (o 0,2 mln zł). Jednocześnie, wzrosły o 0,3 mln zł koszty szkoleń oraz o 0,4 mln zł koszty obsługi prawnej w związku z prowadzonymi projektami biznesowymi,
- spadek kosztów WSEInfoEngine, który dotyczył pozostałych kosztów usług obcych (o 0,6 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, inauguracji Podsumowania Roku

w TGE i IRGiT oraz Forum Obrotu. Wzrosły także o 0,4 mln zł koszty utrzymania środków trwałych i wartości niematerialnych.

Inne koszty operacyjne

Inne koszty operacyjne w pierwszych dziewięciu miesiącach 2015 r. wyniosły 4,4 mln zł, w tym koszty zużycia materiałów i energii wyniosły 2,2 mln zł, składki członkowskie na organizacje branżowe 0,5 mln zł, ubezpieczenia majątkowe 0,3 mln zł, odpis z tytułu prawa wieczystego użytkowania 0,1 mln zł, podróże służbowe 1,0 mln zł, uczestnictwo w konferencjach 0,2 mln zł oraz pozostałe koszty 0,1 mln zł.

W porównaniu do 4,9 mln zł w pierwszych dziewięciu miesiącach 2014 r., spadek kosztów w 2015 r. był związany przede wszystkim z niższymi o 0,4 mln zł kosztami zużycia materiałów i energii oraz niższymi o 0,4 mln zł pozostałymi kosztami, przy jednoczesnym nieznacznym wzroście pozostałych kategorii innych kosztów operacyjnych.

POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY

Pozostałe przychody Grupy w pierwszych dziewięciu miesiącach 2015 r. wyniosły 1,1 mln zł, w porównaniu do 0,9 mln zł w analogicznym okresie 2014 r. Wzrost pozostałych przychodów w porównaniu do pierwszych dziewięciu miesięcy 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 pierwszych dziewięciu miesiącach 2015 r. wyniosły 2,1 mln zł w porównaniu do 2,0 mln zł w analogicznym okresie 2014 r. Na pozostałe koszty składają się przekazane darowizny, strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych, odpisy aktualizujące należności oraz wartość inwestycji, rezerwy na odszkodowania i pozostałe.

PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

Przychody finansowe Grupy w pierwszych dziewięciu miesiącach 2015 r. wyniosły 8,1 mln zł, w porównaniu do 8,2 mln zł w analogicznym okresie 2014 r. W drugim kwartale 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 2,4 mln w wyniku spadku stóp procentowych i większego zaangażowania środków pieniężnych w rozliczanie VAT w GK TGE. 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 pierwszych dziewięciu miesiącach 2015 r. wyniosły 6,6 mln zł w porównaniu do 7,6 mln zł w analogicznym okresie 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.

Dnia 18 września 2015 r. GPW poinformowała, iż zamierza podjąć działania zmierzające do nabycia od ich posiadaczy, wyemitowanych przez GPW obligacji serii A i B w celu ich umorzenia. Dnia 29 września 2015 r. Zarząd GPW podjął uchwałę w sprawie emisji niezabezpieczonych obligacji na okaziciela serii C. Obligacje zostały wyemitowane 6 października 2015 r.

Dnia 6 października 2015 r. GPW wyemitowała 1 250 000 sztuk obligacji na okaziciela serii C o łącznej wartości nominalnej 125 000 000 zł. Wartość nominalna i cena emisyjna jednej Obligacji wyniosła 100 zł. Obligacje serii C są oprocentowane według stałej stopy procentowej w wysokości 3,19% w skali roku. Odsetki od obligacji będą wypłacane w okresach półrocznych. Wykup Obligacji nastąpi w dniu 6 października 2022 r. poprzez płatność na rzecz obligatariuszy ich wartości nominalnej. Zamiarem GPW jest wprowadzenie Obligacji do alternatywnego systemu obrotu na Catalist.

Dnia 12 października 2015 r. zakończyła proces nabywania od ich posiadaczy wyemitowanych przez nią obligacji serii A i B, po cenie nabycia wynoszącej 101,20 zł za jedną obligację. W dniach 6-12 października 2015 r. zostały nabyte 1 245 163 obligacje, których łączna wartość nabycia wyniosła 126 010 495,60 zł. Przedterminowy wykup obligacji oznaczonych kodem serii A i B został realizowany ze środków pozyskanych przez GPW w wyniku emisji obligacji serii C.

Odsetki związane z obsługą zadłużenia z tytułu emisji obligacji stanowią główne obciążenie finansowe Grupy. W pierwszych dziewięciu miesiącach 2015 r. odsetki wyniosły 5,7 mln zł, w porównaniu do 7,1 mln zł w analogicznym okresie 2014 r. Oprocentowanie obligacji serii A i B wynosi 2,96% w skali roku w II półroczu 2015 r., w porównaniu do 3,22% w I półroczu 2015 r., 3,87% w II półroczu 2014 r. oraz 3,89% w I półroczu 2014 r. Obligacje serii C są oprocentowane według stałej stopy procentowej w wysokości 3,19% w skali roku.

UDZIAŁ W ZYSKACH JEDNOSTEK STOWARZYSZONYCH

Udział Grupy w zyskach jednostek stowarzyszonych w pierwszych dziewięciu miesiącach 2015 r. wyniósł 0,2 mln zł, w porównaniu do udziału w zysku jednostek stowarzyszonych w analogicznym okresie 2014 r. w wysokości 5,9 mln zł.

Spółka **Aquis Exchange Ltd** nabyła status jednostki stowarzyszonej w momencie zakupu przez GPW drugiej transzy udziałów w lutym 2014 r. W pierwszych dziewięciu miesiącach 2015 r. udział Grupy w stracie Aquis Exchange Ltd wyniósł 4,9 mln zł, w porównaniu do 4,5 mln zł w analogicznym okresie 2014 r.

W pierwszych dziewięciu miesiącach 2015 r. udział Grupy w zysku **Grupy KDPW** wyniósł 4,6 mln zł, w porównaniu do 10,1 mln zł w analogicznym okresie 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 pierwszych dziewięciu miesiącach 2015 r. 0,46 mln zł, w porównaniu do 0,31 mln zł w analogicznym okresie 2014 r. Wahania wyników Centrum Giełdowego w analizowanych okresach są głównie spowodowane różnicami kursowymi oraz terminami i wysokością spłat, zawiązanych z posiadaniem przez spółkę kredytem denominowanym w USD.

Tabela 21: Zyski/straty jednostek stowarzyszonych

w tys. zł	Okres 9 miesięcy zakończony		Zmiana (9M 2015 vs 9M 2014)	Dynamika (%) (9M 2015 vs 9M 2014)
	30 września 2015	30 września 2014		
Grupa KDPW S.A.	13 925	30 363	(16 438)	-54,1%
Centrum Giełdowe S.A.	1 866	1 249	617	49,4%
Aquis Exchange Ltd	(17 226)	(15 058)	(2 168)	14,4%
Razem	(1 435)	16 555	(17 990)	-108,7%

Źródło: Spółka

Tabela 22: Udział GPW w wyniku jednostek stowarzyszonych

w tys. zł	Okres 9 miesięcy zakończony		Zmiana (9M 2015 vs 9M 2014)	Dynamika (%) (9M 2015 vs 9M 2014)
	30 września 2015	30 września 2014		
Grupa KDPW S.A.	4 642	10 121	(5 479)	-54,1%
Centrum Giełdowe S.A.	463	310	153	49,4%
Aquis Exchange Ltd*	(4 918)	(4 517)	(401)	8,9%
Razem	187	5 914	(5 727)	-96,8%

* okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2014 r.: dla I kwartału 2014 r. dane za okres od 18.02.2014 r. do 31.03.2014 r.

Źródło: Spółka

PODATEK DOCHODOWY

Podatek dochodowy Grupy w pierwszych dziewięciu miesiącach 2015 r. oraz 2014 r. wyniósł 20,7 mln zł. **Efektywna stawka** podatkowa w analizowanych okresach wyniosła odpowiednio 17,8% i 19,0% wobec 19-procentowej stawki podatku dochodowego w Polsce.

Podatek dochodowy **zapłacony** przez Grupę w pierwszych dziewięciu miesiącach 2015 r. wyniósł 11,4 mln zł w porównaniu do 10,5 mln zł w analogicznym okresie roku poprzedniego.

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 września 2015 r. W wyniku zwiększenia aktywów netto Aquis, GPW w drugim kwartale 2015 r. rozpoznała zysk na rozwodnieniu jej udziału w kwocie 2,8 mln zł, który został wykazany w przychodach finansowych.

UDZIAŁ GPW W BONDSLOT

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

Dnia 20 sierpnia 2015 r. GPW zawarła umowę warunkową na zakup 254 884 akcji BondSpot za łączną kwotę 1 096 tys. zł. Warunkiem realizacji ww. transakcji było uzyskanie zgody KNF na zakup akcji BondSpot, co nastąpiło w dniu 6 października 2015 r. W wyniku powyższej transakcji na dzień publikacji niniejszego sprawozdania udział GPW w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu BondSpot wyniósł 96,98%.

FUNDACJA GPW

W dniu 17 czerwca 2015 r. Spółka wraz ze spółkami TGE i BondSpot ustanowiła Fundację GPW, której celem jest prowadzenie działalności edukacyjnej, 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.

EMISJA OBLIGACJI SERII C

Dnia 6 października 2015 r. GPW wyemitowała 1 250 000 sztuk obligacji na okaziciela serii C o łącznej wartości nominalnej 125 000 000 zł. Wartość nominalna i cena emisyjna jednej Obligacji wyniosła 100 zł. Obligacje serii C są oprocentowane według stałej stopy procentowej w wysokości 3,19 procent w skali roku. Odsetki od obligacji będą wypłacane w okresach półrocznych. Wykup Obligacji nastąpi w dniu 6 października 2022 r. poprzez płatność na rzecz obligatariuszy ich wartości nominalnej. Zamiarem GPW jest wprowadzenie Obligacji do alternatywnego systemu obrotu na Catalyst.

WYKUP OBLIGACJI SERII A i B

Dnia 12 października 2015 r. zakończyła proces nabywania od ich posiadaczy wyemitowanych przez nią obligacji serii A i B, po cenie nabycia wynoszącej 101,20 zł za jedną obligację. W dniach 6-12 października 2015 r. zostały nabyte 1 245 163 obligacje, których łączna wartość nabycia wyniosła 126 010 495,60 zł. Przedterminowy wykup obligacji oznaczonych kodem serii A i B został realizowany ze środków pozyskanych przez GPW w wyniku emisji obligacji serii C.

SPRZEDAŻ SPÓŁKI ZALEŻNEJ INSTYTUT RYNKU KAPITAŁOWEGO

Dnia 8 lipca 2015 r. GPW zawarła warunkową umowę sprzedaży 80,02% akcji spółki Instytut Rynku Kapitałowego – WSE Research S.A. („IRK”) na rzecz spółki Polska Agencja Prasowa S.A. („PAP”) za kwotę 509 tys. zł. Warunkiem realizacji ww. transakcji było uzyskanie zgody Walnego Zgromadzenia PAP, co nastąpiło 28 września 2015 r. Ostateczna cena sprzedaży, po dokonaniu określonej w umowie korekty o zmianę wartości aktywów netto, wyniosła 382 tys. zł.

Na dzień 30 września 2015 r. GPW posiada 19,98% udziałów w IRK.

SPRZEDAŻ SPÓŁKI ZALEŻNEJ WSEINFOENGINE

GPW S.A. w trzecim kwartale 2015 roku sprzedała 100% udziałów w spółce zależnej WSEInfoEngine S.A. do spółki TGE za kwotę 1 500 tys. zł.

VI. Struktura aktywów i pasywów Grupy

Suma bilansowa Grupy wyniosła 0,99 mld zł na koniec III kwartału 2015 r. w porównaniu do 1,02 mld zł na koniec roku 2014 oraz 0,99 mld zł koniec III kwartału 2014 r.

AKTYWA

Aktywa trwałe Grupy na koniec III kwartału 2015 r. osiągnęły poziom 569,2 mln zł w porównaniu do 572,7 mln zł na koniec IV kwartału 2014 r. oraz 586,3 mln zł na koniec III kwartału 2014 r. Tym samym stanowiły one odpowiednio 57,2%, 55,9% oraz 59,1% aktywów ogółem w badanych kwartałach. W stosunku do końca poprzedniego roku, zmniejszyła się wartość środków trwałych Grupy ze względu na amortyzację w GPW oraz TGE.

Aktywa obrotowe Grupy na koniec III kwartału 2015 r. wyniosły 425,7 mln zł, w porównaniu do 451,4 mln zł na koniec IV kwartału 2014 r. oraz 406,2 mln zł na koniec III kwartału 2014 r. Tym samym stanowiły one odpowiednio: 42,8%, 44,1% oraz 40,9% 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 36,0 mln zł związanego z rozliczaniem transakcji, przy jednoczesnym spadku należności handlowych w TGE o 7,5 mln zł, a także wzrostu należności handlowych w GPW o 2,4 mln zł,
- spadek należności z tyt. podatku dochodowego w GPW, który został rozliczony w ciągu pierwszych dziewięciu miesięcy 2015 r. (w czerwcu 2015 r. GPW otrzymała zwrot podatku w wysokości 7,7 mln zł),
- spadek aktywów finansowych przeznaczonych do sprzedaży o 0,8 mln zł w związku ze sprzedażą spółki zależnej Instytut Rynku Kapitałowego,
- spadku stanu środków pieniężnych wynikający z wypłaty dywidendy akcjonariuszom GPW w sierpniu 2015 r. w wysokości 100,7 mln zł.

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

w tys. zł	Stan na dzień					
	30 września 2015	%	31 grudnia 2014	%	30 września 2014	%
Aktywa trwałe	569 155	57%	572 710	56%	586 336	59%
Rzeczowe aktywa trwałe	109 831	11%	119 762	12%	119 368	12%
Wartości niematerialne	263 693	27%	261 019	25%	261 523	26%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	190 346	19%	188 104	18%	189 894	19%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	-	-	1 343	0%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	287	0%	207	0%	10 676	1%
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	4 998	1%	3 618	0%	3 532	0%
Aktywa obrotowe	425 652	43%	451 449	44%	406 233	41%
Zapasy	145	0%	120	0%	127	0%
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	213	0%	8 378	1%	6 853	1%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	73 394	7%	42 594	4%	39 103	4%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	10 616	1%	10 503	1%	586	0%
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	0%	812	0%	-	0%
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	-	0%	-	0%	7	0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	341 284	34%	389 042	38%	359 557	36%
Aktywa razem	994 807	100%	1 024 159	100%	992 569	100%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

PASYWA

Kapitał własny Grupy na koniec III kwartału 2015 r. osiągnął poziom 694,1 mln zł w porównaniu z 700,5 mln zł na koniec IV kwartału 2014 r. oraz 676,0 mln zł na koniec III kwartału 2014 r. Stanowił on tym samym odpowiednio 69,8%, 68,4% oraz 68,1% pasywów Grupy ogółem.

Zobowiązania długoterminowe Grupy wyniosły 256,2 mln zł na koniec III kwartału 2015 r., 259,4 mln zł na koniec IV kwartału 2014 r. oraz 255,8 mln zł na koniec III kwartału 2014 r., stanowiąc tym samym odpowiednio: 25,8%, 25,3% oraz 25,8% 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 III kwartału 2015 r. 44,5 mln zł, w porównaniu do 64,3 mln zł na koniec IV kwartału 2014 r. oraz 60,8 mln zł na koniec III kwartału 2014 r., stanowiąc tym samym odpowiednio 4,5%, 6,3% oraz 6,1% pasywów Grupy ogółem. W stosunku do końca poprzedniego roku, wzrosły zobowiązania z tytułu emisji obligacji i rozliczenia międzyokresowe, spadły natomiast pozostałe zobowiązania krótkoterminowe i zobowiązania handlowe.

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

w tys. zł	Stan na dzień					
	30 września 2015	%	31 grudnia 2014	%	30 września 2014	%
Kapitał własny	694 093	70%	700 466	68%	676 019	68%
Kapitał podstawowy	63 865	6%	63 865	6%	63 865	6%
Pozostałe kapitały	1 401	0%	1 930	0%	1 783	0%
Niepodzielony wynik finansowy	627 886	63%	633 555	62%	609 294	61%
Udziały niekontrolujące	941	0%	1 116	0%	1 077	0%
Zobowiązania długoterminowe	256 218	26%	259 419	25%	255 781	26%
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	244 424	25%	244 078	24%	243 963	25%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 453	0%	5 562	1%	4 037	0%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	99	0%	205	0%	262	0%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9 242	1%	9 574	1%	7 519	1%
Zobowiązania krótkoterminowe	44 496	4%	64 274	6%	60 769	6%
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	1 814	0%	-	0%	2 375	0%
Zobowiązania handlowe	7 879	1%	10 017	1%	13 747	1%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	11 150	1%	9 911	1%	9 510	1%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	55	0%	154	0%	224	0%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	2 463	0%	1 250	0%	1 745	0%
Rozliczenia międzyokresowe	10 194	1%	5 115	0%	-	-
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	1 236	0%	1 346	0%	1 171	0%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	9 705	1%	36 206	4%	31 997	3%
Zobowiązania przeznaczone do sprzedaży	-	0%	275	0%	-	-
Kapitał własny i zobowiązania razem	994 807	100%	1 024 159	100%	992 569	100%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE

W pierwszych dziewięciu miesiącach 2015 r. Grupa uzyskała dodatnie przepływy pieniężne z **działalności operacyjnej** o wartości 61,4 mln zł, w porównaniu do dodatnich przepływów w wysokości 120,0 mln zł w analogicznym okresie 2014 r. Na niższy poziom przepływów z działalności operacyjnej w pierwszych dziewięciu miesiącach 2015 r. wpływ miał przede wszystkim wzrost należności z tytułu rozrachunków publiczno-prawnych w TGE wynikających z rozliczeń podatku VAT oraz należności handlowych w GPW oraz spadek zobowiązań krótkoterminowych w TGE.

Przepływy z **działalności inwestycyjnej** w pierwszych dziewięciu miesiącach 2015 r. osiągnęły ujemną wartość równą 4,5 mln zł, co było związane głównie z inwestycjami w wartości niematerialne i prawne związane z systemem UTP i infrastrukturą IT. Ujemne przepływy inwestycyjne o wartości 16,5 mln zł w pierwszych dziewięciu 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 pierwszych dziewięciu miesiącach 2015 r. przepływy z **działalności finansowej** osiągnęły ujemną wartość wynoszącą 104,8 mln zł, co było związane głównie z wypłatą dywidendy dla akcjonariuszy GPW w wysokości 100,7 mln zł, a w dziewięciu pierwszych miesiącach 2014 r. 55,6 mln zł i dotyczyły głównie wypłaty dywidendy w wysokości 50,6 mln zł.

Tabela 25: Skonsolidowane przepływy pieniężne

w tys. zł, %	Przepływy za okres 9 miesięcy zakończony 30 września	
	2015	2014
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	61 367	119 967
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(4 484)	(16 527)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	(104 840)	(55 615)
Zwiększenie (zmniejszenie) środków pieniężnych netto	(47 958)	47 825
<i>Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach</i>	200	227
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	389 042	311 505
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	341 284	359 557

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

NAKŁADY INWESTYCYJNE

Nakłady inwestycyjne Grupy w dziewięciu pierwszych miesiącach 2015 r. wyniosły łącznie 13,9 mln zł, z czego 6,4 mln zł stanowiły nakłady na środki trwałe, a 7,5 mln zł na wartości niematerialne. Dla porównania, w dziewięciu pierwszych miesiącach 2014 r. nakłady inwestycyjne Grupy wyniosły łącznie 9,1 mln zł, z czego 7,0 mln zł stanowiły nakłady na środki trwałe, a 2,0 mln zł na wartości niematerialne.

Na dzień 30 września 2015 r. wartość przyszłych (zakontraktowanych) zobowiązań inwestycyjnych Grupy wynosiła 23,5 mln zł, w tym: nakłady związane z infrastrukturą techniczną dla systemu notującego w TGE, oraz nowym systemem notującym w TGE, projektem optymalizacji wykorzystania przestrzeni biurowej w Centrum Giełdowym, systemem obiegu dokumentów w GPW, modułem UTP-D do systemu transakcyjnego w GPW.

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

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 wzrósł w porównaniu z pierwszymi dziewięcioma miesiącami 2014 r. w wyniku spadku środków płynnych w Grupie GPW, co pomniejszyło wartość długu netto, oraz ze wzrostu zysku EBITDA. Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego nieznacznie spadł w porównaniu pierwszymi dziewięciu miesiący 2014 r. w wyniku wzrostu wartości kapitałów własnych. W pierwszych dziewięciu miesiącach 2015 r. Grupa nie pozyskiwała dodatkowego kapitału obcego. Dokonano jedynie częściowego skupu obligacji A i B w wysokości 124,5 mln zł i emisji obligacji nowej emisji serii C o wartości 125 mln zł.

WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI

Wskaźnik bieżącej płynności na koniec III kwartału 2015 r. wynosił 9,6; jego wzrost jest wynikiem spadku zobowiązań krótkoterminowych przy jednoczesnym wzroście aktywów obrotowych w stosunku do końca III kwartału 2014 r.

Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek z tyt. emisji obligacji wzrósł w pierwszych dziewięciu miesiącach 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 pierwszymi dziewięcioma miesiącami 2014 r. w wyniku wzrostu przychodów ze sprzedaży oraz spadku kosztów operacyjnych, co jest wyrażone w poprawiających się wskaźnikach rentowności oraz cost/income Grupy.

Niższy poziom wskaźników rentowności aktywów ogółem (ROA) oraz rentowności kapitału własnego (ROE) w stosunku do końca III kwartału 2014 r. wynika ze wzrostu średniego poziomu aktywów oraz kapitału własnego, pomimo wyższego poziomu zysku netto Grupy za ostatnie 12 miesięcy.

Tabela 26: Podstawowe wskaźniki Grupy GPW

		Dane na dzień/ za okres 9 miesięcy zakończony	
		30 września 2015	30 września 2014
Wskaźniki zadłużenia oraz finansowania Grupy			
Dług netto / EBITDA za 12 miesięcy	1), 2)	(0,6)	(0,8)
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	3)	35,5%	36,5%
Wskaźniki płynności			
Wskaźnik bieżącej płynności finansowej	4)	9,6	6,7
Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek z tyt. emisji obligacji	5)	23,4	16,6
Wskaźniki rentowności			
Rentowność EBITDA	6)	55,1%	52,8%
Rentowność operacyjna	7)	46,9%	43,7%
Rentowność netto	8)	39,1%	37,7%
Cost / income	9)	52,6%	55,8%
ROE	10)	17,5%	18,1%
ROA	11)	12,1%	12,3%

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

2) EBITDA = zysk operacyjny Grupy GPW + amortyzacja (za okres ostatnich 12 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 9 miesięcy)

6) Rentowność EBITDA = EBITDA / przychody ze sprzedaży Grupy GPW (za okres 9 miesięcy)

7) Rentowność operacyjna = zysk operacyjny Grupy GPW / przychody ze sprzedaży Grupy GPW (za okres 9 miesięcy)

8) Rentowność netto = zysk netto Grupy GPW / przychody ze sprzedaży Grupy GPW (za okres 9 miesięcy)

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

VIII. 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 oraz na aktywność uczestników Rejestru Świadectw Pochodzenia ma obowiązek nałożony na przedsiębiorstwa energetyczne sprzedające energię elektryczną do odbiorców końcowych, polegający na umarzaniu odpowiedniej ilości świadectw pochodzenia w stosunku do sprzedanej w danym roku energii elektrycznej. Wielkości procentowe obowiązku umarzania świadectw pochodzenia zostały ustalone dla poszczególnych lat w stosownych ustawach i rozporządzeniach Ministra Gospodarki.

Zgodnie z obowiązującymi do kwietnia 2015 r. przepisami Ustawy prawo energetyczne obowiązek ten należało realizować do 31 marca roku następującego po roku, za który realizowany jest obowiązek. Ustawa z 20 lutego 2015 r. o odnawialnych źródłach energii wprowadziła zmiany w zakresie tego terminu, zgodnie z którymi umorzenie zielonych świadectw pochodzenia OZE (względnie uiszczenie opłaty zastępczej), za okres od 1 stycznia 2015 r. do 3 kwietnia 2015 r., możliwe jest wyłącznie w terminie do 31 marca 2016 r. Natomiast wykonanie tego obowiązku za okres od 4 kwietnia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. możliwe jest w terminie do 30 czerwca 2016 r. W kolejnych latach w całości obowiązek ten będzie realizowany do 30 czerwca. W przypadku Kogeneracji (świadectwa czerwone, żółte i fioletowe) obowiązek ten, od 2015 r., także może być realizowany do 30 czerwca danego roku za rok poprzedni (wcześniej do 31 marca). W związku z powyższym obrót w pierwszej części roku jest stosunkowo wyższy w porównaniu do drugiej części roku.

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 Towarowym Rynku Terminowym 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.

IX. 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 września 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.

Dnia 6 października 2015 r. GPW wyemitowała 1 250 000 sztuk obligacji na okaziciela serii C o łącznej wartości nominalnej 125 000 000 zł. Wartość nominalna i cena emisyjna jednej Obligacji wyniosła 100 zł. Obligacje serii C są oprocentowane według stałej stopy procentowej w wysokości 3,19% w skali roku. Odsetki od obligacji będą wypłacane w okresach półrocznych. Wykup Obligacji nastąpi w dniu 6 października 2022 r. poprzez płatność na rzecz obligatariuszy ich wartości nominalnej. Zamiarem GPW jest wprowadzenie Obligacji do alternatywnego systemu obrotu na Catalist.

Dnia 12 października 2015 r. zakończyła proces nabywania od ich posiadaczy wyemitowanych przez nią obligacji serii A i B, po cenie nabycia wynoszącej 101,20 zł za jedną obligację. W dniach 6-12 października 2015 r. zostały nabyte 1 245 163 obligacje, których łączna wartość nabycia wyniosła 126.010.495,60 zł. Przedterminowy wykup obligacji oznaczonych kodem serii A i B został realizowany ze środków pozyskanych przez GPW w wyniku emisji obligacji serii C.

DYWIDENDA

W dniu 25 czerwca 2015 r. ZWZ GPW S.A. podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku Spółki za 2014 r., w tym postanowiło przeznaczyć na wypłatę dywidendy kwotę 100 732,8 tys. zł. Jednocześnie ZWZ GPW ustaliło dzień dywidendy na 15 lipca 2015 r. oraz dzień wypłaty

dywidendy na 4 sierpnia 2015 r. Wysokość dywidendy przypadająca na jedną akcję wyniosła 2,40 zł.

ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE I AKTYWA WARUNKOWE

Na dzień 30 września 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 wierzytelności, 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 lipcu 2015 r. TGE udzieliła krótkoterminowej pożyczki spółce zależnej WSEInfoEngine S.A. w kwocie 200 tys. zł. Pożyczka ma na celu sfinansowanie bieżącej działalności spółki. Oprocentowanie pożyczki wynosi 1,55% w skali roku. Pożyczka została udzielona na okres do 31 grudnia 2015 r.

W pierwszych dziewięciu 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 dziewięciu 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

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

- wydatki związane z wdrożeniem UTP-Derywaty (UTP-D), w przypadku podjęcia decyzji o jego wdrożeniu.
- redukcja obciążeń Grupy GPW związanych z nadzorem nad rynkiem kapitałowym w kolejnych latach. Ustawa z dnia 12 czerwca 2015 r. o zmianie ustawy o nadzorze nad rynkiem kapitałowym oraz niektórych innych ustaw znacząco rozszerza krąg podmiotów finansujących nadzór (m. in. o banki, firmy ubezpieczeniowe, TFI, spółki publiczne, domy maklerskie i zagraniczne firmy inwestycyjne) i wysokości kontrybucji poszczególnych podmiotów. 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. W dniu 31 lipca br. ustawa została podpisana przez Prezydenta RP, a w dniu 31 sierpnia br. została ogłoszona w Dzienniku Ustaw. Na dzień publikacji tego sprawozdania trwają prace nad rozporządzeniem Ministra Finansów określającym m. in. wysokość lub sposób wyliczania oraz sposób i terminy uiszczania opłat przez podmioty zobowiązane. Zmiana systemu opłat na rzecz KNF i związany z tym spadek kosztów KNF w ramach Grupy Kapitałowej GPW powinny mieć neutralny efekt na wyniki GPW. Zakłada się równoległe obniżkę opłat pobieranych przez GPW w taki sposób aby stymulowały rozwój rynku finansowego.
- 5 października 2015 Turquoise, wielostronna platforma obrotu (MTF) z siedzibą w Londynie zaoferowała swoim klientom możliwość obrotu akcjami polskich spółek z indeksu WIG30. Nie można wykluczyć, że niektórzy inwestorzy będą obracać akcjami polskich spółek na Turquoise.
- regulacje Markets in Financial Instruments Directive II (MiFID II) opracowane przez Komisję Europejską, które nakładają na instytucje finansowe nowe wymogi. Dostosowanie systemu transakcyjnego i działalności GK GPW do ww. regulacji będzie skutkowało poniesieniem pewnych dodatkowych nakładów inwestycyjnych i kosztów operacyjnych w 2016 - 2017. GK GPW analizuje obecnie niezbędne zasoby, wydatki oraz szanse biznesowe związane z wdrażaniem MIFID II.
- 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.
- utworzenie rynku instrumentów finansowych w TGE: wymagać będzie od IRGiT o uzyskania statusu tzw. centralnego kontrahenta (CCP). Rozporządzenie Komisji Europejskiej dotyczące instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym, kontrahentów centralnych i repozytoriów transakcji (EMIR) nakłada na IRGiT obowiązki co do wysokości kapitałów własnych. W ocenie spółki wymogi dotyczące poziomu kapitałów własnych wynikające z tej regulacji są spełnione i nie będą wymagać istotnych nakładów na podwyższenie kapitału.
- 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. Ustawa daje możliwość podmiotom objętym dotychczasowym wsparciem w postaci świadectw pochodzenia przeniesienia się do systemu aukcji, co miałyby niekorzystny wpływ na wolumeny na Rynku Praw Majątkowych oraz w Rejestrze Świadectw Pochodzenia. 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 przez RSP praw majątkowych do zielonych świadectw pochodzenia. 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, obowiązek "publicznej"

sprzedaży wytworzonej energii elektrycznej. Z upływem czasu zmniejsza się liczba podmiotów objętych tym formalnym obowiązkiem.

- w styczniu 2016 r. Dealerzy Skarbowych Papierów Wartościowych (DSPW) wybiorą „rynek elektroniczny”, który począwszy od 1 października 2016 r. przez kolejne trzy lata będzie stanowił referencyjną platformę wtórnego obrotu długiem skarbowym. Na rynku tym realizowane są obowiązki DSPW w zakresie kwotowania skarbowych papierów wartościowych oraz przeprowadzane są ich sesje fixingowe. Od szeregu lat status takiej platformy posiada rynek TBSP prowadzony przez spółkę zależną GPW BondSpot S.A.
- prowadzone w kolejnych kwartałach projekty inwestycyjne, w tym projekt wdrożenia systemu transakcyjnego 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 doradztwa. Jednocześnie, optymalizacja wykorzystania powierzchni przyniesie spadek kosztów czynszów od 2016 /2017 r.
- optymalizacja wykorzystania aktywów nieruchomościowych GPW: Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 31 sierpnia 2015 r. podpisał niewiążący list intencyjny z MS Towarzystwem Funduszy Inwestycyjnych S.A. (MS TFI) oraz Centrum Bankowo-Finansowym "Nowy Świat" S.A. w celu rozpoczęcia wspólnych analiz i negocjacji dotyczących metod i warunków optymalizacji wykorzystania aktywów nieruchomościowych GPW. W ramach tych prac, przedmiotem analiz i negocjacji mogą być również warunki ewentualnej dezinvestycji przez GPW pakietu 24,79% akcji w spółce Centrum Giełdowe SA (CGSA), nieruchomości będących odrębną własnością GPW w budynku Centrum Giełdowe (CG), udziałów GPW w prawie własności do CG oraz w prawie użytkowania wieczystego działek, na których CG jest posadowione, na rzecz CGSA lub innego podmiotu z grupy MS TFI, wraz z jednoczesnym podpisaniem przez GPW długoterminowej umowy najmu powierzchni w Centrum Giełdowym. Zamiarem stron listu intencyjnego jest zakończenie ww. analiz i negocjacji nie później niż do końca 2015 roku, przy czym zatwierdzenie i rozpoczęcie realizacji ewentualnych transakcji mogłoby nastąpić nie wcześniej niż w drugim kwartale 2016 roku, po podjęciu stosownych, przyszłych decyzji przez Zarząd GPW i uzyskaniu wymaganych zgód korporacyjnych, w tym akcjonariuszy GPW.

INNE ISTOTNE INFORMACJE

W ocenie Spółki, w pierwszych dziewięciu 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.

X. Kwartalna informacja finansowa Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za III kwartał 2015 r.

Przy sporządzaniu kwartalnej informacji finansowej o Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. zastosowano identyczne zasady rachunkowości jak przy sporządzaniu Skróconego Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za okres dziewięciu miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 r. W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2015 r. nie wystąpiły inne istotne zmiany wielkości szacunkowych, w tym korekt z tytułu rezerw, rezerw i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego, o których mowa w MSSF oraz nie dokonano istotnych odpisów aktualizujących wartość składników aktywów. W ww. okresie Spółka i jednostki od niej zależne nie zawarły jednej lub wielu istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe ani nie udzieliły poręczeń kredytu, oprócz poręczenia i pożyczki opisanych w punkcie IX.

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

	Okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2015	Okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2014	Okres 3 miesięcy zakończony 30.09.2015	Okres 3 miesięcy zakończony 30.09.2014
Przychody ze sprzedaży	144 464	145 518	49 618	46 624
Koszty działalności operacyjnej	(90 606)	(95 914)	(30 972)	(30 648)
Pozostałe przychody	436	103	61	46
Pozostałe koszty	(1 430)	(1 333)	4	217
Zysk z działalności operacyjnej	52 864	48 374	18 710	16 239
Przychody finansowe	46 987	19 832	1 220	1 621
Koszty finansowe	(6 591)	(7 507)	(1 959)	(2 494)
Zysk przed opodatkowaniem	93 261	60 699	17 972	15 366
Podatek dochodowy	(9 670)	(9 201)	(3 527)	(2 990)
Zysk netto za okres	83 591	51 498	14 444	12 376
Pozostałe całkowite dochody:				
<i>Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży</i>	(271)	(106)	(88)	(18)
<i>Efektywna część zmian wartości godziwej przy zabezpieczeniu przepływów pieniężnych</i>	75	47	47	24
<i>Pozycje, które mogą być przeniesione na zyski lub straty</i>	(196)	(59)	(41)	6
<i>Zyski/(straty) aktuarialne dotyczące rezerw na świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia</i>	14	-	-	-
<i>Pozycje, które nie podlegają przeklasyfikowaniu na zyski lub straty</i>	14	-	-	-
Pozostałe całkowite dochody po opodatkowaniu	(182)	(59)	(41)	6
Całkowite dochody razem	83 409	51 439	14 403	12 383
Podstawowy / rozdwojony zysk na akcję (w złotych)	1,99	1,23	0,34	0,29

Źródło: Spółka

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

AKTYWA	30.09.2015	30.06.2015	31.12.2014	30.09.2014
Aktywa trwałe	472 153	476 888	480 087	504 298
Rzeczowe aktywa trwałe	94 316	96 639	101 291	103 226
Wartości niematerialne	82 931	85 013	85 496	87 825
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	36 959	36 959	36 959	36 959
Inwestycje w jednostkach zależnych	253 889	253 889	252 673	262 405
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	287	203	207	10 676
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	3 772	4 185	3 461	3 206
Aktywa obrotowe	252 543	343 473	251 636	230 302
Zapasy	119	115	114	127
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	-	-	8 378	6 853
Należności handlowe oraz pozostałe należności	25 167	69 502	22 569	25 070
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	10 616	10 573	10 503	586
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	2 037	2 037	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	216 641	261 246	208 035	197 666
AKTYWA RAZEM	724 696	820 361	731 723	734 600
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA	30.09.2015	30.06.2015	31.12.2014	30.09.2014
Kapitał własny	441 445	427 042	458 769	457 556
Kapitał podstawowy	63 865	63 865	63 865	63 865
Pozostałe kapitały	(425)	(384)	(243)	(47)
Niepodzielony wynik finansowy	378 005	363 561	395 147	393 738
Zobowiązania długoterminowe	257 680	255 435	258 601	255 375
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	244 424	244 309	244 078	243 963
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 248	2 122	5 357	3 894
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11 009	9 004	9 166	7 519
Zobowiązania krótkoterminowe	25 570	137 884	14 353	21 669
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	1 814	-	-	2 375
Zobowiązania handlowe	5 290	7 250	3 673	1 522
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	6 089	5 459	7 745	6 186
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	1 412	6 334	-	-
Rozliczenia międzyokresowe	8 543	14 978	943	-
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	2 421	103 863	1 992	11 586
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	724 696	820 361	731 723	734 600

Źródło: Spółka

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

	Okres 9 miesiący zakończony 30.09.2015	Okres 9 miesiący zakończony 30.09.2014
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej:	69 910	68 278
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej	67 699	68 278
Podatek dochodowy (zapłacony)/ zwrócony	2 212	-
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej:	43 130	(6 806)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(1 631)	(879)
Nabycie wartości niematerialnych	(2 093)	(899)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	45	19
Inwestycje w jednostkach zależnych	(1 215)	(8 950)
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	-	(15 202)
Udzielone pożyczki	(100)	(1 080)
Spłata udzielonych pożyczek	100	1 080
Odsetki otrzymane	3 452	4 277
Dywidendy otrzymane	43 072	14 819
Przepływy pieniężne z działalności finansowej:	(104 635)	(54 957)
Wypłata dywidendy	(100 715)	(50 228)
Wypłata odsetek	(3 920)	(4 729)
(Zmniejszenie) / zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	8 405	6 515
<i>Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach</i>	200	226
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	208 035	190 925
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	216 641	197 666

Źródło: Spółka

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

	Przypadające na akcjonariuszy jednostki			Razem kapitał własny
	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	
Stan na dzień 31 grudnia 2013 r.	63 865	12	392 606	456 483
Dywidendy	-	-	(50 366)	(50 366)
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	(50 366)	(50 366)
Zysk netto za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 r.	-	-	51 498	51 498
Inne całkowite dochody, w tym:	-	(59)	-	(59)
Pozycje, które mogą być przeniesione na zyski lub straty, w tym:	-	(59)	-	(59)
<i>Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży</i>	-	(106)	-	(106)
<i>Efektywna część zmian wartości godziwej przy zabezpieczeniu przepływów pieniężnych</i>	-	47	-	47
Pozycje, które nie podlegają przeklasyfikowaniu na zyski lub straty, w tym:	-	-	-	-
<i>Zyski/(straty) aktuarialne dotyczące rezerw na świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia</i>	-	-	-	-
Suma całkowitych dochodów ujętych za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 r.	-	(59)	51 498	51 439
Stan na 30 września 2014 r. (niebadane)	63 865	(47)	393 738	457 556
Stan na dzień 31 grudnia 2013 r.	63 865	12	392 606	456 483
Dywidendy	-	-	(50 366)	(50 366)
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	(50 366)	(50 366)
Zysk netto za rok zakończony 31 grudnia 2014 r.	-	-	52 907	52 907
Inne całkowite dochody, w tym:	-	(255)	-	(255)
Pozycje, które mogą być przeniesione na zyski lub straty, w tym:	-	25	-	25
<i>Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży</i>	-	(170)	-	(170)
<i>Efektywna część zmian wartości godziwej przy zabezpieczeniu przepływów pieniężnych</i>	-	195	-	195
Pozycje, które nie podlegają przeklasyfikowaniu na zyski lub straty, w tym:	-	(280)	-	(280)
<i>Zyski/(straty) aktuarialne dotyczące rezerw na świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia</i>	-	(280)	-	(280)
Inne zmiany w kapitale	-	-	-	-
Suma całkowitych dochodów ujętych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 r.	-	(255)	52 907	52 652
Stan na 31 grudnia 2014 r.	63 865	(243)	395 147	458 769
Stan na dzień 31 grudnia 2014 r.	63 865	(243)	395 147	458 769
Dywidendy	-	-	(100 733)	(100 733)
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	(100 733)	(100 733)
Zysk netto za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 r.	-	-	83 591	83 591
Inne całkowite dochody, w tym:	-	(182)	-	(182)
Pozycje, które mogą być przeniesione na zyski lub straty, w tym:	-	(196)	-	(196)
<i>Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży</i>	-	(271)	-	(271)
<i>Efektywna część zmian wartości godziwej przy zabezpieczeniu przepływów pieniężnych</i>	-	75	-	75
Pozycje, które nie podlegają przeklasyfikowaniu na zyski lub straty, w tym:	-	14	-	14
<i>Zyski/(straty) aktuarialne dotyczące rezerw na świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia</i>	-	14	-	14
Inne zmiany w kapitale	-	-	-	-
Suma całkowitych dochodów ujętych za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 r.	-	(182)	83 591	83 409
Stan na 30 września 2015 r. (niebadane)	63 865	(425)	378 004	441 445

Źródło: Spółka

XI. Załączniki

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

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

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 września 2015 roku,
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres trzech oraz dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2015 roku,
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2015 roku,
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 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.

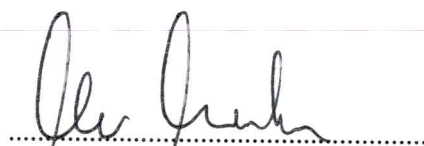
Zakres przeglądu

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.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przeгляд nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie na dzień 30 września 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. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa



Mirosław Matusik
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 90048
Komandytariusz, Pełnomocnik

26 października 2015 r.



Skrócone śródroczne skonsolidowane
sprawozdanie finansowe

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

za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 r.

październik 2015 r.

SPIS TREŚCI

I. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	2
II. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	4
III. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	5
IV. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	7
V. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	10
1. INFORMACJE OGÓLNE	10
1.1. Nadanie osobowości prawnej i zakres działalności jednostki	10
1.2. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	11
1.3. Skład i działalność Grupy	11
2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	12
3. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	12
4. WARTOŚCI NIEMATERIALNE	13
5. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH STOWARZYSZONYCH	13
6. AKTYWA FINANSOWE DOSTĘPNE DO SPRZEDAŻY	14
7. NALEŻNOŚCI HANDLOWE I POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI	15
8. REZERWY I ODPISY AKTUALIZUJĄCE AKTYWA	16
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	19
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 września 2015 r. (niebadane)	31 grudnia 2014 r.
Aktywa trwałe		569 155	572 710
Rzeczowe aktywa trwałe	3	109 831	119 762
Wartości niematerialne	4	263 693	261 019
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	5	190 346	188 104
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	6	287	207
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe		4 998	3 618
Aktywa obrotowe		425 652	451 449
Zapasy		145	120
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		213	8 378
Należności handlowe oraz pozostałe należności	7	73 394	42 594
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	6	10 616	10 503
Aktywa przeznaczone do sprzedaży		-	812
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9	341 284	389 042
AKTYWA RAZEM		994 807	1 024 159

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

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (CIĄG DALSZY)

	Nota	Stan na dzień	
		30 września 2015 r. (niebadane)	31 grudnia 2014 r.
Kapitał własny		694 093	700 466
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej		693 152	699 350
Kapitał podstawowy		63 865	63 865
Pozostałe kapitały		1 401	1 930
Niepodzielony wynik finansowy		627 886	633 555
Udziały niekontrolujące		941	1 116
Zobowiązania długoterminowe		256 218	259 419
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	10	244 424	244 078
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		2 453	5 562
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		99	205
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		9 242	9 574
Zobowiązania krótkoterminowe		44 496	64 274
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	10	1 814	-
Zobowiązania handlowe		7 879	10 017
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		11 150	9 911
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		55	154
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		2 463	1 250
Rozliczenia międzyokresowe	11	10 194	5 115
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia		1 236	1 346
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe		9 705	36 206
Zobowiązania przeznaczone do sprzedaży		-	275
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM		994 807	1 024 159

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

II. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Nota	Okres 3 miesięcy zakończony		Okres 9 miesięcy zakończony	
		30 września 2015 r. <i>(niebadane)</i>	30 września 2014 r. <i>(niebadane)</i>	30 września 2015 r. <i>(niebadane)</i>	30 września 2014 r. <i>(niebadane)</i>
Przychody ze sprzedaży		78 733	77 869	244 071	233 631
Koszty działalności operacyjnej		(43 344)	(41 923)	(128 482)	(130 269)
Pozostałe przychody		234	191	1 093	889
Pozostałe koszty		(311)	(85)	(2 109)	(2 038)
Zysk z działalności operacyjnej		35 312	36 052	114 573	102 213
Przychody finansowe		1 997	2 657	8 078	8 186
Koszty finansowe		(1 940)	(2 528)	(6 618)	(7 633)
Udział w zyskach/(stratach) jednostek stowarzyszonych	5	311	1 087	187	5 914
Zysk przed opodatkowaniem		35 678	37 268	116 220	108 680
Podatek dochodowy	12	(5 566)	(7 302)	(20 732)	(20 693)
Zysk netto okresu		30 113	29 966	95 488	87 987
<i>Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży</i>		(88)	(18)	(271)	(106)
<i>Efektywna część zmian wartości godziwej przy zabezpieczeniu przepływów pieniężnych</i>		47	24	75	47
<i>Zyski/(straty) z tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży jednostek stowarzyszonych</i>	5	(22)	133	(347)	563
Pozycje, które mogą być przeniesione na zyski lub straty		(63)	139	(543)	505
<i>Zyski/(straty) aktuarialne dotyczące rezerw na świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia</i>		-	-	14	-
Pozycje, które nie podlegają przeklasyfikowaniu na zyski lub straty		-	-	14	-
Pozostałe całkowite dochody po opodatkowaniu		(63)	139	(529)	505
Całkowite dochody razem		30 049	30 105	94 959	88 491
<i>Zysk netto okresu przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</i>		30 113	29 904	95 408	87 818
<i>Zysk netto okresu przypadający udziałom niekontrolującym</i>		-	61	80	168
Razem zysk netto okresu		30 113	29 965	95 488	87 987
<i>Całkowite dochody przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej</i>		30 049	30 043	94 879	88 323
<i>Całkowite dochody przypadające udziałom niekontrolującym</i>		-	61	80	168
Razem całkowite dochody		30 049	30 105	94 959	88 491
Podstawowy/ rozwodniony zysk na akcję (w złotych)		0,72	0,71	2,28	2,09

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

III. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Nota	Okres 9 miesięcy zakończony	
		30 września 2015 r. <i>(niebadane)</i>	30 września 2014 r. <i>(niebadane)</i>
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej:		61 367	119 967
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej przed opodatkowaniem		72 793	130 504
Zysk netto okresu		95 488	87 987
Korekty razem:		(22 695)	42 517
Podatek dochodowy	12	20 732	20 693
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych		10 973	11 576
Amortyzacja wartości niematerialnych (Zyski)/straty z tytułu różnic kursowych		8 851	9 669
(Zysk)/strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		(200)	(229)
(Zysk) / strata netto na sprzedaży działalności inwestycyjnej		398	(17)
(Wynik na odpisach aktualizujących wartość inwestycji w inne jednostki		(340)	-
(Wynik na odpisach aktualizujących wartość inwestycji w inne jednostki		409	-
(Przychody)/koszty finansowe z tytułu aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		(448)	(449)
Zysk z tytułu rozwodnienia udziałów w jednostce stowarzyszonej		(2 754)	-
Przychody z odsetek od lokat		(4 824)	(7 189)
Odsetki i premia z tytułu emisji obligacji		6 080	7 450
Zmiana netto rezerw na zobowiązania i inne obciążenia		(110)	(968)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych długoterminowych		(1 383)	-
Udział w (zyskach)/ stratach jednostek stowarzyszonych		(187)	(5 914)
Pozostałe		(105)	94
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań krótkoterminowych:		(59 786)	7 801
<i>(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu zapasów</i>		(25)	39
<i>(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności handlowych i pozostałych należności</i>	7	(30 412)	(4 114)
<i>Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań handlowych</i>		(5 442)	1 009
<i>Zwiększenie/(zmniejszenie) zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych</i>		(1 870)	(2 420)
<i>Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu rozliczeń międzyokresowych</i>	11	5 079	6 401
<i>Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu pozostałych zobowiązań</i>		(27 116)	6 886
Podatek dochodowy zapłacony		(11 426)	(10 537)

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

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃYWÓW PIENIĘŻNYCH (CIĄG DALSZY)

	Nota	Okres 9 miesięcy zakończony	
		30 września 2015 r. (niebadane)	30 września 2014 r. (niebadane)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej:		(4 484)	(16 527)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	3	(6 404)	(7 032)
Nabycie wartości niematerialnych	4	(4 220)	(2 037)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		963	124
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych		-	(15 202)
Odsetki otrzymane		4 824	7 189
Dywidendy otrzymane		352	431
Przepływy pieniężne z działalności finansowej:		(104 840)	(55 615)
Wypłata dywidendy		(100 715)	(50 568)
Wypłata odsetek		(3 920)	(4 729)
Spłata leasingu finansowego		(205)	(318)
(Zmniejszenie)/ zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(47 958)	47 825
<i>Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach</i>		200	227
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		389 042	311 505
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu		341 284	359 557

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		
Stan na dzień 31 grudnia 2014 r.	63 865	1 930	633 555	699 350	1 116	700 466
Nabycie udziałów niekontrolujących	-	-	(360)	(360)	(255)	(615)
Dywidendy	-	-	(100 733)	(100 733)	-	(100 733)
Suma transakcji z właścicielami, ujęta bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	(101 093)	(101 093)	(255)	(101 348)
Zysk netto za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 r.	-	-	95 408	95 408	80	95 488
Inne całkowite dochody, w tym:	-	(529)	-	(529)	-	(529)
Pozycje, które mogą być przeniesione na zyski lub straty:	-	(543)	-	(543)	-	(543)
<i>Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży</i>	-	(271)	-	(271)	-	(271)
<i>Efektywna część zmian wartości godziwej przy zabezpieczeniu przepływów pieniężnych</i>	-	75	-	75	-	75
<i>Aktualizacja wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży jednostki stowarzyszonej</i>	-	(347)	-	(347)	-	(347)
Pozycje, które nie podlegają przeklasyfikowaniu na zyski lub straty:	-	14	-	14	-	14
<i>Zyski/(straty) aktuarialne dotyczące rezerw na świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia</i>	-	14	-	14	-	14
Inne zmiany w kapitale	-	-	-	-	-	-
Suma całkowitych dochodów ujętych za rok okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 r.	-	(529)	95 408	94 879	80	94 959
Inne zmiany w kapitale	-	-	16	16	-	16
Stan na 30 września 2015 r. (niebadane)	63 865	1 401	627 886	693 152	941	694 093

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

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		
Stan na dzień 31 grudnia 2013 r.	63 865	1 278	571 842	636 985	1 120	638 105
Dywidendy	-	-	(50 366)	(50 366)	(211)	(50 577)
Suma transakcji z właścicielami, ujęta bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	(50 366)	(50 366)	(211)	(50 577)
Zysk netto za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 r.	-	-	87 818	87 818	168	87 987
Inne całkowite dochody, w tym:	-	505	-	505	-	505
Pozycje, które mogą być przeniesione na zyski lub straty:	-	505	-	505	-	505
<i>Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży</i>	-	(106)	-	(106)	-	(106)
<i>Efektywna część zmian wartości godziwej przy zabezpieczeniu przepływów pieniężnych</i>	-	47	-	47	-	47
<i>Aktualizacja wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży jednostki stowarzyszonej</i>	-	563	-	563	-	563
Suma całkowitych dochodów ujętych za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 r.	-	505	87 818	88 323	168	88 491
Stan na 30 września 2014 r. (niebadane)	63 865	1 783	609 294	674 942	1 077	676 019

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 CO₂** (obróć uprawnieniami do emisji CO₂),
- **Platforma obrotu towarami w segmencie OTC** (*Over-the-counter*, stanowi uzupełnienie oferty w zakresie obrotu towarami poza segmentem giełdowym: obróć energią elektryczną, biomasą do celów energetycznych oraz prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia).

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 26 października 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”),
- GPW Centrum Usług S.A. („GPW CU”), dawniej WSE Services S.A.,
- Instytut Analiz i Ratingu S.A. („IAiR”).

Jednostka dominująca w trzecim kwartale 2015 roku sprzedała 100% udziałów w spółce zależnej WSEInfoEngine S.A. do spółki TGE za kwotę 1 500 tys. zł.

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 września 2015 r. oraz wyniku finansowego za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 września 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 9 miesięcy zakończony 30 września 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 interpretacje oraz 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 powyższe interpretacje oraz 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 września 2015 r. Grupa nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 6 405 tys. zł (w okresie od 1 stycznia 2014 r. do 30 września 2014 r.: 7 032 tys. zł).

W okresie od 1 stycznia 2015 r. do 30 września 2015 r. Grupa poddała likwidacji lub sprzedała rzeczowe aktywa trwałe o wartości netto 533 tys. zł. W okresie od 1 stycznia 2014 r. do 30 września 2014 r. w Grupie nie wystąpiła istotna likwidacja oraz sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych.

Na dzień 30 września 2015 r. wartość zakontraktowanych zobowiązań inwestycyjnych dotyczących rzeczowych aktywów trwałych wynosi 9 772 tys. zł i dotyczyła głównie urządzeń do serwerowni TGE oraz przebudowy pomieszczeń w GPW (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 września 2015 r. Grupa nabyła wartości niematerialne o wartości 7 524 tys. zł (w okresie od 1 stycznia 2014 r. do 30 września 2014 r.: 2 037 tys. zł).

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

Na dzień 30 września 2015 r. wartość zakontraktowanych zobowiązań inwestycyjnych dotyczących wartości niematerialnych wynosiła 13 686 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 września 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 września 2015 r. <i>(niebadane)</i>	31 grudnia 2014 r.
Grupa Kapitałowa KDPW S.A.	157 482	153 187
Centrum Giełdowe S.A.	16 371	16 260
Aquis Exchange Limited	16 493	18 657
Razem	190 346	188 104

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 września 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	
	9 miesięcy zakończony 30 września 2015 r. <i>(niebadane)</i>	12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 r.
Stan na początek okresu	188 104	158 540
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	514	4 144
Inne zwiększenia/ (zmniejszenia) zysku	(327)	(399)
Udział w pozostałych całkowitych dochodach	(347)	943
Stan na koniec okresu	190 346	188 104

6. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

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

Tabela 3: Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

	Okres	
	9 miesięcy zakończony 30 września 2015 r. <i>(niebadane)</i>	12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 r.
Stan na początek okresu	10 710	21 073
Zwiększenia (wycena dyskonta i odsetek)	448	-
Zmniejszenia (sprzedaż/ wykup obligacji, akcji)	-	(25)
Przeklasyfikowanie do udziałów w jednostkach stowarzyszonych (Aquis Exchange Limited)	-	(10 105)
Reklasyfikacja związana ze sprzedażą większościowego pakietu akcji w spółce zależnej	78	-
Zmiana wartości godziwej akcji rozpoznana w pozostałych całkowitych dochodach	2	(23)
Zmiana wartości godziwej obligacji i bonów skarbowych rozpoznana w pozostałych całkowitych dochodach	(335)	(210)
Stan na koniec okresu, w tym:	10 903	10 710
<i>Część długoterminowa</i>	287	207
<i>Część krótkoterminowa</i>	10 616	10 503

Dnia 8 lipca 2015 r. GPW zawarła warunkową umowę sprzedaży 80,02% akcji spółki Instytut Rynku Kapitałowego – WSE Research S.A. („IRK”) na rzecz spółki Polska Agencja Prasowa S.A. („PAP”) za kwotę 509 tys. zł. Warunkiem realizacji ww. transakcji było uzyskanie zgody Walnego Zgromadzenia PAP, co nastąpiło 28 września 2015 r. Ostateczna cena sprzedaży, po dokonaniu określonej w umowie korekty o zmianę wartości aktywów netto, wyniosła 382 tys. zł.

Na dzień 30 września 2015 r. GPW posiada 19,98% udziałów w IRK. Wartość bilansowa ww. inwestycji wynosi 78 tys. zł. Inwestycja ta zakwalifikowana została jako aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Tabela 4: Hierarchia wartości godziwej

	Stan na dzień 30 września 2015 r. <i>(niebadane)</i>					
	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Hierarchia wartości godziwej			
			Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Razem
Obligacje Skarbu Państwa	10 616	10 616	10 616	-	-	10 616
Sibex	209	209	209	-	-	209
Instytut Rynku Kapitałowego - WSE Research S.A.	78	78	-	-	78	78
Kapitałowe aktywa finansowe	287	287	209	-	78	287
Razem	10 903	10 903	10 825	-	78	10 903

7. Należności handlowe i pozostałe należności

Tabela 5: Należności handlowe i pozostałe należności

	Stan na dzień	
	30 września 2015 r. <i>(niebadane)</i>	31 grudnia 2014 r.
<i>Należności handlowe brutto</i>	33 421	37 964
<i>Odpis aktualizujący wartość należności handlowych</i>	(1 915)	(1 557)
Należności handlowe netto	31 507	36 407
Należności handlowe	31 507	36 407
Rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe czynne	5 116	3 957
Inne należności i przedpłaty	558	1 683
Należności z tytułu pozostałych rachunków publiczno-prawnych*	36 214	547
Pozostałe należności	41 888	6 187
Razem należności handlowe oraz pozostałe należności	73 394	42 594

* Należności z tytułu pozostałych rozrachunków publiczno-prawnych na dzień 30 września 2015 r. zawierają m.in. należności Grupy TGE z tytułu podatku VAT w kwocie 35 960 tys. zł.

8. Rezerwy i odpisy aktualizujące aktywa

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

- odpisy na należności: wzrost o 358 tys. zł (zawiązanie: 601 tys. zł, rozwiązanie: 241 tys. zł, należności spisane jako nieściągalne: 2 tys. zł),

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

- zwiększono rezerwę na sprawy sporne i pozostałe o kwotę 40 tys. zł,
- wykorzystano rezerwę na pozostałe zobowiązania w kwocie 159 tys. zł,
- zmniejszono rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych o kwotę 1 870 tys. zł (rozwiązanie rezerw w kwocie 4 094 tys. zł, wykorzystanie rezerwy w kwocie 6 457 tys. zł, zawiązanie rezerw w kwocie 8 681 tys. zł), co było związane ze zmianą systemu wynagradzania, a także wypłatą zobowiązań z tytułu nagród jubileuszowych oraz świadczeń emerytalnych.

9. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Tabela 6: Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	Stan na dzień	
	30 września 2015 r. <i>(niebadane)</i>	31 grudnia 2014 r.
Gotówka w kasie	19	16
Rachunki bieżące	41 834	90 029
Lokaty bankowe	299 431	298 997
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty	341 284	389 042

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 9 miesięcy zakończonym 30 września 2015 r. nie miał miejsca wykup obligacji. Zobowiązania z tytułu emisji obligacji na dzień 30 września 2015 r. wyniosły 246 238 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2014 r. wyniosły 244 078 tys. zł).

Dnia 18 września 2015 r. GPW poinformowała, iż zamierza podjąć działania zmierzające do nabycia od ich posiadaczy, wyemitowanych przez GPW obligacji serii A i B w celu ich umorzenia. Dnia 29 września 2015 r. Zarząd GPW podjął uchwałę w sprawie emisji niezabezpieczonych obligacji na okaziciela serii C. Obligacje zostały wyemitowane 6 października 2015 r. Szczegóły dotyczące warunków wykupu obligacji serii A i B oraz emisji obligacji serii C zostały przedstawione w nocie „Zdarzenia po dacie bilansowej”.

11. Rozliczenia międzyokresowe

Tabela 7: Rozliczenia międzyokresowe

	Stan na dzień	
	30 września 2015 r. <i>(niebadane)</i>	31 grudnia 2014 r.
Razem rynek finansowy	6 955	-
Razem rynek towarowy	-	4 018
Pozostałe przychody	2 041	336
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	8 996	4 354
Rozliczenia międzyokresowe bierne	1 197	762
Razem rozliczenia międzyokresowe	10 194	5 115

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

12. Podatek dochodowy

Tabela 8: Podział podatku dochodowego na część bieżącą i odroczoną

	Okres 3 miesięcy zakończony		Okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2015 r. <i>(niebadane)</i>	30 września 2014 r. <i>(niebadane)</i>	30 września 2015 r. <i>(niebadane)</i>	30 września 2014 r. <i>(niebadane)</i>
Podatek dochodowy bieżący	4 810	4 436	21 021	15 570
Podatek odroczony	756	2 866	(289)	5 123
Razem podatek dochodowy	5 566	7 302	20 732	20 693

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 miesiące zakończony		Okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2015 r. <i>(niebadane)</i>	30 września 2014 r. <i>(niebadane)</i>	30 września 2015 r. <i>(niebadane)</i>	30 września 2014 r. <i>(niebadane)</i>
Zysk przed opodatkowaniem	35 678	37 267	116 220	108 680
Stawka podatku dochodowego	19%	19%	19%	19%
Podatek dochodowy według ustawowej stawki podatkowej	6 779	7 081	22 082	20 649
Efekt podatkowy:	(1 213)	220	(1 349)	44
Kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów	137	214	211	591
Zrealizowana różnica trwała z tytułu straty podatkowej na sprzedaży jednostki zależnej	(1 291)	-	(1 291)	-
Pozostałych korekt	(160)	46	(682)	18
Strat podatkowych spółek zależnych nie ujętych w odroczonym podatku dochodowym	89	168	378	559
Niepodlegających opodatkowaniu udziałów w (zyskach)/ stratach jednostek stowarzyszonych	12	(207)	35	(1 124)
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	5 566	7 302	20 732	20 693

13. Transakcje z jednostkami powiązаныmi

Jednostkami powiązаныmi z Grupą są jej jednostki stowarzyszony (Grupa Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, Centrum Giełdowe S.A. oraz Aquis Exchange Limited) oraz Skarb Państwa jako podmiot dominujący (posiadający na dzień 30 września 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 powiązаныmi są członkowie kluczowego personelu kierowniczego Grupy.

13.1. Informacje o transakcjach ze spółkami powiązаныmi 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 9 miesięcy zakończonym 30 września 2015 r. obejmowały przychody z transakcji, koszty działalności operacyjnej i rozrachunki na dzień 30 września 2015 r. z następującymi spółkami:

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

	Stan na 30 września 2015 r. <i>(niebadane)</i>		Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2015 r. <i>(niebadane)</i>		Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 r. <i>(niebadane)</i>	
	Należ- ności	Zobowią- zania	Przychody ze sprzedaży	Koszty działalności operacyjnej	Przychody ze sprzedaży	Koszty działalności operacyjnej
Enea Spółka Akcyjna	462	-	1 510	-	4 773	-
Energa Spółka Akcyjna	550	-	1 150	-	3 905	-
Grupa Azoty Spółka Akcyjna	0	178	316	158	920	904
PGE Polska Grupa Energetyczna Spółka Akcyjna	120	-	584	-	7 666	-
Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo Spółka Akcyjna	695	-	2 690	-	7 922	-
TAURON Polska Energia Spółka Akcyjna	503	-	2 247	-	7 765	-
Pozostałe	468	68	708	313	1 971	744
Razem	2 798	246	9 205	471	34 923	1 648

Indywidualny oraz łączny wpływ pozostałych transakcji z jednostkami z udziałem Skarbu Państwa w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2015 r. nie był istotny.

Indywidualnie istotne transakcje z jednostkami z udziałem Skarbu Państwa w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 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 września 2014 r. <i>(niebadane)</i>		Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 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	-	1 904	-	5 050	-
Energa Spółka Akcyjna	839	-	1 600	-	5 116	-
Grupa Azoty Spółka Akcyjna	-	-	17	-	52	-
PGE Polska Grupa Energetyczna Spółka Akcyjna	2 255	-	1 960	-	9 037	-
Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo Spółka Akcyjna	888	-	3 247	-	4 045	-
TAURON Polska Energia Spółka Akcyjna	1 737	-	2 008	-	8 119	-
Pozostałe	1 305	19	3 462	199	10 996	627
Razem	7 472	19	14 199	199	42 416	627

Indywidualny oraz łączny wpływ pozostałych transakcji z jednostkami z udziałem Skarbu Państwa w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 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 9 miesięcy zakończonym 30 września 2015 r. wyniosła 16 816 tys. zł (w analogicznym okresie 2014 r.: 15 697 tys. zł). Ponadto opłaty na rzecz KNF w analogicznych okresach poniosły spółki zależne GPW w kwotach odpowiednio: 627 tys. zł oraz 546 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 września 2015 r. <i>(niebadane)</i>		Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2015 r. <i>(niebadane)</i>		Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 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.	38	-	38	23	80	33
Centrum Giełdowe S.A.	2	68	2	243	2	854
Aquis Exchange Limited	-	-	9	-	9	-
Razem	41	68	49	266	92	888

Tabela 13: Transakcje spółek Grupy GPW ze spółkami stowarzyszonymi

	Stan na 31 grudnia 2014 r. <i>(niebadane)</i>		Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2014 r. <i>(niebadane)</i>		Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 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	-	22	20	29	30
Centrum Giełdowe S.A.	-	24	-	378	-	1 190
Razem	2	24	22	398	29	1 220

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 9 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 9 pierwszych miesiącach 2015 r. wyniosły 2 624 tys. zł, a w 9 pierwszych miesiącach 2014 r.: 2 997 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 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2015 r. <i>(niebadane)</i>	30 września 2014 r. <i>(niebadane)</i>	30 września 2015 r. <i>(niebadane)</i>	30 września 2014 r. <i>(niebadane)</i>
Wynagrodzenia podstawowe	865	709	2 599	2 265
Ekwiwalent urlopowy	-	441	-	441
Premia - wypłata jednorazowa	168	(497)	804	330
Premia - bank premii	224	-	1 072	-
Premia - akcje fantomowe	168	-	804	-
Pozostałe świadczenia	46	247	123	617
Świadczenia po okresie zatrudnienia - zakaz konkurencji	145	259	774	259
Nagroda jubileuszowa	-	-	-	278
Razem wynagrodzenia kluczowego personelu kierowniczego	1 617	1 159	6 176	4 190

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. 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 września 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. Dywidenda została wypłacona 4 sierpnia 2015 r. Dywidenda wypłacona Skarbowi Państwa wyniosła 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 ujmowane są w oparciu o elementy składowe jednostki, które zarządzający monitorują w zakresie podejmowania decyzji operacyjnych. Segmenty operacyjne to elementy składowe jednostki, dla których dostępna jest oddzielna informacja finansowa, regularnie oceniana przez osoby podejmujące kluczowe decyzje odnośnie alokacji zasobów i oceniające działalność Grupy.

Dla celów zarządczych, Grupa została podzielona w oparciu o rodzaje świadczonych usług. Wydzielono trzy główne segmenty sprawozdawcze. Są to:

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

W ramach rynku finansowego wyróżniono następujące trzy podsegmenty:

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

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

- 2) Segment **Rynek Towarowy** obejmuje działalność Grupy dotyczącą organizowania giełdowego obrotu towarami oraz działalność związaną z tym obrotem. Za pośrednictwem spółki Izba Rozliczeniowa Giełd Towarowych S.A. („IRGIT”), Grupa prowadzi rozliczenia i rozrachunek na rynku towarowym, natomiast za pośrednictwem spółki TGE – giełdowy obrót towarami (energia elektryczna, gaz) oraz Rejestr 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 osiągnięte na Rynku Energii z obrotu energią elektryczną - na rynku kasowym i terminowym, przychody z obrotu gazem ziemnym - na rynku kasowym i terminowym, przychody osiągnięte na Rynku Praw Majątkowych z obrotu prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia energii elektrycznej);
- prowadzenie Rejestru Świadectw Pochodzenia energii elektrycznej (głównie przychody osiągnięte z tytułu wystawiania praw majątkowych do świadectw pochodzenia energii elektrycznej oraz umarzania świadectw pochodzenia);
- Rynek Upoważnień do Emisji CO₂ (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 uprawnienia w formie licencji lub certyfikatów);
- Akademię Rynku Kapitałowego (przychody osiągnięte poprzez organizowanie kursów, seminariów, warsztatów oraz modułów e-learningowych i video-learningowe);
- usługi IR/PR (obejmujące m.in.: organizację WZA, tłumaczenia, transmisje internetowe i produkcję wideo poprzez internetową platformę multimedialną GPW Media).

Segment Pozostałe obejmuje działalność spółek IRK, IAiR oraz (od 2015 r.) GPW Centrum Usług.

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

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 9 miesięcy zakończonym 30 września 2015 r. oraz na dzień 30 września 2015 r.:

Tabela 15: Segmenty operacyjne - sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 r. (niebadane)				
	Rynek Finansowy	Rynek Towarowy	Pozostałe	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Grupa GPW Razem
Przychody ze sprzedaży między segmentami (transakcje wewnętrzne)	1 189	80	411	(1 680)	-
Przychody ze sprzedaży (transakcje zewnętrzne)	152 109	91 261	701	-	244 071
Rynek finansowy	150 965	-	-	-	150 965
Obsługa obrotu	103 735	-	-	-	103 735
Obsługa emitentów	18 456	-	-	-	18 456
Sprzedaż informacji	28 774	-	-	-	28 774
Rynek towarowy	-	90 950	-	-	90 950
Obsługa obrotu	-	44 909	-	-	44 909
Prowadzenie rejestru świadectw pochodzenia	-	18 648	-	-	18 648
Rozliczenia transakcji	-	27 392	-	-	27 392
Pozostałe przychody	1 144	311	701	-	2 157
Koszty działalności operacyjnej:	(97 040)	(29 674)	(2 042)	274	(128 482)
w tym amortyzacja	(16 662)	(3 039)	(123)	-	(19 824)
Zysk/ (strata) ze sprzedaży	56 259	61 666	(930)	(1 406)	115 589
Zysk/ (strata) na pozostałej działalności operacyjnej	(1 002)	(11)	(3)	-	(1 016)
Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej	55 257	61 656	(933)	(1 406)	114 573
Zysk/ (strata) z działalności finansowej:	40 583	1 106	38	(40 267)	1 460
w tym przychody odsetkowe	3 651	1 132	41	-	4 824
w tym koszty odsetkowe	(5 734)	-	-	-	(5 734)
Udział w zyskach/ (stratach) jednostek stowarzyszonych	-	-	-	186	186
Zysk przed opodatkowaniem	95 840	62 762	(895)	(41 487)	116 220
Podatek dochodowy	(10 045)	(12 029)	-	1 342	(20 732)
Zysk netto okresu	85 795	50 733	(895)	(40 145)	95 488

Tabela 16: Segmenty operacyjne - sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Stan na dzień 30 września 2015 r. (niebadane)				
	Rynek Finansowy	Rynek Towarowy	Pozostałe	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Grupa GPW Razem
Aktywa razem	743 989	180 540	4 677	65 602	994 807
Zobowiązania razem	285 479	17 015	187	(1 966)	300 714
Aktywa netto (aktywa pomniejszone o zobowiązania)	458 510	163 525	4 490	67 568	694 093

Tabela 17: Segmenty operacyjne - sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2015 r. (niebadane)				
	Rynek Finansowy	Rynek Towarowy	Pozostałe	Wyłączenia i korekty	Grupa GPW Razem
Przychody ze sprzedaży między segmentami (transakcje wewnętrzne)	425	29	141	(595)	-
Przychody ze sprzedaży (transakcje zewnętrzne)	51 863	26 694	175	-	78 733
Rynek finansowy	51 508	-	-	-	51 508
Obsługa obrotu	36 221	-	-	-	36 221
Obsługa emitentów	5 683	-	-	-	5 683
Sprzedaż informacji	9 604	-	-	-	9 604
Rynek towarowy	-	26 694	-	-	26 694
Obsługa obrotu	-	12 757	-	-	12 757
Prowadzenie rejestru świadczeń pochodzenia	-	5 535	-	-	5 535
Rozliczenia transakcji	-	8 402	-	-	8 402
Pozostałe przychody	356	(0)	175	-	531
Koszty działalności operacyjnej:	(33 011)	(9 853)	(628)	148	(43 345)
w tym amortyzacja	(5 499)	(1 441)	(70)	-	(7 010)
Zysk/ (strata) ze sprzedaży	19 278	16 869	(312)	(447)	35 388
Zysk/ (strata) na pozostałej działalności operacyjnej	49	(125)	-	-	(76)
Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej	19 327	16 744	(312)	(447)	35 312
Zysk/ (strata) z działalności finansowej:	(681)	676	10	51	56
w tym przychody odsetkowe	1 121	692	11	-	1 825
w tym koszty odsetkowe	(1 814)	-	-	-	(1 814)
Udział w zyskach/ (stratach) jednostek stowarzyszonych	-	-	-	310	310
Zysk przed opodatkowaniem	18 646	17 420	(302)	(86)	35 679
Podatek dochodowy	(3 612)	(3 321)	-	1 365	(5 568)
Zysk netto okresu	15 034	14 099	(302)	1 280	30 111

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
Aktywa netto (aktywa pomniejszone o zobowiązania)	474 598	157 187	4 440	64 241	700 466

Tabela 19: Segmenty operacyjne - sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 r. (niebadane)				
	Rynek Finansowy	Rynek Towarowy	Pozostałe	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Grupa GPW Razem
Przychody ze sprzedaży między segmentami (transakcje wewnętrzne)	627	226	356	(1 209)	-
Przychody ze sprzedaży (transakcje zewnętrzne)	154 187	78 637	807	-	233 631
Rynek finansowy	153 491	-	-	-	153 491
Obsługa obrotu	106 672	-	-	-	106 672
Obsługa emitentów	18 143	-	-	-	18 143
Sprzedaż informacji	28 675	-	-	-	28 675
Rynek towarowy	-	78 712	-	-	78 712
Obsługa obrotu	-	41 464	-	-	41 464
Prowadzenie rejestru świadczeń pochodzenia	-	16 576	-	-	16 576
Rozliczenia transakcji	-	20 672	-	-	20 672
Pozostałe przychody	696	(75)	807	-	1 428
Koszty działalności operacyjnej:	(102 670)	(27 174)	(1 634)	1 209	(130 269)
w tym amortyzacja	(18 526)	(2 647)	(72)	-	(21 245)
Zysk/ (strata) ze sprzedaży	52 144	51 689	(471)	-	103 362
Zysk/ (strata) na pozostałej działalności operacyjnej	(822)	(646)	-	318	(1 149)
Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej	51 322	51 044	(471)	318	102 213
Zysk/ (strata) z działalności finansowej:	12 789	2 565	19	(14 820)	553
w tym przychody odsetkowe	4 566	2 599	3	1	7 169
w tym koszty odsetkowe	(7 449)	-	-	-	(7 449)
Udział w zyskach/ (stratach) jednostek stowarzyszonych	-	-	-	5 914	5 914
Zysk przed opodatkowaniem	64 111	53 609	(452)	(8 587)	108 680
Podatek dochodowy	(9 889)	(10 804)	-	-	(20 693)
Zysk netto okresu	54 222	42 805	(452)	(8 587)	87 987

Tabela 20: Segmenty operacyjne - sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2014 r. (niebadane)				Grupa GPW Razem
	Rynek Finansowy	Rynek Towarowy	Pozostałe	Wyłączenia i korekty	
Przychody ze sprzedaży między segmentami (transakcje wewnętrzne)	250	34	117	(401)	-
Przychody ze sprzedaży (transakcje zewnętrzne)	49 530	28 105	234	-	77 869
Rynek finansowy	49 304	-	-	-	49 304
Obsługa obrotu	34 349	-	-	-	34 349
Obsługa emitentów	5 683	-	-	-	5 683
Sprzedaż informacji	9 271	-	-	-	9 271
Rynek towarowy	-	28 311	-	-	28 311
Obsługa obrotu	-	15 137	-	-	15 137
Prowadzenie rejestru świadczeń pochodzenia	-	4 706	-	-	4 706
Rozliczenia transakcji	-	8 468	-	-	8 468
Pozostałe przychody	226	(206)	234	-	255
Koszty działalności operacyjnej:	(32 831)	(8 813)	(679)	401	(41 923)
w tym amortyzacja	(6 143)	(819)	46	-	(6 916)
Zysk/ (strata) ze sprzedaży	16 411	19 129	(401)	808	35 946
Zysk/ (strata) na pozostałej działalności operacyjnej	267	(162)	-	-	106
Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej	16 678	18 967	(401)	808	36 052
Zysk/ (strata) z działalności finansowej:	(788)	897	21	-	129
w tym przychody odsetkowe	1 569	930	2	-	2 501
w tym koszty odsetkowe	(2 491)	-	-	-	(2 491)
Udział w zyskach/ (stratach) jednostek stowarzyszonych	-	-	-	1 087	1 087
Zysk przed opodatkowaniem	15 890	19 864	(380)	1 896	37 268
Podatek dochodowy	(3 185)	(4 117)	-	-	(7 302)
Zysk netto okresu	12 705	15 747	(380)	1 896	29 966

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 września 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	489 978	224 189	454 359	541 106
Depozyty zabezpieczające	89 979	397 795	259 961	323 397
Fundusze gwarancyjne	180 347	77 171	124 778	41 363
Razem	760 304	699 155	839 098	905 866

Wartość zabezpieczeń niepieniężnych uznanych za depozyty zabezpieczające na dzień 30 września 2015 r. wyniosła 367 134 tys. zł oraz na dzień 31 grudnia 2014 r.: 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 6 października 2015 r. GPW wyemitowała 1 250 000 sztuk obligacji na okaziciela serii C o łącznej wartości nominalnej 125 000 tys. zł. Wartość nominalna i cena emisyjna jednej obligacji wyniosła 100 zł. Obligacje serii C są oprocentowane według stałej stopy procentowej w wysokości 3,19 procent w skali roku. Odsetki od obligacji będą wypłacane w okresach półrocznych. Wykup Obligacji nastąpi w dniu 6 października 2022 r. poprzez płatność na rzecz obligatariuszy ich wartości nominalnej. Zamiarem GPW jest wprowadzenie Obligacji do alternatywnego systemu obrotu na CatalySt.

Dnia 12 października 2015 r. GPW zakończyła proces nabywania od ich posiadaczy wyemitowanych przez nią obligacji serii A i B, po cenie nabycia wynoszącej 101,20 zł za jedną obligację. W dniach 6-12 października 2015 r. zostały nabyte 1 245 163 obligacje, których łączna wartość nabycia wyniosła 126 010 495,60 zł. Przedterminowy wykup obligacji oznaczonych kodem serii A i B został realizowany ze środków pozyskanych przez GPW w wyniku emisji obligacji serii C.

Dnia 20 sierpnia 2015 r. GPW zawarła umowę warunkową na zakup 254 884 akcji BondSpot za łączną kwotę 1 096 tys. zł. Warunkiem realizacji ww. transakcji było uzyskanie zgody KNF na zakup akcji BondSpot, co nastąpiło w dniu 6 października 2015 r. W wyniku powyższej transakcji na dzień publikacji niniejszego sprawozdania udział GPW w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu BondSpot wyniósł 96,98%.

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, 26 października 2015 r.