



25 LAT
GPW

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

Raport kwartalny za I kwartał 2016 roku

Warszawa, 25 kwietnia 2016 r.

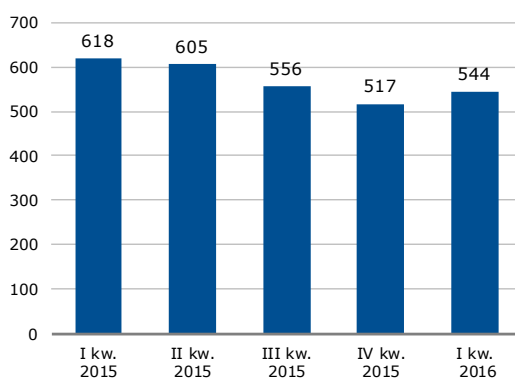
SPIS TREŚCI

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	11
IV.	SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA.....	13
	1. PODSUMOWANIE WYNIKÓW	13
	2. OMÓWIENIE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH	16
	<i>PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY</i>	<i>16</i>
	<i>RYNEK FINANSOWY</i>	<i>19</i>
	OBSŁUGA OBROTU	19
	OBSŁUGA EMITENTÓW	21
	SPRZEDAŻ INFORMACJI	23
	<i>RYNEK TOWAROWY</i>	<i>23</i>
	OBSŁUGA OBROTU	24
	REJESTR ŚWIADECTW POCHODZENIA	25
	ROZLICZENIA TRANSAKCJI.....	25
	POZOSTAŁE PRZYCHODY	26
	<i>KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ.....</i>	<i>26</i>
	<i>POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY</i>	<i>30</i>
	<i>PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE.....</i>	<i>30</i>
	<i>UDZIAŁ W ZYSKACH JEDNOSTEK STOWARZYSZONYCH.....</i>	<i>31</i>
	<i>PODATEK DOCHODOWY</i>	<i>31</i>
V.	CZYNNIKI I ZDARZENIA NIETYPOWE	32
VI.	STRUKTURA AKTYWÓW I PASYWÓW GRUPY	33
	<i>AKTYWA</i>	<i>33</i>
	<i>PASYWA</i>	<i>34</i>
	<i>PRZEPIŁYWY PIENIĘŻNE.....</i>	<i>35</i>
	<i>NAKLĄDY INWESTYCYJNE.....</i>	<i>35</i>
VII.	ANALIZA WSKAŹNIKOWA.....	36
	WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA ORAZ FINANSOWANIA SPÓŁKI.....	36
	WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI.....	36
	WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI	36
VIII.	SEZONOWOŚĆ LUB CYKLICZNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI	38
IX.	POZOSTAŁE INFORMACJE	39
	ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE I AKTYWA WARUNKOWE	39
	INFORMACJA O TOCZĄCYCH SIĘ POSTĘPOWANIACH	39
	TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI	39
	UDZIELONE PORĘCZENIA I GWARANCJE	39
	MOŻLIWOŚĆ REALIZACJI WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ	39
	ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM, KTÓRE MOGĄ ZNACZNIE WPŁYNAĆ NA PRZYSZŁE WYNIKI FINANSOWE EMITENTA	39

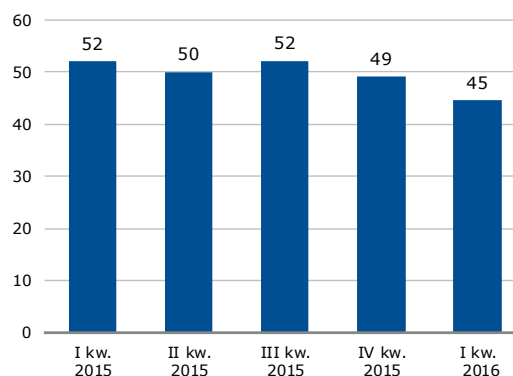
INNE ISTOTNE INFORMACJE	41
X. KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. ZA I KWARTAŁ 2016 R.	42
XI. ZAŁĄCZNIKI	45
<i>Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres trzech miesięcy zakończony dnia 31 marca 2016 r. oraz raport z przeglądu niezależnego biegłego rewidenta</i>	<i>45</i>

I. Wybrane dane rynkowe¹

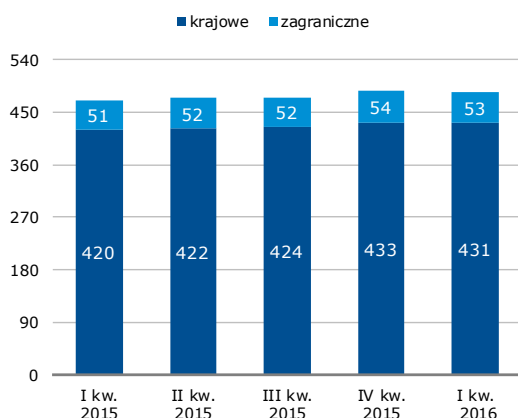
Kapitalizacja spółek krajowych - Główny Rynek (mld zł)



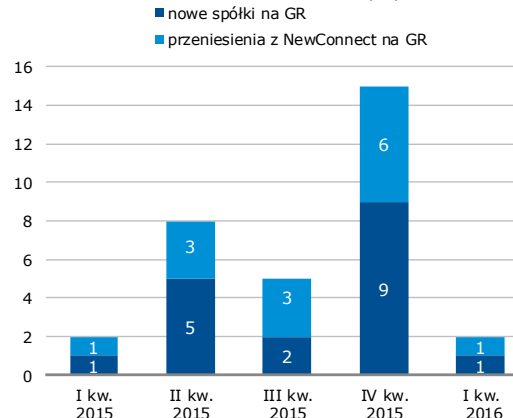
Wartość obrotów akcjami w transakcjach sesyjnych - Główny Rynek (mld zł)



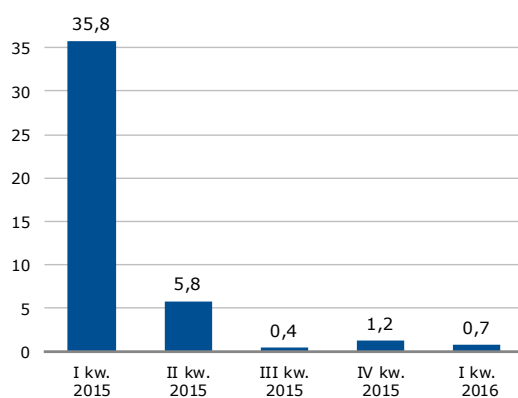
Liczba spółek - Główny Rynek



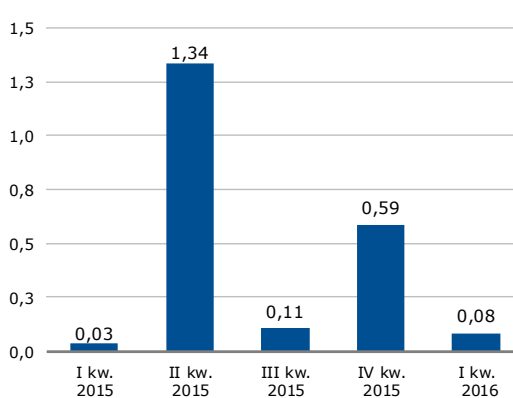
Liczba debiutów - Główny Rynek



Wartość ofert SPO - Główny rynek i NewConnect² (mld zł)

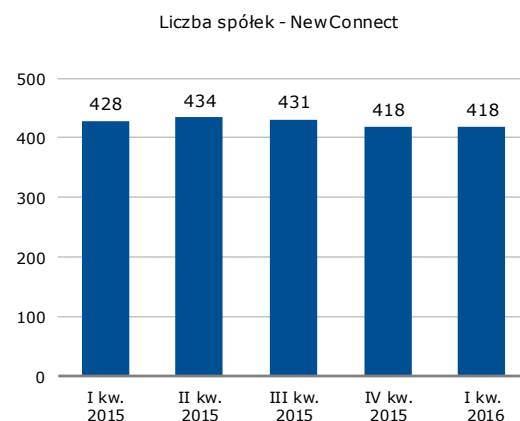
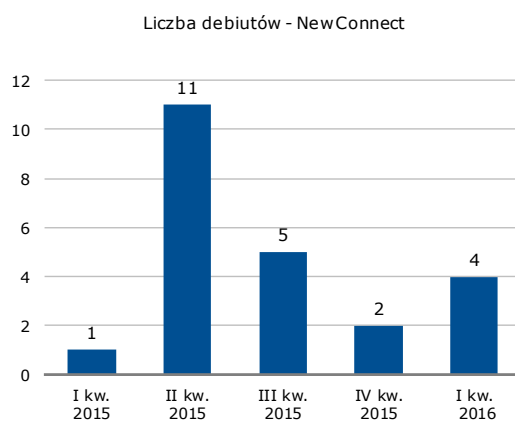
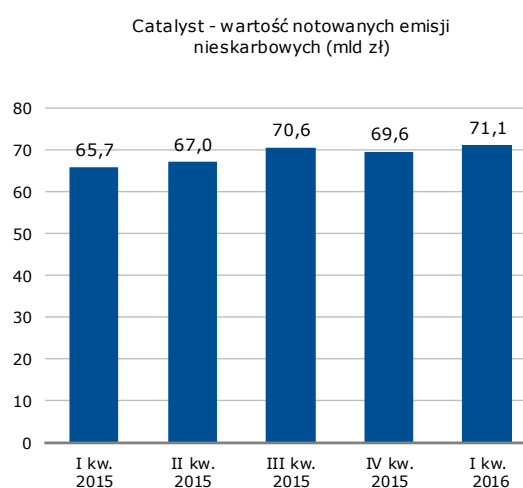
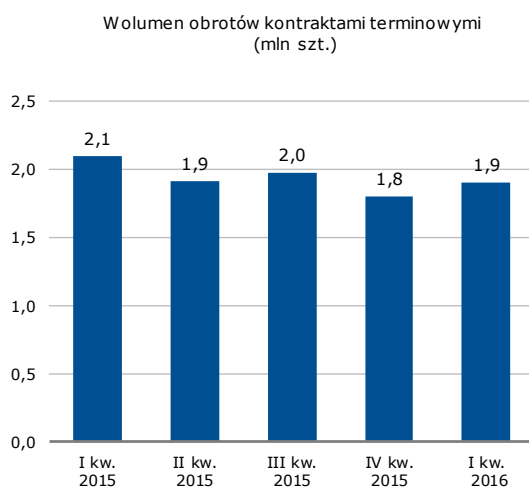
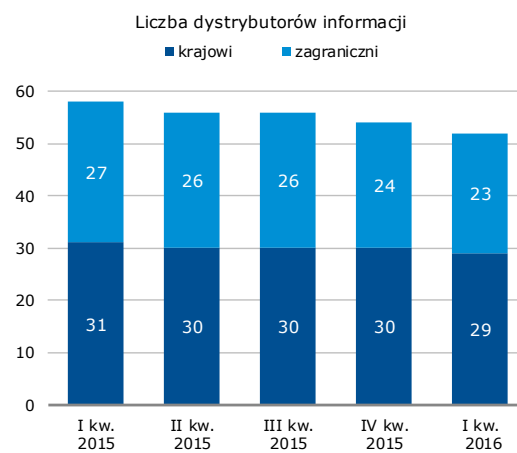
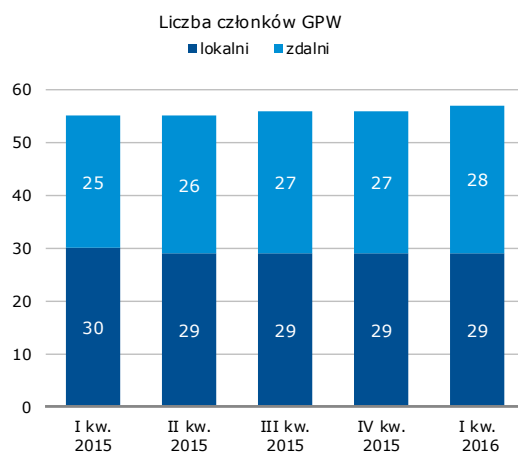


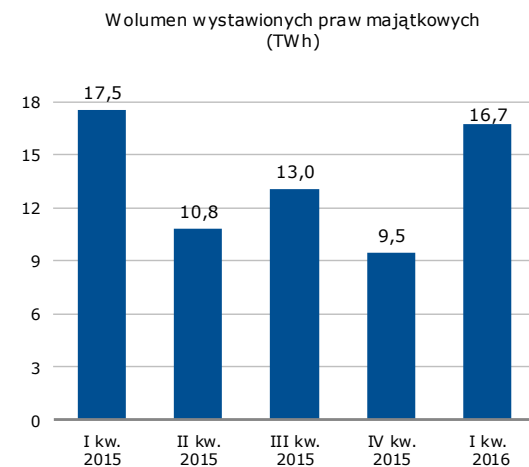
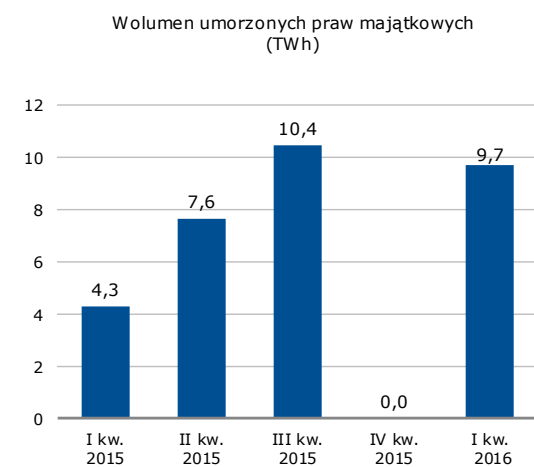
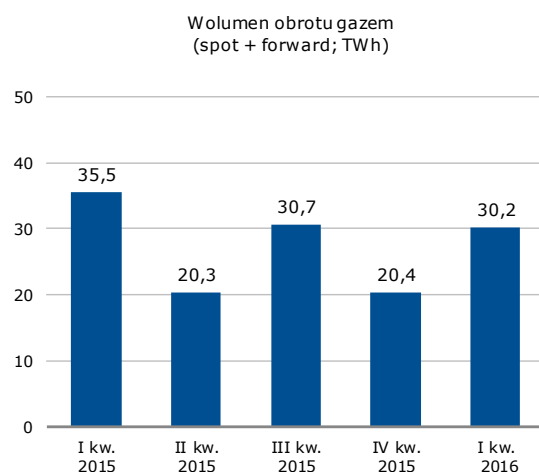
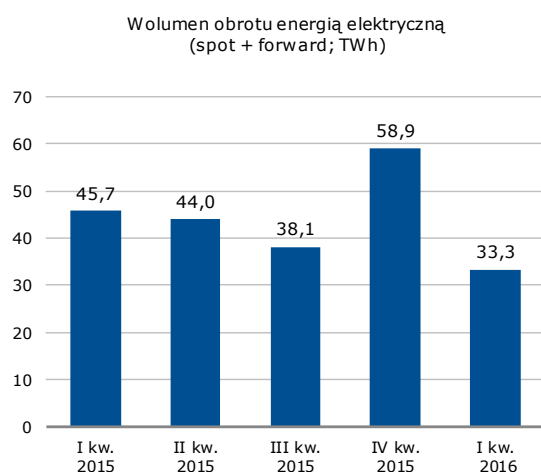
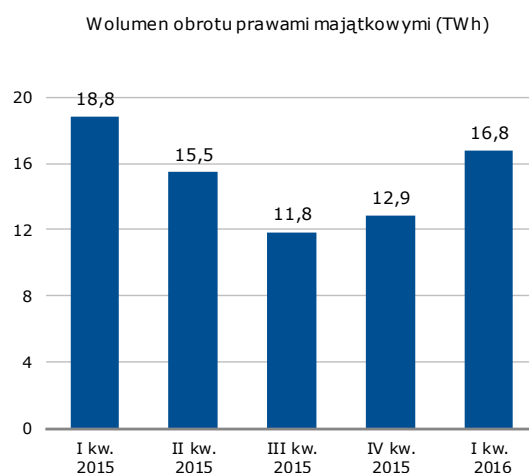
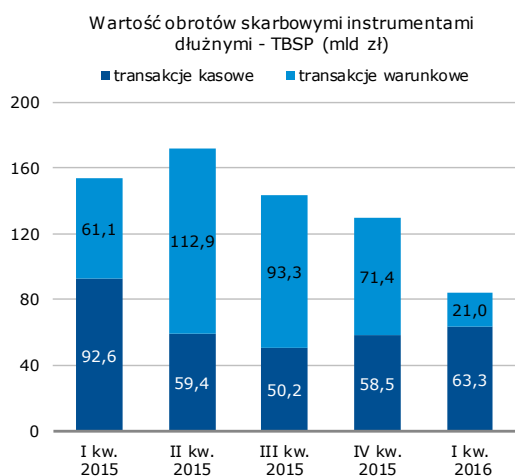
Wartość ofert IPO - Główny Rynek i NewConnect (mld zł)



² z uwzględnieniem ofert spółek znajdujących się w dual listingu

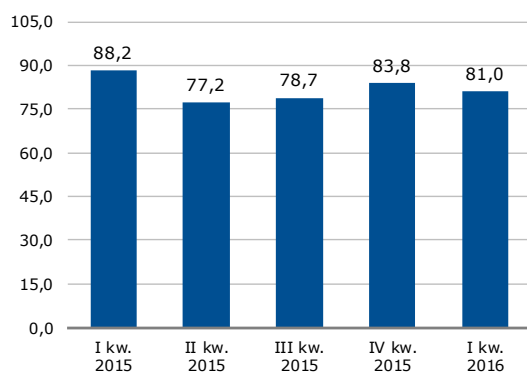
¹ wszystkie statystyki w niniejszym Raporcie dot. wartości i wolumenu obrotów są liczone jednostronnie, o ile nie podano inaczej.



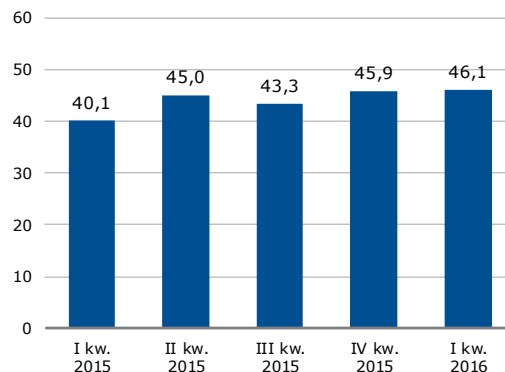


II. Wybrane dane finansowe

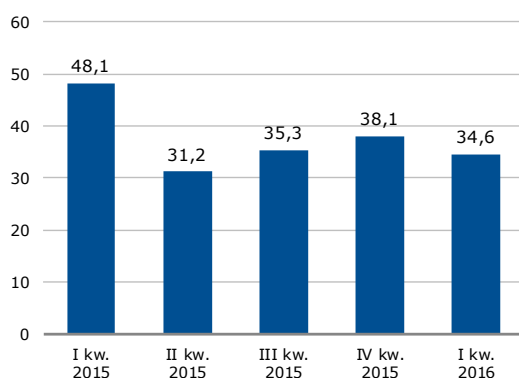
Przychody ze sprzedaży (mln zł)



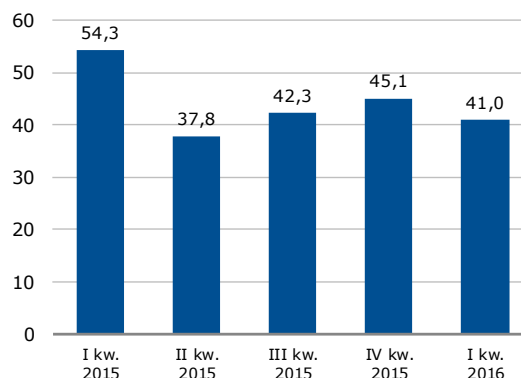
Koszty operacyjne (mln zł)



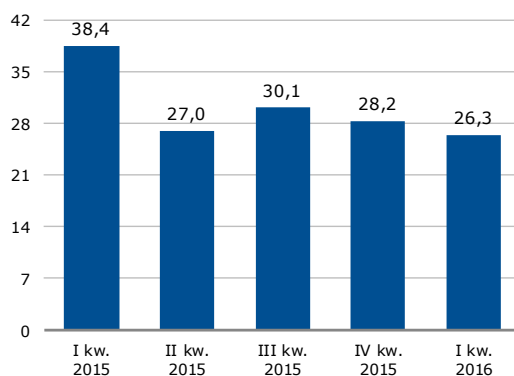
Zysk operacyjny (mln zł)



EBITDA (mln zł)



Zysk netto (mln zł)



Rentowność netto i EBITDA

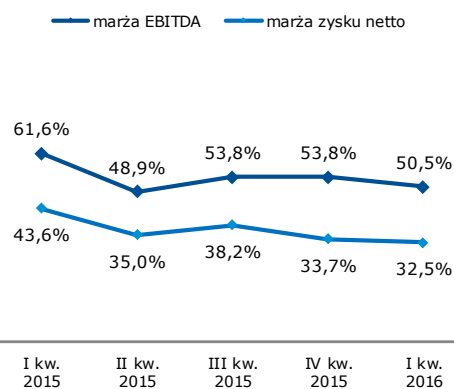


Tabela 1: Wybrane dane dotyczące sprawozdania z całkowitych dochodów, skonsolidowane, zgodne z MSSF, niebadane

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca			
	2016	2015	2016	2015
	w tys. zł		w tys. euro ^[1]	
Przychody ze sprzedaży	81 031	88 167	18 584	21 014
Rynek finansowy	44 488	50 242	10 203	11 975
Przychody z obsługi obrotu	28 330	34 372	6 497	8 192
Przychody z obsługi emitentów	5 871	6 237	1 346	1 487
Przychody ze sprzedaży informacji	10 287	9 633	2 359	2 296
Rynek towarowy	36 122	37 365	8 284	8 906
Przychody z obsługi obrotu	16 637	18 529	3 816	4 416
Prowadzenie RŚP	7 954	7 621	1 824	1 816
Rozliczenia transakcji	11 531	11 215	2 645	2 673
Przychody pozostałe	421	560	97	134
Koszty działalności operacyjnej	46 122	40 091	10 578	9 555
Pozostałe przychody	244	687	56	164
Pozostałe koszty	564	652	129	155
Zysk z działalności operacyjnej	34 589	48 111	7 933	11 467
Przychody finansowe	1 963	1 675	450	399
Koszty finansowe	2 075	2 526	476	602
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	(1 368)	212	(314)	51
Zysk przed opodatkowaniem	33 109	47 472	7 593	11 315
Podatek dochodowy	6 771	9 072	1 553	2 162
Zysk netto za okres	26 338	38 400	6 041	9 152
Podstawowy / rozwodniony zysk na akcję ^[2] (w PLN, EUR)	0,63	0,91	0,14	0,22
EBITDA^[3]	40 959	54 306	9 394	12 944

^[1] Wykorzystano średnią kwartalną kursu EUR/PLN publikowaną przez Narodowy Bank Polski (odpowiednio: 1 EUR = 4,3602 PLN za I kw. 2016 r. oraz 1 EUR = 4,1956 PLN za I kw. 2015 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			
	31 marca 2016	31 grudnia 2015	31 marca 2016	31 grudnia 2015
	<i>w tys. zł</i>		<i>w tys. euro^[1]</i>	
Aktywa trwałe	577 028	580 645	135 186	136 254
Rzeczowe aktywa trwałe	122 252	125 229	28 641	29 386
Wartości niematerialne	259 870	261 728	60 882	61 417
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	187 221	188 570	43 862	44 250
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	285	282	67	66
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	7 400	4 836	1 734	1 135
Aktywa obrotowe	528 673	442 170	123 857	103 759
Należności handlowe oraz pozostałe należności	44 174	81 273	10 349	19 072
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	483 935	360 393	113 376	84 570
Pozostałe aktywa obrotowe	564	504	132	118
AKTYWA RAZEM	1 105 701	1 022 815	259 043	240 013
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	747 078	720 721	175 025	169 124
Udziały niekontrolujące	553	546	130	128
Zobowiązania długoterminowe	134 420	258 799	31 492	60 729
Zobowiązania krótkoterminowe	223 650	42 749	52 397	10 032
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	1 105 701	1 022 815	259 043	240 013

^[1] Wykorzystano średnie kursy EUR/PLN Narodowego Banku Polskiego w dniach 31.03.2016 r. (1 EUR = 4,2684 PLN) oraz 31.12.2015 r. (1 EUR = 4,2615 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. 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

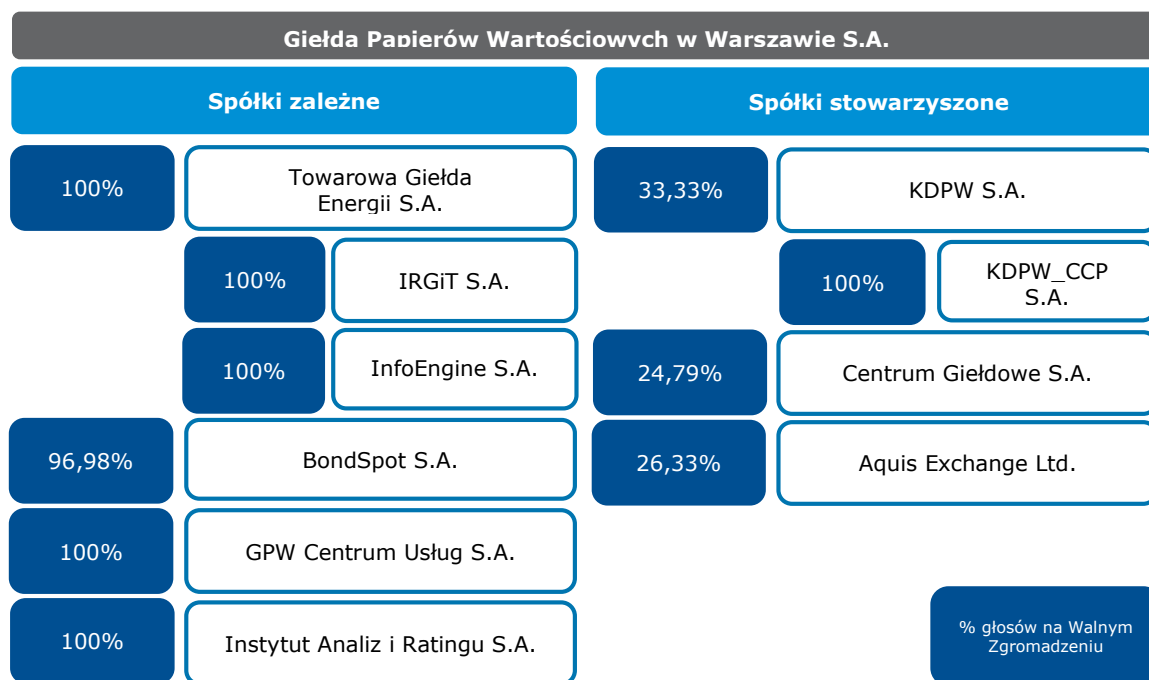
² EME – Emerging Markets Europe: Czechy, Grecja, Węgry, Polska, Rosja, Turcja

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

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

Na dzień 31 marca 2016 r. Grupa Kapitałowa Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie składała się z jednostki dominującej i 4 spółek zależnych, które są objęte konsolidacją. 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 19,98% udziałów w spółce InfoStrefa S.A. (wcześniej Instytut Rynku Kapitałowego WSE Research S.A.), 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.

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		
Małgorzata Zaleska	-	-
Paweł Dziekoński	-	-
Dariusz Kułakowski	25	-
Grzegorz Zawada	-	-
Rada Giełdy		
Wojciech Nagel	-	-
Jarosław Grzywiński	-	-
Jacek Lewandowski	-	-
Adam Miłosz	-	-
Ewa Sibrecht-Ośka	-	-
Marek Słomski	-	-

Źródło: Spółka

IV. SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA

1. Podsumowanie wyników

W pierwszym kwartale 2016 r. EBITDA⁴ **Grupy GPW** wyniósł 41,0 mln zł, co oznacza spadek o 4,1 mln zł w stosunku do 45,1 mln zł osiągniętych w IV kwartale 2015 r. oraz spadek o 13,3 mln zł w stosunku do 54,3 mln zł w I kwartale 2015 r.

Grupa GPW osiągnęła zysk z działalności operacyjnej równy 34,6 mln zł, w porównaniu do 38,1 mln zł w IV kwartale 2015 r. oraz 48,1 mln zł w I kwartale 2015 r. Spadek wyniku operacyjnego w stosunku do IV kwartału 2015 r. o 3,5 mln zł był wypadkową niższych przychodów z segmentu rynku finansowego (spadek o 4,5 mln zł), przy jednocześnie wyższych przychodach z segmentu rynku towarowego (wzrost o 1,9 mln zł), oraz nieznacznie wyższych kosztów operacyjnych (wzrost o 0,2 mln zł).

Niższy o 13,5 mln zł poziom zysku operacyjnego **Grupy** w porównaniu do analogicznego kwartału roku ubiegłego był głównie wynikiem niższych przychodów z segmentów rynku finansowego (spadek o 5,8 mln zł) oraz rynku towarowego (spadek o 1,2 mln zł), a także wyższych kosztów operacyjnych (wzrost o 6,0 mln zł), głównie prezentacyjny efekt zaksięgowania całości opłat rocznych na rzecz KNF w I kwartale 2016 r.

Wynik netto **Grupy** w analogicznych kwartałach wyniósł odpowiednio: 26,3 mln zł, 28,2 mln zł oraz 38,4 mln zł.

W I kwartale 2016 r. EBITDA⁵ **GPW S.A.** wyniósł 17,1 mln zł, co oznacza spadek o 5,9 mln zł w stosunku do 23,0 mln zł w IV kwartale 2015 r. oraz spadek o 7,9 mln zł w stosunku do 25,0 mln zł w I kwartale 2015 r.

W I kwartale 2015 r. **GPW S.A.** osiągnęła jednostkowy zysk z działalności operacyjnej równy 12,2 mln zł w porównaniu do 17,7 mln zł w IV kwartale 2015 r. oraz 19,5 mln zł w I kwartale 2015 r.

Niższy poziom zysku operacyjnego **GPW S.A.** w stosunku do IV kwartału 2015 r. to głównie efekt niższych przychodów ze sprzedaży (o 5,0 mln zł) oraz wyższych pozostałych kosztów (o 0,6 mln zł). Spadek przychodów ze sprzedaży był efektem przede wszystkim niższych przychodów z tytułu obrotu akcjami (o 5,0 mln zł). Wzrost pozostałych kosztów wynika z odpisów aktualizujących należności handlowe na koniec I kwartału 2016 r.

Spadek zysku operacyjnego w I kwartale 2016 r. w porównaniu do I kwartału 2015 r. to przede wszystkim wypadkowa niższych przychodów ze sprzedaży (o 5,2 mln zł) oraz wyższych kosztów działalności operacyjnej (o 1,9 mln zł). Spadek przychodów ze sprzedaży był efektem przede wszystkim niższych przychodów z tytułu obrotu akcjami (o 5,9 mln zł). Wzrost kosztów działalności operacyjnej wynika z wyższych kosztów osobowych oraz kosztów opłat i podatków.

Wynik netto **GPW S.A.** w I kwartale 2016 r. wyniósł 9,4 mln zł w porównaniu do 13,3 mln zł w IV kwartale 2015 r. oraz 14,9 mln zł w I kwartale 2015 r. Na niższy poziom zysku netto w I kwartale 2016 r. w porównaniu do poprzedniego kwartału miał wpływ niższy wynik na działalności operacyjnej, przy jednocześnie wyższym (o 0,6 mln zł) saldzie na przychodach i kosztach finansowych. Jednocześnie, podatek dochodowy w I kwartale 2016 r. był niższy (o 0,9 mln zł) w porównaniu do kwartału poprzedniego.

Niższy poziom zysku netto w I kwartale 2016 r. w porównaniu do analogicznego kwartału roku poprzedniego miał wpływ niższy wynik na działalności operacyjnej, przy jednocześnie wyższym (o 0,6 mln zł) saldzie na przychodach i kosztach finansowych. Jednocześnie, podatek dochodowy w I kwartale 2016 r. był niższy (o 1,1 mln zł) w porównaniu do I kwartału roku poprzedniego.

⁴ zysk operacyjny Grupy GPW przed uwzględnieniem amortyzacji

⁵ zysk operacyjny GPW S.A. przed uwzględnieniem amortyzacji

W I kwartale 2016 r. **Grupa TGE** osiągnęła zysk z działalności operacyjnej równy 22,5 mln zł, w porównaniu do 20,3 mln zł w IV kwartale 2015 r. oraz 28,4 mln zł w I kwartale 2015 r. Wynik netto Grupy TGE w analogicznych kwartałach wyniósł odpowiednio: 18,5 mln zł, 16,2 mln zł oraz 23,2 mln zł.

BondSpot S.A. w I kwartale 2016 r. uzyskał wynik operacyjny równy 0,2 mln zł, podczas gdy w IV kwartale 2015 r. 0,5 mln zł, a w I kwartale 2015 r. 0,9 mln zł. Wyniki netto w analizowanych kwartałach kształtowały się odpowiednio na następujących poziomach: 0,2 mln zł, 0,8 mln zł oraz 0,8 mln zł.

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

Tabela 4: Sprawozdanie z całkowitych dochodów Grupy GPW w 2015 i 2016 r. w ujęciu kwartalnym

tys. zł	2016		2015		
	I kw.	IV kw.	III kw.	II kw.	I kw.
Przychody ze sprzedaży	81 031	83 819	78 733	77 171	88 167
Rynek finansowy	44 488	48 990	51 508	49 215	50 242
Przychody z obsługi obrotu	28 330	33 213	36 221	33 142	34 372
Przychody z obsługi emitentów	5 871	6 040	5 683	6 536	6 237
Przychody ze sprzedaży informacji	10 287	9 737	9 604	9 536	9 633
Rynek towarowy	36 122	34 243	26 694	26 890	37 365
Przychody z obsługi obrotu	16 637	17 643	12 757	13 623	18 529
Prowadzenie RŚP	7 954	5 518	5 535	5 492	7 621
Rozliczenia transakcji	11 531	11 083	8 402	7 775	11 215
Pozostałe przychody	421	586	531	1 066	560
Koszty działalności operacyjnej	46 122	45 910	43 344	45 047	40 091
Amortyzacja	6 370	7 013	7 010	6 619	6 195
Koszty osobowe	13 837	15 552	14 754	14 920	11 437
Inne koszty osobowe	3 192	2 676	2 517	2 958	3 275
Czynsze i inne opłaty eksploatacyjne	2 220	2 258	2 296	2 535	2 696
Opłaty i podatki	11 642	5 011	6 256	6 190	6 170
<i>w tym opłaty do KNF</i>	<i>11 213</i>	<i>4 605</i>	<i>5 914</i>	<i>5 812</i>	<i>5 717</i>
Usługi obce	7 558	11 394	9 313	10 063	8 851
Inne koszty operacyjne	1 303	2 006	1 199	1 761	1 467
Pozostałe przychody	244	203	234	172	687
Pozostałe koszty	564	42	311	1 146	652
Zysk z działalności operacyjnej	34 589	38 071	35 312	31 150	48 111
Przychody finansowe	1 963	1 863	1 997	4 406	1 675
Koszty finansowe	2 075	2 783	1 940	2 153	2 526
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	(1 368)	(1 717)	311	(336)	212
Zysk przed opodatkowaniem	33 109	35 434	35 678	33 069	47 472
Podatek dochodowy	6 771	7 202	5 566	6 094	9 072
Zysk netto za okres	26 338	28 232	30 113	26 975	38 400

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

Tabela 5: Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy GPW na koniec poszczególnych kwartałów lat 2015 i 2016

tys. zł	2016		2015		
	I kw.	IV kw.	III kw.	II kw.	I kw.
Aktywa trwałe	577 028	580 645	569 155	572 263	571 429
Rzeczowe aktywa trwałe	122 252	125 229	109 831	112 059	116 559
Wartości niematerialne	259 870	261 728	263 693	265 565	262 820
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	187 221	188 570	190 346	190 057	188 352
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 947	-	-	-	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	285	282	287	204	202
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	4 453	4 836	4 998	4 378	3 496
Aktywa obrotowe	528 673	442 170	425 652	519 743	484 816
Zapasy	71	135	145	133	180
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	490	369	213	77	2 808
Należności handlowe oraz pozostałe należności	44 174	81 273	73 394	61 380	91 519
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	10 616	10 573	10 551
Aktywa finansowe przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	807	763
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	3	-	-	-	6
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	483 935	360 393	341 284	446 773	378 989
Aktywa razem	1 105 701	1 022 815	994 807	1 092 006	1 056 245
Kapitał własny	747 631	721 267	694 093	664 044	738 769
Kapitał podstawowy	63 865	63 865	63 865	63 865	63 865
Pozostałe kapitały	1 481	1 455	1 401	1 465	1 817
Zyski zatrzymane	681 732	655 401	627 886	597 769	671 918
Udziały niekontrolujące	553	546	941	945	1 169
Zobowiązania długoterminowe	134 420	258 799	256 218	255 246	253 516
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	123 606	243 800	244 424	244 309	244 193
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4 400	4 046	2 453	2 327	2 010
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	72	84	99	113	129
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 342	10 869	9 242	8 497	7 184
Zobowiązania krótkoterminowe	223 650	42 749	44 496	172 716	63 960
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	122 881	682	1 814	-	1 935
Zobowiązania handlowe	6 182	8 597	7 879	19 634	9 974
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	7 246	9 457	11 150	9 584	7 632
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	55	55	55	79	186
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	9 058	2 833	2 463	7 130	2 254
Rozliczenia międzyokresowe	38 966	7 263	10 194	18 054	25 368
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	649	621	1 236	1 282	1 264
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	38 613	13 241	9 705	116 683	15 121
Zobowiązania przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	270	226
Kapitał własny i zobowiązania razem	1 105 701	1 022 815	994 807	1 092 006	1 056 245

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 I kwartale 2016 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 InfoEngine 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 InfoEngine 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 GPW i Grupy TGE m.in. z tytułu wynajmu powierzchni oraz działalności promocyjnej. W związku ze sprzedażą spółki Instytut Rynku Kapitałowego poza Grupę GPW, pozostałe przychody od IV kwartału 2015 r. uległy obniżeniu.

W I kwartale 2016 r. przychody **Grupy** ze sprzedaży wyniosły 81,0 mln zł, co oznacza spadek o 3,3% (2,8 mln zł) w porównaniu z IV kwartałem 2015 r. oraz spadek o 8,1% (7,1 mln zł) w stosunku do I kwartału 2015 r.

Spadek przychodów ze sprzedaży w stosunku do IV kwartału 2015 r. związany był przede wszystkim z niższymi o 4,5 mln zł przychodami osiągniętymi w segmencie **rynku finansowego**, głównie w obszarze obsługi obrotu akcjami i innymi instrumentami udziałowymi. Jednocześnie przychody z **rynku towarowego** były wyższe o 1,9 mln zł w porównywanych okresach.

Spadek przychodów ze sprzedaży w stosunku do I kwartału 2015 r. wynikał głównie z niższych o 5,8 mln zł przychodów osiągniętych w segmencie **rynku finansowego**, głównie w obszarze obsługi obrotu akcjami i innymi instrumentami udziałowymi oraz instrumentami dłużnymi. Przychody z **rynku towarowego** również były niższe, o 1,2 mln zł r/r.

Przychody ze sprzedaży **Grupy TGE** w I kwartale 2016 r. wyniosły 36,0 mln zł, w IV kwartale 2015 r. 34,0 mln zł, a w I kwartale 2015 r. 37,1 mln zł. Przychody **BondSpot S.A.** w analogicznych kwartałach osiągnęły następujące wartości: 2,7 mln zł, 2,8 mln zł oraz 3,2 mln zł.

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

Tabela 6: Skonsolidowane przychody Grupy GPW i ich struktura w wybranych kwartałach lat 2015 i 2016

w tys. zł, %	Okres 3 miesięcy zakończony						Zmiana (Q1 2016 vs Q4 2015)	Dynamika (%) (Q1 2016 vs Q4 2015)
	31 marca 2016	%	31 grudnia 2015	%	31 marca 2015	%		
Rynek finansowy	44 488	55%	48 990	58%	50 242	57%	(4 502)	-9,2%
Przychody z obsługi obrotu	28 330	35%	33 213	40%	34 372	39%	(4 883)	-14,7%
Akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym	20 955	26%	25 907	31%	26 900	31%	(4 952)	-19,1%
Instrumenty pochodne	3 142	4%	2 979	4%	2 820	3%	163	5,5%
Inne opłaty od uczestników rynku	1 594	2%	1 682	2%	1 559	2%	(88)	-5,2%
Instrumenty dłużne	2 534	3%	2 560	3%	2 995	3%	(26)	-1,0%
Inne instrumenty rynku kasowego	105	0%	85	0%	98	0%	20	23,2%
Przychody z obsługi emitentów	5 871	7%	6 040	7%	6 237	7%	(169)	-2,8%
Opłaty za notowanie	5 087	6%	4 742	6%	5 051	6%	345	7,3%
Opłaty za wprowadzenie oraz inne opłaty	784	1%	1 299	2%	1 186	1%	(515)	-39,6%
Przychody ze sprzedaży informacji	10 287	13%	9 737	12%	9 633	11%	550	5,7%
Informacje czasu rzeczywistego	9 632	12%	9 080	11%	9 045	10%	552	6,1%
Indeksy i dane historyczno-statystyczne	655	1%	657	1%	588	1%	(2)	-0,3%
Rynek towarowy	36 122	45%	34 243	41%	37 365	42%	1 879	5,5%
Przychody z obsługi obrotu	16 637	21%	17 643	21%	18 529	21%	(1 006)	-5,7%
Obrót energią elektryczną	2 655	3%	4 563	5%	3 545	4%	(1 908)	-41,8%
Rynek kasowy	781	1%	714	1%	798	1%	67	9,4%
Rynek terminowy	1 874	2%	3 850	5%	2 747	3%	(1 976)	-51,3%
Obrót gazem	2 497	3%	1 716	2%	2 675	3%	781	45,5%
Rynek kasowy	851	1%	648	1%	313	0%	203	31,4%
Rynek terminowy	1 646	2%	1 068	1%	2 362	3%	578	54,1%
Obrót prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia	9 527	12%	9 158	11%	10 486	12%	369	4,0%
Inne opłaty od uczestników rynku	1 958	2%	2 206	3%	1 823	2%	(248)	-11,2%
Prowadzenie RŚP	7 954	10%	5 518	7%	7 621	9%	2 436	44,1%
Rozliczenia transakcji	11 531	14%	11 083	13%	11 215	13%	448	4,0%
Pozostałe przychody	421	1%	586	1%	560	1%	(165)	-28,2%
Razem	81 031	100%	83 819	100%	88 167	100%	(2 788)	-3,3%

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 wybranych kwartałach lat 2015 i 2016

w tys. zł, %	Okres 3 miesięcy zakończony						Zmiana (Q1 2016 vs Q4 2015)	Dynamika (%) (Q1 2016 vs Q4 2015)
	31 marca 2016	%	31 grudnia 2015	%	31 marca 2015	%		
Przychody od odbiorców zagranicznych	17 903	22%	19 574	23%	18 493	21%	(1 671)	-8,5%
Przychody od odbiorców krajowych	63 127	78%	64 245	77%	69 674	79%	(1 118)	-1,7%
Razem	81 031	100%	83 819	100%	88 167	100%	(2 789)	-3,3%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

RYNEK FINANSOWY

OBSŁUGA OBROTU

Przychody Grupy z obsługi obrotu na rynku finansowym w I kwartale 2016 r. wyniosły 28,3 mln zł w porównaniu do 33,2 mln zł w IV kwartale 2015 r. oraz do 34,4 mln zł w I kwartale 2015 r.

Akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym

Przychody z obrotu **akcjami i innymi instrumentami o charakterze udziałowym** w I kwartale 2016 r. wyniosły 21,0 mln zł w porównaniu do 25,9 mln zł w IV kwartale 2015 r. oraz do 26,9 mln zł w I kwartale 2015 r.

Spadek przychodów z tytułu obrotu akcjami wynika ze spadku wartości obrotów na Głównym Rynku oraz wprowadzonej obniżki opłat od transakcji sesyjnych od 1 stycznia 2016 r. Wartość obrotów spadła w stosunku do IV kwartału 2015 r. o 13,0% (w tym spadek obrotów sesyjnych o 9,6% i transakcji pakietowych o 60,3%), a w stosunku do I kwartału 2015 r. o 18,3% (w tym spadek obrotów sesyjnych o 14,4% i transakcji pakietowych o 66,4%). Dodatkowo, wzrósł udział uczestników programu HVP/HVF, który charakteryzuje się niższymi stawkami opłat, w całkowitej wartości obrotów akcjami.

Obniżka opłat od transakcji sesyjnych jest związana ze zmianą systemu finansowania nadzoru nad rynkiem kapitałowym. Od 1 stycznia 2016 r. GPW obniżyła opłatę transakcyjną od obrotu akcjami, prawami do akcji i tytułami uczestnictwa funduszy typu ETF w części naliczanej od wartości zlecenia do 100 tys. zł z 0,033% do 0,029%, co ma na celu przeniesienie oszczędności wynikających ze zmiany struktury opłat na KNF na rzecz podmiotów aktywnych na tym rynku.

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

	Okres 3 miesięcy zakończony			Zmiana (Q1 2016 vs Q4 2015)	Dynamika (%) (Q1 2016 vs Q4 2015)
	31 marca 2016	31 grudnia 2015	31 marca 2015		
Rynek finansowy, przychody z obsługi obrotu: akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym (w mln zł)	21,0	25,9	26,9	(4,9)	-19,1%
Główny Rynek:					
Wartość obrotów (w mld zł)	45,9	52,8	56,2	(6,9)	-13,0%
Wolumen obrotów (w mld akcji)	3,9	4,1	4,2	(0,1)	-3,3%
NewConnect:					
Wartość obrotów (w mld zł)	0,4	0,6	0,5	(0,2)	-29,9%
Wolumen obrotów (w mld akcji)	1,0	1,1	1,2	(0,2)	-13,5%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

Instrumenty pochodne

Przychody Grupy z obsługi transakcji **instrumentami pochodnymi** na rynku finansowym wyniosły w I kwartale 2016 r. 3,1 mln zł, w porównaniu do 3,0 mln zł w IV kwartale 2015 r. oraz 2,8 mln zł w I kwartale 2015 r.

W I kwartale 2016 r. przychody z tytułu obrotu instrumentami pochodnymi wzrosły o 5,5% w porównaniu do IV kwartału 2015 r., przy wzroście wolumenu transakcji o 1,9% (w tym kontraktami terminowymi na indeks WIG20 o 6,8%). W porównaniu do I kwartału 2015 r. wolumen transakcji spadł o 11,8%, jednak wolumen transakcji kontraktami na WIG20 wzrósł o 12,6%.

Tabela 9: Dane dot. rynku instrumentów pochodnych

	Okres 3 miesięcy zakończony			Zmiana (Q1 2016 vs Q4 2015)	Dynamika (%) (Q1 2016 vs Q4 2015)
	31 marca 2016	31 grudnia 2015	31 marca 2015		
Rynek finansowy, przychody z obsługi obrotu: instrumenty pochodne (w mln zł)	3,1	3,0	2,8	0,1	5,5%
Wolumen obrotów instrumentami pochodnymi (mln sztuk):	1,9	1,9	2,2	0,0	1,9%
w tym: wolumen obrotów kontraktami terminowymi na WIG20 (mln sztuk)	1,2	1,2	1,1	0,0	6,8%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

Inne opłaty od uczestników rynku

Przychody Grupy z tytułu **innych opłat** od uczestników rynku w analizowanych kwartałach kształtowały się na zbliżonym poziomie i wyniosły 1,6 mln zł w I kwartale 2016 r. w porównaniu do 1,7 mln zł w IV kwartale 2015 r. i 1,6 mln zł w I kwartale 2015 r. Opłaty te dotyczą w szczególności dostępu do systemu transakcyjnego (m.in. opłaty licencyjne, za dołączenia i usługi serwisowe) i korzystania z systemu.

Instrumenty dłużne

W I kwartale 2016 r. przychody Grupy w podsegmencie **instrumentów dłużnych** osiągnęły poziom 2,5 mln zł, w porównaniu do 2,6 mln zł w IV kwartale 2015 r. oraz 3,0 mln zł w I kwartale 2015 r. Większość przychodów Grupy w segmencie instrumentów dłużnych generuje rynek Treasury BondSpot Poland (TBSP).

Zbliżony poziom przychodów w stosunku do IV kwartału 2015 r. jest rezultatem wzrostu wartości transakcji zawartych na rynku TBS Poland w segmencie rynku kasowego o 8% i spadku wartości transakcji warunkowych o 71%. W porównaniu do I kwartału 2015 r., spadek przychodów jest wynikiem spadku wartości transakcji zawartych na rynku TBS Poland w segmencie rynku kasowego o 32% i transakcji warunkowych o 66%. 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 wartości transakcji na rynku TBSP wynikał m.in. z ograniczania wielkości bilansów przez banki i związaną z tym mniejszą aktywnością na rynku obligacji skarbowych (w szczególności w segmencie repo). W I kwartale 2016 r. na rynku TBSP wprowadzona została nowa funkcjonalność Mid Price Fixing umożliwiająca zawieranie transakcji w trakcie sesji fixingowej Mid Price. Transakcje te realizowane są po nieulegającej zmianie cenie Mid Price, określonej w momencie rozpoczęcia i obowiązującej aż do zakończenia danej sesji Mid Price Fixing.

Wartość obrotów na rynku Catalyst spadła w stosunku do IV kwartału 2015 r. o 26,3%. Przychody z tego tytułu mają niewielki udział w całości przychodów Grupy z obsługi obrotu instrumentami dłużnymi.

Tabela 10: Dane dot. rynków instrumentów dłużnych

	Okres 3 miesięcy zakończony			Zmiana (Q1 2016 vs Q4 2015)	Dynamika (%) (Q1 2016 vs Q4 2015)
	31 marca 2016	31 grudnia 2015	31 marca 2015		
Rynek finansowy, przychody z obsługi obrotu: instrumenty dłużne (w mln zł)	2,5	2,6	3,0	(0,1)	-1,0%
Catalyst:					
Wartość obrotów (mld zł)	0,6	0,8	0,6	(0,2)	-26,3%
w tym: Wartość obrotów instrumentami nieskarbowymi (mld zł)	0,4	0,5	0,5	(0,1)	-27,2%
Treasury BondSpot Poland, wartość obrotów:					
Transakcje warunkowe (mld zł)	21,0	71,4	61,1	(50,4)	-70,5%
Transakcje rynku kasowego (mld zł)	63,4	58,5	92,6	4,9	8,4%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

Inne instrumenty rynku kasowego

Przychody z obrotu **innymi instrumentami rynku kasowego** wyniosły w I kwartale 2016 r. 0,11 mln zł, w porównaniu do 0,09 mln zł w IV kwartale 2015 r. oraz 0,1 mln zł w I kwartale 2015 r. Na przychody te składają się opłaty z tytułu obrotu produktami strukturyzowanymi, certyfikatami inwestycyjnymi, ETF-ami i warrantami.

OBSŁUGA EMITENTÓW

Przychody ogółem z **obsługi emitentów** na rynku finansowym w I kwartale 2016 r. wyniosły 5,9 mln zł, w porównaniu do 6,0 mln zł w IV kwartale 2015 r. oraz 6,2 mln zł w I kwartale 2015 r.

W I kwartale 2016 r. przychody z **opłat za notowanie** wyniosły 5,1 mln zł, w porównaniu do 4,7 mln zł w IV kwartale 2015 r. oraz 5,1 mln zł w I kwartale 2015 r. Głównym czynnikiem kształtującym wysokość przychodów za notowanie jest liczba notowanych emitentów na rynkach GPW oraz ich kapitalizacja na koniec poprzedniego roku. Spadek kapitalizacji spółek na Głównym Rynku GPW na koniec 2015 r. w porównaniu do końca poprzedniego roku nie przełożył się na spadek opłat za notowanie z uwagi na strukturę zmian w kapitalizacji spółek oraz strukturę opłat (maksymalny poziom opłaty rocznej za notowanie to 70 tys. zł).

Przychody z tytułu opłat za **wprowadzenie oraz inne opłaty** wyniosły w I kwartale 2016 r. oraz w IV i I kwartale 2015 r. odpowiednio 0,8 mln zł, 1,3 mln zł oraz 1,2 mln zł. Głównym czynnikiem kształtującym wysokość ww. przychodów jest liczba debiutów na parkietach GPW oraz wartość akcji wprowadzonych do obrotu.

Przychody z obsługi emitentów na Głównym Rynku GPW pozostały na zbliżonym poziomie w stosunku do IV kwartału 2015 r. Podstawowe dane finansowe oraz operacyjne zostały przedstawione w poniższej tabeli.

Tabela 11: Dane dot. Głównego Rynku GPW

	Okres 3 miesięcy zakończony			Zmiana (Q1 2016 vs Q4 2015)	Dynamika (%) (Q1 2016 vs Q4 2015)
	31 marca 2016	31 grudnia 2015	31 marca 2015		
Główny Rynek					
Przychody z obsługi emitentów (w mln zł)	4,9	5,0	5,2	(0,1)	-2,6%
Łączna kapitalizacja notowanych spółek (w mld zł)	1 000,1	1 082,9	1 319,4	(82,8)	-7,6%
w tym: Kapitalizacja notowanych spółek krajowych	543,7	516,8	618,2	26,9	5,2%
w tym: Kapitalizacja notowanych spółek zagranicznych	456,3	566,1	701,2	(109,7)	-19,4%
Łączna liczba notowanych spółek	484	487	471	(3)	-0,6%
w tym: Liczba notowanych spółek krajowych	431	433	420	(2)	-0,5%
w tym: Liczba notowanych spółek zagranicznych	53	54	51	(1)	-1,9%
Wartość ofert (oferty pierwotne i wtórne) (w mld zł) *	0,8	1,7	35,7	(0,9)	-54,4%
Liczba nowych spółek (w okresie)	2	15	2	(13)	-86,7%
Kapitalizacja nowych spółek (w mld zł)	0,3	1,8	0,2	(1,5)	-81,6%
Liczba spółek wycofanych z obrotu	5	4	2	1	25,0%
Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu** (w mld zł)	1,9	6,8	0,1	(4,9)	-72,1%

* 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 IV kwartału 2015 r. Podstawowe dane finansowe oraz operacyjne zostały przedstawione w poniższej tabeli.

Tabela 12: Dane dot. rynku NewConnect

	Okres 3 miesięcy zakończony			Zmiana (Q1 2016 vs Q4 2015)	Dynamika (%) (Q1 2016 vs Q4 2015)
	31 marca 2016	31 grudnia 2015	31 marca 2015		
NewConnect					
Przychody z obsługi emitentów (w mln zł)	0,6	0,6	0,6	0,0	0,7%
Łączna kapitalizacja notowanych spółek (w mld zł)	8,9	8,7	9,9	0,2	2,4%
w tym: Kapitalizacja notowanych spółek krajowych	8,6	8,4	9,6	0,2	2,1%
w tym: Kapitalizacja notowanych spółek zagranicznych	0,3	0,2	0,3	0,0	11,1%
Łączna liczba notowanych spółek	418	418	428	-	0,0%
w tym: Liczba notowanych spółek krajowych	409	408	418	1	0,2%
w tym: Liczba notowanych spółek zagranicznych	9	10	10	(1)	-10,0%
Wartość ofert (oferty pierwotne i wtórne) (w mld zł)	0,03	0,05	0,13	(0,02)	-31,3%
Liczba nowych spółek (w okresie)	4	2	1	2	100,0%
Kapitalizacja nowych spółek (w mld zł)	0,14	0,13	0,06	0,00	0,6%
Liczba spółek wycofanych z obrotu*	4	15	4	(11)	-73,3%
Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu** (w mld zł)	0,28	0,73	0,23	(0,45)	-61,1%

* 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 nominalnie pozostały na zbliżonym poziomie w stosunku do IV kwartału 2015 r. Podstawowe dane finansowe oraz operacyjne zostały przedstawione w poniższej tabeli.

Tabela 13: Dane dot. rynku Catalyst

	Okres 3 miesięcy zakończony			Zmiana (Q1 2016 vs Q4 2015)	Dynamika (%) (Q1 2016 vs Q4 2015)
	31 marca 2016	31 grudnia 2015	31 marca 2015		
Catalyst					
Przychody z obsługi emitentów (w mln zł)	0,4	0,5	0,5	0,0	-9,8%
Liczba emitentów	196	192	194	4	2,1%
Liczba wyemitowanych instrumentów	546	532	524	14	2,6%
w tym: nieskarbowych	507	496	493	11	2,2%
Wartość wyemitowanych instrumentów (mld zł)	646,5	613,1	568,3	33,4	5,4%
w tym: nieskarbowych	71,1	69,6	65,7	1,5	2,2%

Źródło: Spółka

SPRZEDAŻ INFORMACJI

Przychody z tytułu **sprzedaży informacji** w I kwartale 2016 r. wyniosły 10,3 mln zł, w porównaniu do 9,7 mln zł w IV kwartale 2015 r. oraz 9,6 mln zł w I kwartale 2015 r. Wzrost przychodów jest wynikiem dynamicznie rosnącej liczby odbiorców danych non-display, a także podwyżki stawki miesięcznej opłaty abonenckiej za arkusz 5 najlepszych ofert opłacanej przez abonentów instytucjonalnych innych niż członkowie giełdy.

Tabela 14: Dane dot. sprzedaży informacji

	Okres 3 miesięcy zakończony			Zmiana (Q1 2016 vs Q4 2015)	Dynamika (%) (Q1 2016 vs Q4 2015)
	31 marca 2016	31 grudnia 2015	31 marca 2015		
Przychody ze sprzedaży informacji (mln zł)	10,3	9,7	9,6	0,6	5,7%
Liczba dystrybutorów informacji	52	54	58	(2)	-3,7%
Liczba abonentów informacji (tys. abonentów)	224,2	221,1	241,1	3,1	1,4%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

RYNEK TOWAROWY

Przychody rynku towarowego tworzą przede wszystkim przychody Grupy TGE.

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

Przychody Grupy GPW z rynku towarowego w I kwartale 2016 r. wyniosły 36,1 mln zł, w porównaniu do 34,2 mln zł w IV kwartale 2015 r. oraz 37,4 mln zł w I kwartale 2015 r.

Wyższe przychody z rynku towarowego w I kwartale 2016 r. w stosunku do IV kwartału 2015 r. wynikały przede wszystkim ze wzrostu przychodów z tytułu prowadzenia Rejestru Świadectw Pochodzenia, obsługi obrotu gazem, obsługi obrotu prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia oraz rozliczeń transakcji. Spadły natomiast przychody z tytułu obsługi obrotu energią elektryczną.

W I kwartale 2016 r. Grupa osiągnęła przychody z rynku towarowego o 1,2 mln zł niższe w stosunku do analogicznego kwartału roku ubiegłego. Na spadek przychodów główny wpływ miały

głównie niższe przychody z tytułu obrotu prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia oraz obsługi obrotu energią elektryczną.

OBSŁUGA OBROTU

W I kwartale 2016 r. przychody z obsługi obrotu na rynku towarowym wyniosły 16,6 mln zł i były niższe w porównaniu do 17,6 mln zł w IV kwartale 2015 r. oraz 18,5 mln zł w I kwartale 2015 r.

W I kwartale 2016 r. przychody Grupy GPW z obsługi obrotu na rynku towarowym wyniosły 16,6 mln zł, z czego 0,8 mln zł stanowiły przychody z tytułu obrotu energią elektryczną na rynku kasowym, 1,9 mln zł przychody z tytułu obrotu energią na rynku terminowym, 0,9 mln zł przychody z tytułu obrotu gazem na rynku kasowym, 1,6 mln zł przychody z tytułu obrotu gazem na rynku terminowym, 9,5 mln zł przychody z tytułu obrotu prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia energii elektrycznej, natomiast 2,0 mln zł to inne opłaty od uczestników rynku.

Przychody Grupy z tytułu prowadzenia **obrotu energią elektryczną** wyniosły w I kwartale 2016 r. 2,7 mln zł, w porównaniu do 4,6 mln zł w IV kwartale 2015 r. oraz 3,5 mln zł w I kwartale 2015 r. Łączny wolumen obrotów na rynkach energii prowadzonych przez TGE wyniósł 33,3 TWh w I kwartale 2016 r. w porównaniu do 58,9 TWh w IV kwartale 2015 r. oraz 45,7 TWh w I kwartale 2015 r.

Spadek przychodów z tytułu obrotu energią elektryczną w porównaniu do IV kwartału 2015 r. wynika z niższego wolumenu obrotu na rynku transakcji terminowych. Wolumen obrotu na rynku terminowym spadł o 49,9% przy jednoczesnym wzroście wolumenu na rynku kasowym o 6,0%. Niższy wolumen obrotu energią elektryczną w I kwartale 2016 r. względem IV kwartału 2015 r. jest wynikiem niskiego wolumenu obrotu energią w ramach kontraktów rocznych dla dostawy w roku następnym, na co wpływ może mieć rozłożenie aktywności uczestników rynku na kolejne kwartały 2016 r., niepewność dotycząca rozwoju regulacji prawnych rynku energii oraz zmiany w organizacji obrotu energią w spółkach energetycznych.

Spadek przychodów w I kwartale 2016 r. z tytułu obrotu energią elektryczną w porównaniu do I kwartału 2015 r. wynika z niższego wolumenu obrotu na rynku terminowym. Wolumen obrotu w I kwartale 2015 r. był rekordowo wysoki na tle pierwszych kwartałów lat poprzednich.

Przychody Grupy z tytułu prowadzenia **obrotu gazem** wyniosły w I kwartale 2016 r. 2,5 mln zł, w porównaniu do 1,7 mln zł w IV kwartale 2015 r. oraz 2,7 mln zł w I kwartale 2015 r. Wolumen obrotu gazem ziemnym na parkiecie TGE wyniósł 30,2 TWh w I kwartale 2016 r. w porównaniu do 20,4 TWh w IV kwartale 2015 r. oraz 35,5 TWh w I kwartale 2015 r.

Wzrost wolumenu obrotu w porównaniu do IV kwartału 2015 r. wynika z sezonowości rynku gazu. W porównaniu do I kwartału 2015 r., spadek cen gazu spowodowany cenami na rynku ropy oraz warunkami atmosferycznymi (ciepła zima) przełożył się na wzrost wolumenu na rynku spot kosztem rynku terminowego.

Przychody Grupy z tytułu prowadzenia **obrotu prawami majątkowymi** wyniosły w I kwartale 2016 r. 9,5 mln zł, w porównaniu do 9,2 mln zł w IV kwartale 2015 r. oraz 10,5 mln zł w I kwartale 2015 r. W I kwartale 2016 r. wolumen obrotu prawami majątkowymi wyniósł 16,8 TWh i był wyższy niż w IV kwartale 2015 r. (12,9 TWh) i niższy niż w I kwartale 2015 r. (18,8 TWh).

Wolumen obrotów prawami majątkowymi do zielonych świadectw pochodzenia energii elektrycznej wyniósł w I kwartale 2016 r. 7,2 TWh, w porównaniu do 7,7 TWh w IV kwartale 2015 r. oraz 8,7 TWh w I kwartale 2015 r. Przychody z tytułu obrotu prawami majątkowymi do zielonych świadectw pochodzenia energii elektrycznej (PMOZE) stanowiły w analizowanych kwartałach odpowiednio 70%, 77% oraz 78% przychodów ogółem Grupy z tytułu prowadzenia obrotu prawami majątkowymi. Jednocześnie, wzrósł udział innych instrumentów, w szczególności czerwonych (PMEC), żółtych (PMGM) oraz białych (PMEF) certyfikatów, które odpowiadały za 29%, 22% i 20% przychodów z tytułu obrotu prawami majątkowymi w analogicznych okresach.

Przychody Grupy z tytułu **innych opłat od uczestników rynku towarowego** w I kwartale 2016 r. wyniosły 2,0 mln zł, w porównaniu do 2,2 mln zł w IV kwartale 2015 r. oraz 1,8 mln zł w

I kwartale 2015 r. Inne opłaty od uczestników rynku towarowego stanowiły opłaty od uczestników rynków TGE, a także przychody InfoEngine 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 usługi związane z raportowaniem transakcji w ramach RRM (Registered Reporting Mechanism), opłat za dostęp do systemu oraz opłaty za zarządzanie środkami funduszu gwarancyjnego. Wysokość innych opłat od uczestników rynku zależy w dużej mierze od aktywności Członków Izby, w szczególności liczby wykonywanych transakcji, liczby nowych klientów domów maklerskich oraz liczby nowych dostępów do systemu rozliczeniowego.

Tabela 15: Dane dot. obsługi obrotu na rynku towarowym

	Okres 3 miesięcy zakończony			Zmiana (Q1 2016 vs Q4 2015)	Dynamika (%) (Q1 2016 vs Q4 2015)
	31 marca 2016	31 grudnia 2015	31 marca 2015		
Rynek towarowy, przychody z obsługi obrotu (mln zł)	16,6	17,6	18,5	(1,0)	-5,7%
Wolumen obrotów energią elektryczną:					
Transakcje spot (TWh)	7,3	6,9	7,1	0,4	6,0%
Transakcje terminowe (TWh)	26,1	52,1	38,6	(26,0)	-49,9%
Wolumen obrotów gazem:					
Transakcje spot (TWh)	7,8	5,7	2,8	2,1	37,6%
Transakcje terminowe (TWh)	22,3	14,7	32,6	7,6	52,0%
Wolumen obrotów prawami majątkowymi (TGE) (TWh)	16,8	12,9	18,8	3,9	30,0%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

REJESTR ŚWIADECTW POCHODZENIA

W I kwartale 2016 r. przychody z tytułu prowadzenia **Rejestru Świadectw Pochodzenia** wyniosły 8,0 mln zł, w porównaniu do 5,5 mln zł w IV kwartale 2015 r. oraz 7,6 mln zł w I kwartale 2015 r. Wzrost przychodów w porównaniu do IV kwartału 2015 r. wynika przede wszystkim z wysokich przychodów z tytułu umorzenia zielonych świadectw pochodzenia (PMOZE), a w mniejszym stopniu także z wyższych przychodów z tytułu wystawienia i ewidencji praw majątkowych.

Tabela 16: Dane dot. Rejestru Świadectw Pochodzenia

	Okres 3 miesięcy zakończony			Zmiana (Q1 2016 vs Q4 2015)	Dynamika (%) (Q1 2016 vs Q4 2015)
	31 marca 2016	31 grudnia 2015	31 marca 2015		
Rynek towarowy, przychody z tytułu prowadzenia Rejestru Świadectw Pochodzenia energii elektrycznej (mln zł)	8,0	5,5	7,6	2,4	44,1%
Wystawione prawa majątkowe (TWh)	16,7	9,5	17,5	7,1	75,0%
Umorzone prawa majątkowe (TWh)	9,8	0,0	4,3	9,8	-

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

ROZLICZENIA TRANSAKCJI

Grupa uzyskuje przychody z tytułu prowadzenia **działalności rozliczeniowej** prowadzonej przez IRGiT, spółkę zależną TGE. W I kwartale 2016 r. przychody te wyniosły 11,5 mln zł, w stosunku do 11,1 mln zł w IV kwartale 2015 r., oraz 11,2 mln zł w I kwartale 2015 r. Wzrost przychodów w porównaniu do IV kwartału 2015 r. wynika z wzrostu obrotów na rynku gazu oraz

kogeneracyjnych świadectw pochodzenia. Wzrost przychodów w porównaniu do I kwartału 2015 r. wynika z zakończenia promocji dla rozliczeń transakcji na rynku gazu.

POZOSTAŁE PRZYCHODY

Pozostałe przychody Grupy w I kwartale 2016 r. wyniosły 0,4 mln zł, podczas gdy w IV kwartale 2015 r. i I kwartale 2015 r. odpowiednio 0,6 mln zł. Pozostałe przychody Grupy stanowią głównie przychody z tytułu wynajmu powierzchni oraz sponsoringu.

KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

Łączne koszty działalności operacyjnej **Grupy GPW** w I kwartale 2016 r. wyniosły 46,1 mln zł, co oznacza wzrost o 0,2 mln zł (0,5%) w stosunku do IV kwartału 2015 r. oraz wzrost o 6,0 mln zł (15,0%) w stosunku do I kwartału 2015 r.

Jednostkowe koszty działalności operacyjnej **GPW S.A.** w I kwartale 2016 r. wyniosły 29,7 mln zł, analogicznie jak w IV kwartale 2015 r. oraz o 1,9 mln zł (6,7%) więcej w stosunku do I kwartału 2015 r.

Koszty działalności operacyjnej **Grupy TGE** wyniosły w I kwartale 2016 r. 13,6 mln zł, w porównaniu do 13,6 mln zł w IV kwartale 2015 r. oraz 9,0 mln zł w I kwartale 2015 r. Koszty operacyjne **BondSpot** w analogicznych okresach wyniosły odpowiednio 2,5 mln zł, 2,3 mln zł oraz 2,4 mln zł.

Tabela 17: Skonsolidowane koszty działalności operacyjnej Grupy i ich struktura w wybranych kwartałach lat 2015 i 2016

w tys. zł, %	Okres 3 miesięcy zakończony						Zmiana (Q1 2016 vs Q4 2015)	Dynamika (%) (Q1 2016 vs Q4 2015)
	31 marca 2016	%	31 grudnia 2015	%	31 marca 2015	%		
Amortyzacja	6 370	14%	7 013	15%	6 195	15%	(643)	-9,2%
Koszty osobowe	13 837	30%	15 552	34%	11 437	29%	(1 715)	-11,0%
Inne koszty osobowe	3 192	7%	2 676	6%	3 275	8%	516	19,3%
Czyszcze i inne opłaty eksploatacyjne	2 220	5%	2 258	5%	2 696	7%	(38)	-1,7%
Opłaty i podatki	11 642	25%	5 011	11%	6 170	15%	6 631	132,3%
<i>w tym opłaty do KNF</i>	<i>11 213</i>	<i>24%</i>	<i>4 605</i>	<i>10%</i>	<i>5 717</i>	<i>14%</i>	<i>6 608</i>	<i>143,5%</i>
Usługi obce	7 558	16%	11 394	25%	8 851	22%	(3 836)	-33,7%
Inne koszty operacyjne	1 303	3%	2 006	4%	1 467	4%	(703)	-35,0%
Razem	46 122	100%	45 910	100%	40 091	100%	212	0,5%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

Wyższe skonsolidowane koszty w I kwartale 2016 r. w stosunku do IV kwartału 2015 r. były efektem ujęcia w I kwartale br. całości kosztów opłat ponoszonych przez GK GPW na rzecz KNF z tytułu nadzoru nad rynkiem kapitałowym, co zostało szerzej omówione w podrozdziale „Opłaty i podatki”. Spadły natomiast wszystkie pozostałe kategorie kosztów operacyjnych.

W porównaniu do I kwartału 2015 r. wzrosły koszty opłat i podatków z analogicznych powodów. Wzrosły także koszty osobowe w wyniku ujęcia w I kwartale 2015 r. jednorazowej korekty (rozwiązanie rezerw na odprawy emerytalno-rentowe i na nagrody jubileuszowe), która obniżyła koszty. Pozostałe kategorie kosztów operacyjnych spadły lub pozostały na zbliżonym poziomie.

Tabela 18: Jednostkowe koszty działalności operacyjnej GPW S.A. i ich struktura w wybranych kwartałach lat 2015 i 2016

w tys. zł, %	Okres 3 miesięcy zakończony						Zmiana (Q1 2016 vs Q4 2015)	Dynamika (%) (Q1 2016 vs Q4 2015)
	31 marca 2016		31 grudnia 2015		31 marca 2015			
Amortyzacja	4 901	16%	5 257	18%	5 470	20%	(355)	-6,8%
Koszty osobowe	8 128	27%	8 529	29%	5 048	18%	(400)	-4,7%
Inne koszty osobowe	2 206	7%	1 745	6%	2 194	8%	461	26,4%
Czynsze i inne opłaty eksploatacyjne	1 507	5%	1 623	5%	2 021	7%	(116)	-7,1%
Opłaty i podatki	6 764	23%	4 464	15%	5 731	21%	2 301	51,5%
<i>w tym opłaty do KNF</i>	6 611	22%	4 279	14%	5 549	20%	2 333	54,5%
Usługi obce	5 270	18%	6 880	23%	6 364	23%	(1 610)	-23,4%
Inne koszty operacyjne	928	3%	1 252	4%	1 013	4%	(323)	-25,8%
Razem	29 705	100%	29 748	100%	27 842	100%	(44)	-0,1%

Źródło: Spółka

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

Amortyzacja

Koszty amortyzacji w I kwartale 2016 r. wyniosły 6,4 mln zł, w stosunku do 7,0 mln zł w IV kwartale 2015 r. oraz 6,2 mln zł w I kwartale 2015 r. Spadek kosztów w stosunku do IV kwartału 2015 r. wynika z niższych o 0,4 mln zł kosztów amortyzacji w GPW spowodowanych zakończeniem w 2015 r. amortyzacji środków trwałych związanych z systemem transakcyjnym UTP. Jednocześnie, koszty amortyzacji w TGE spadły o 0,3 mln zł w efekcie korekt po inwentaryzacji na koniec 2015 r.

Koszty osobowe i inne koszty osobowe

Koszty osobowe i inne koszty osobowe w I kwartale 2016 r. wyniosły 17,0 mln zł w porównaniu do 18,2 mln zł w IV kwartale 2015 r. oraz 14,7 mln zł w I kwartale 2015 r.

Spadek kosztów osobowych w I kwartale 2016 r. w stosunku do poprzedniego kwartału był głównie spowodowany niższymi o 1,3 mln zł kosztami osobowymi Grupy TGE. Koszty osobowe w TGE spadły w wyniku ujęcia jednorazowo w IV kwartale 2015 rezerw na nagrody Zarządu, co zawiżyło koszty poprzedniego kwartału.

W porównaniu do I kwartału 2015 r., koszty osobowe wzrosły o 2,3 mln zł. Koszty I kwartału 2015 r. były niższe z uwagi na zmianę 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 2015 r. o 3,5 mln zł.

Zatrudnienie w Grupie na dzień 31 marca 2016 r. wyniosło 350 etatów.

Tabela 19: Informacja o zatrudnieniu w Grupie GPW

Liczba etatów	Stan na dzień		
	31 marca 2016	31 grudnia 2015	31 marca 2015
GPW	200	201	195
Spółki zależne	150	150	152
Razem	350	351	347

Źródło: Spółka

Czynsze i inne opłaty eksploatacyjne

Czynsze i opłaty eksploatacyjne w I kwartale 2016 r. wyniosły 2,2 mln zł, w porównaniu do 2,3 mln zł w IV kwartale 2015 r. oraz 2,7 mln zł w I kwartale 2015 r. Z końcem maja 2015 r. zostały rozwiązane umowy najmu na sale NewConnect, Catalyst oraz archiwum w budynku Centrum Giełdowego, co obniżyło koszty czynszów i opłat eksploatacyjnych o ok. 100 tys. zł miesięcznie począwszy od czerwca 2015 r.

Opłaty i podatki

W I kwartale 2016 r. opłaty i podatki wyniosły 11,6 mln zł, w IV kwartale 2015 r. 5,0 mln zł, oraz 6,2 mln zł w I kwartale 2015 r. Główną część ww. kosztów stanowią opłaty wnoszone przez GPW na rzecz KNF z tytułu sprawowania nadzoru nad rynkiem kapitałowym. Opłaty GPW na rzecz KNF w analizowanych kwartałach wyniosły odpowiednio: 11,2 mln zł, 4,6 mln zł oraz 5,7 mln zł.

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 zmieniła 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 2015 r., kiedy to wyniosły 22,0 mln zł. (w ramach GK GPW o ok. połowę w porównaniu do 2015 r.) Jednocześnie, od 1 stycznia 2016 r. GPW obniżyła opłatę transakcyjną od obrotu akcjami, prawami do akcji i tytułami uczestnictwa funduszy typu ETF w części naliczanej od wartości zlecenia do 100 tys. zł z 0,033% do 0,029%, co ma na celu przeniesienie oszczędności wynikających ze zmiany struktury opłat na KNF na rzecz podmiotów aktywnych na tym rynku. Ograniczenie opłat na rzecz KNF w powiązaniu z obniżką opłat od obrotu wprowadzoną przez GPW, przełoży się na równoległy spadek zarówno przychodów, jak i kosztów operacyjnych w GK GPW w skali całego 2016 r.

W związku ze zmianą przepisów dotyczących opłat na pokrycie kosztów nadzoru nad rynkiem kapitałowym oraz biorąc pod uwagę zapisy interpretacji Komitetu ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMS F 21) GK GPW zdecydowała o zmianie momentu rozpoznania zobowiązania z tytułu opłat na rzecz KNF oraz momentu ujęcia kosztu z tego tytułu. Dotychczas GPW ujmowała 1/12 rocznych opłat na rzecz KNF w kolejnych miesiącach roku. Począwszy od 2016 r. GK GPW zobowiązanie i koszty z tytułu opłat na rzecz KNF będzie ujmować w całości w I kw. danego roku. W wyniku zmiany sposobu prezentacji opłat rocznych na rzecz KNF koszty operacyjne GK GPW w I kw. 2016 r. zawierają całą opłatę w wysokości 11 mln zł. Natomiast w kolejnych kwartałach 2016 r. koszty operacyjne GK GPW nie będą zawierały opłaty rocznej na rzecz KNF a przez to będą niższe o ok. 2,7 mln zł kwartalnie w porównaniu z sytuacją gdyby były one rozkładane równomiernie w ciągu roku. Zmiana ta jest czysto prezentacyjnym przesunięciem kwot pomiędzy kwartałami. W skali roku nie będzie ona miała wpływu na wyniki GK GPW.

Usługi obce

Koszty usług obcych w I kwartale 2016 r. wyniosły 7,6 mln zł, w porównaniu do 11,4 mln zł w IV kwartale 2015 r. oraz 8,9 mln zł w I kwartale 2015 r.

Tabela 20: Skonsolidowane koszty usług obcych Grupy i ich struktura w wybranych kwartałach lat 2015 i 2016

w tys. zł, %	Okres 3 miesięcy zakończony						Zmiana (Q1 2016 vs Q4 2015)	Dynamika (%) (Q1 2016 vs Q4 2015)
	31 marca 2016	%	31 grudnia 2015	%	31 marca 2015	%		
Koszty IT:	4 906	65%	5 931	52%	5 059	57%	(1 025)	-17,3%
<i>Utrzymanie infrastruktury IT</i>	2 998	40%	3 760	33%	3 147	36%	(762)	-20,3%
<i>Usługi na rzecz utrzymania rynku TBSP</i>	454	6%	303	3%	294	3%	151	50,0%
<i>Łącza transmisji danych</i>	1 424	19%	1 386	12%	1 468	17%	38	2,7%
<i>Modyfikacja oprogramowania</i>	30	0%	482	4%	150	2%	(452)	-93,8%
Utrzymanie budynku i urządzeń biurowych:	511	7%	756	7%	590	7%	(245)	-32,4%
<i>Remonty, konserwacja, serwis instalacji</i>	81	1%	295	3%	156	2%	(214)	-72,5%
<i>Ochrona</i>	198	3%	210	2%	199	2%	(12)	-5,6%
<i>Sprzątanie</i>	121	2%	118	1%	117	1%	3	2,5%
<i>Telefonia stacjonarna i komórkowa</i>	111	1%	133	1%	117	1%	(22)	-16,5%
Leasing, najem i eksploatacja samochodów	143	2%	148	1%	127	1%	(5)	-3,2%
Usługi transportowe	42	1%	108	1%	26	0%	(66)	-61,1%
Promocja, edukacja i rozwój rynku	555	7%	1 700	15%	1 252	14%	(1 145)	-67,4%
Wspieranie płynności rynku	112	1%	248	2%	253	3%	(136)	-54,9%
Doradztwo (w tym: usługi audytorskie, obsługa prawna, doradztwo biznesowe)	548	7%	1 489	13%	869	10%	(941)	-63,2%
Serwisy informacyjne	244	3%	199	2%	152	2%	45	22,4%
Szkolenia	116	2%	608	5%	110	1%	(492)	-80,9%
Opłaty pocztowe	25	0%	23	0%	16	0%	2	9,2%
Opłaty bankowe	33	0%	27	0%	25	0%	6	23,0%
Tłumaczenia	100	1%	62	1%	93	1%	38	62,0%
Pozostałe	223	3%	96	1%	278	3%	127	132,8%
Razem	7 558	100%	11 394	100%	8 851	100%	(3 836)	-33,7%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

Spadek kosztów usług obcych w stosunku do poprzedniego kwartału dotyczył przede wszystkim GK TGE (spadek o 2,4 mln zł) oraz GPW (spadek o 1,6 mln zł). Na poziom kosztów usług obcych w I kwartale 2016 r. w stosunku do IV kwartału 2015 r. wpływ miały następujące czynniki:

- spadek kosztów GK TGE, który wynikał z jednorazowych kosztów poniesionych w IV kwartale 2015 r. związanych m.in. z uruchomieniem łącza LITPOL, uruchomieniem rynku finansowego na TGE, kosztami analizy i przygotowań do ewentualnego uzyskania statusu CCP przez IRGiT i przystąpieniem do Price Coupling of Regions (PCR). Jednocześnie część kosztów usług obcych zaplanowanych na I kwartał 2016 r. została przesunięta na kolejne kwartały.
- spadek kosztów GPW S.A., który wynikał z niższych o 0,9 mln zł kosztów promocji związanych z projektami rozwojowymi i wizerunkowymi GPW, niższych o 0,3 mln zł kosztów szkoleń oraz niższych o 0,1 mln zł odpowiednio kosztów doradztwa oraz wspierania płynności rynku.

Inne koszty operacyjne

Inne koszty operacyjne w I kwartale 2016 r. wyniosły 1,3 mln zł, w tym koszty zużycia materiałów i energii wyniosły 0,8 mln zł, składki członkowskie na organizacje branżowe 0,1 mln zł, ubezpieczenia majątkowe 0,1 mln zł, podróże służbowe 0,2 mln zł, oraz pozostałe koszty 0,1 mln zł.

W porównaniu do 2,0 mln zł w IV kwartale 2015 r., spadek kosztów w I kwartale 2016 r. był związany przede wszystkim z niższymi o 0,2 mln zł kosztami odpowiednio: zużycia materiałów i energii, podróży służbowych oraz pozostałymi kosztami.

POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY

Pozostałe przychody Grupy w I kwartale 2016 r. wyniosły 0,2 mln zł, w porównaniu do 0,2 mln zł w IV kwartale 2015 r. oraz 0,7 mln zł w I kwartale 2015 r. Na pozostałe przychody składają się otrzymane odszkodowania i darowizny, zysk ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych, odwrócenie odpisów aktualizujących należności oraz wartość inwestycji.

Pozostałe koszty Grupy w I kwartale 2016 r. wyniosły 0,6 mln zł, w porównaniu do 0,04 mln zł w IV kwartale 2015 r. oraz 0,7 mln zł w I kwartale 2015 r. Na pozostałe koszty składają się przekazane darowizny, strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych, odpisy aktualizujące należności oraz wartość inwestycji oraz rezerwy na odszkodowania.

PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

Przychody finansowe Grupy w I kwartale 2016 r. wyniosły 2,0 mln zł, w IV kwartale 2015 r. 1,9 mln zł, podczas gdy w I kwartale 2015 r. 1,7 mln zł. Na przychody z działalności finansowej składają się głównie odsetki z tytułu lokat bankowych oraz nadwyżka dodatnich różnic kursowych.

Łączne **koszty finansowe** Grupy w I kwartale 2016 r. wyniosły 2,1 mln zł w porównaniu do 2,8 mln zł w IV kwartale 2015 r. oraz 2,5 mln zł w I kwartale 2015 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. Obligacje zostały wprowadzone 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 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 Spółki. Oprocentowanie obligacji serii A i B wynosi 2,94% w skali roku w I półroczu 2016 r., w porównaniu do 2,96% w II półroczu 2015 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 stracie jednostek stowarzyszonych w I kwartale 2016 r. wyniósł 1,4 mln zł w porównaniu do straty w wysokości 1,7 mln zł w IV kwartale 2015 r. oraz zysku w wysokości 0,2 mln zł w I kwartale 2015 r.

W I kwartale 2016 r. udział Grupy w stracie **Grupy KDPW** wyniósł 0,3 mln zł, w porównaniu do straty w IV kwartale 2015 r. w wysokości 0,1 mln zł i zysku w I kwartale 2015 r. w wysokości 1,6 mln zł. Strata netto Grupy KDPW wynika z ujęcia w I kwartale 2016 r. całości kosztów opłat za 2016 r. z tytułu nadzoru nad rynkiem kapitałowym (w wysokości 9,3 mln zł), analogicznie jak miało to miejsce w przypadku GK GPW.

Udział w zysku netto **Centrum Giełdowego** wyniósł w I kwartale 2016 r. 0,15 mln zł, w porównaniu do straty w wysokości 0,11 mln zł w IV kwartale 2015 r. oraz zysku w wysokości 0,04 mln zł w I kwartale 2015 r. Wahania wyników Centrum Giełdowego w analizowanych okresach są głównie spowodowane różnicami kursowymi oraz terminami i wysokością spłat, zawiązanych z posiadanym przez spółkę kredytem denominowanym w USD.

W I kwartale 2016 r. udział Grupy w stracie **Aquis Exchange Ltd** wyniósł 1,2 mln zł, w porównaniu do 1,5 mln zł odpowiednio w IV i I kwartale 2015 r.

Tabela 21: Zyski/straty jednostek stowarzyszonych

tys. zł	Okres 3 miesięcy zakończony			Zmiana (Q1 2016 vs Q4 2015)	Dynamika (%) (Q1 2016 vs Q4 2015)
	31 marca 2016	31 grudnia 2015	31 marca 2015		
Grupa KDPW S.A.	(847)	(174)	4 944	(673)	385,9%
Centrum Giełdowe S.A.	608	(444)	154	1 052	-237,0%
Aquis Exchange Ltd	(4 696)	(5 867)	(4 913)	1 171	-20,0%
Razem	(4 934)	(6 485)	186	1 551	-23,9%

Źródło: Spółka

Tabela 22: Udział GPW w wyniku jednostek stowarzyszonych

tys. zł	Okres 3 miesięcy zakończony			Zmiana (Q1 2016 vs Q4 2015)	Dynamika (%) (Q1 2016 vs Q4 2015)
	31 marca 2016	31 grudnia 2015	31 marca 2015		
Grupa KDPW S.A.	(282)	(58)	1 648	(224)	385,9%
Centrum Giełdowe S.A.	151	(110)	38	261	-237,0%
Aquis Exchange Ltd	(1 237)	(1 549)	(1 474)	312	-20,0%
Razem	(1 368)	(1 717)	212	349	-20,3%

Źródło: Spółka

PODATEK DOCHODOWY

Podatek dochodowy Grupy w I kwartale 2016 r. wyniósł 6,8 mln zł, w porównaniu do 7,2 mln zł w IV kwartale 2015 r. oraz 9,1 mln zł w I kwartale 2015 r. **Efektywna stawka** podatkowa w analizowanych okresach wyniosła odpowiednio: 20,5%, 20,3% oraz 19,1% wobec 19-procentowej stawki podatku dochodowego w Polsce.

Podatek dochodowy **zapłacony** przez Grupę w I kwartale 2016 r. wyniósł 8,1 mln zł w porównaniu do 5,5 mln zł w IV kwartale 2015 r. oraz 4,8 mln zł w I kwartale 2015 r.

V. Czynniki i zdarzenia nietypowe

ZMIANA SYSTEMU FINANSOWANIA NADZORU NAD RYNKIEM KAPITAŁOWYM

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 zmieniła 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 2015 r., kiedy to wyniosły 22,0 mln zł. W dniu 31 lipca 2015 r. ustawa została podpisana przez Prezydenta RP, a w dniu 31 sierpnia 2015 r. została ogłoszona w Dzienniku Ustaw. Od 1 stycznia 2016 r. weszło w życie rozporządzenie Ministra Finansów określające m. in. sposób wyliczania oraz sposób i terminy uiszczania opłat przez podmioty zobowiązane. Jednocześnie, od 1 stycznia 2016 r. GPW obniżyła opłatę transakcyjną od obrotu akcjami, prawami do akcji i tytułami uczestnictwa funduszy typu ETF w części naliczanej od wartości zlecenia do 100 tys. zł z 0,033% do 0,029%, co ma na celu przeniesienie oszczędności wynikających ze zmiany struktury opłat na KNF na rzecz podmiotów aktywnych na tym rynku. Ograniczenie opłat na rzecz KNF (w ramach GK GPW o ok. połowę w porównaniu do 2015 r.) w powiązaniu z obniżką opłat od obrotu wprowadzoną przez GPW, przełożą się na równoległy spadek zarówno przychodów, jak i kosztów operacyjnych w GK GPW w skali całego 2016 r.

W związku ze zmianą przepisów dotyczących opłat na pokrycie kosztów nadzoru nad rynkiem kapitałowym oraz biorąc pod uwagę zapisy interpretacji Komitetu ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF 21) GK GPW zdecydowała o zmianie momentu rozpoznania zobowiązania z tytułu opłat na rzecz KNF oraz momentu ujęcia kosztu z tego tytułu. Dotychczas GPW ujmowała 1/12 rocznych opłat na rzecz KNF w kolejnych miesiącach roku. Zgodnie z zapisami interpretacji KIMSF 21 jednostka powinna rozpoznać w całości zobowiązanie z tytułu opłat na rzecz KNF w dacie zdarzenia obligującego. Zdarzeniem obligującym jest fakt prowadzenia działalności podlegającej opłatom na rzecz KNF na dzień 1 stycznia każdego roku. W związku z tym szacunkowa całościowa kwota opłaty rocznej na rzecz KNF obciążać będzie wyniki GK GPW każdego pierwszego kwartału.

W wyniku zmiany sposobu prezentacji opłat na rzecz KNF koszty operacyjne GK GPW w I kw. 2016 r. zawierają całą roczną opłatę w wysokości 11 mln zł. Natomiast w kolejnych kwartałach 2016 r. koszty operacyjne GK GPW nie będą zawierały opłaty rocznej na rzecz KNF a przez to będą niższe o ok. 2,7 mln zł kwartalnie w porównaniu z sytuacją gdyby były one rozkładane równomiernie w ciągu roku. Zmiana ta jest czysto prezentacyjnym przesunięciem kwot pomiędzy kwartałami. W skali roku nie będzie ona miała wpływu na wyniki GK GPW. Podobna sytuacja ma miejsce w przypadku spółki stowarzyszonej KDPW, co ma wpływ na wysokość udziału GK GPW w wynikach spółek stowarzyszonych. Wynik KDPW za I kw. 2016 r. zawiera całość opłat na rzecz KNF w 2016 r. w wysokości 9,3 mln zł.

Do dnia 31 sierpnia danego roku kalendarzowego, Przewodniczący Komisji Nadzoru Finansowego podaje do publicznej wiadomości, w drodze komunikatu ogłaszanego w Dzienniku Urzędowym Komisji Nadzoru Finansowego wysokości stawek i wskaźników koniecznych do wyliczenia opłaty. Na tej podstawie podmioty zobowiązane do wniesienia opłaty wyliczą ostateczną wysokość opłaty rocznej należnej za dany rok i uiszczą ją w terminie do dnia 30 września danego roku kalendarzowego.

VI. Struktura aktywów i pasywów Grupy

Suma bilansowa Grupy wyniosła 1,1 mld zł na koniec I kwartału 2016 r. w porównaniu do 1,0 mld zł na koniec IV kwartału 2015 r. oraz 1,1 mld zł na koniec I kwartału 2015 r.

AKTYWA

Aktywa trwałe Grupy na koniec I kwartału 2016 r. osiągnęły poziom 577,0 mln zł w porównaniu do 580,6 mln zł na koniec IV kwartału 2015 r. oraz 571,4 mln zł na koniec I kwartału 2015 r. Tym samym, stanowiły one odpowiednio 52%, 57% oraz 54% aktywów ogółem w badanych kwartałach. W stosunku do końca poprzedniego roku, nieznacznie zmniejszyła się wartość środków trwałych Grupy ze względu na amortyzację w GPW oraz TGE.

Aktywa obrotowe Grupy na koniec I kwartału 2016 r. wyniosły 528,7 mln zł, w porównaniu do 442,2 mln zł na koniec IV kwartału 2015 r. oraz 484,8 mln zł na koniec I kwartału 2015 r. Tym samym stanowiły one odpowiednio: 48%, 43% oraz 46% aktywów ogółem. Na zmianę poziomu aktywów obrotowych w stosunku do końca roku 2015 wpłynęły m.in. następujące czynniki:

- spadek należności handlowych w Grupie TGE w wysokości 40,4 mln zł związany z transakcjami na rynku energii elektrycznej, gazu oraz praw majątkowych oraz wzrost środków pieniężnych na tą samą kwotę,
- wzrost środków pieniężnych w Grupie TGE o 45,0 mln zł, wypracowanych w ramach działalności operacyjnej oraz w wyniku wzrostu zobowiązań handlowych,
- wzrost środków pieniężnych w GPW o 37,0 mln zł wypracowanych w ramach działalności operacyjnej.

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

w tys. zł	Stan na dzień					
	31 marca 2016	%	31 grudnia 2015	%	31 marca 2015	%
Aktywa trwałe	577 028	52%	580 645	57%	571 429	54%
Rzeczowe aktywa trwałe	122 252	11%	125 229	12%	116 559	11%
Wartości niematerialne	259 870	24%	261 728	26%	262 820	25%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	187 221	17%	188 570	18%	188 352	18%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 947	0%	-	-	-	0%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	285	0%	282	0%	202	0%
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	4 453	0%	4 836	0%	3 496	0%
Aktywa obrotowe	528 673	48%	442 170	43%	484 816	46%
Zapasy	71	0%	135	0%	180	0%
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	490	0%	369	0%	2 808	0%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	44 174	4%	81 273	8%	91 519	9%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	0%	-	0%	10 551	1%
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	0%	-	0%	763	0%
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	3	0%	-	0%	6	0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	483 935	44%	360 393	35%	378 989	36%
Aktywa razem	1 105 701	100%	1 022 815	100%	1 056 245	100%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

PASYWA

Kapitał własny Grupy na koniec I kwartału 2016 r. osiągnął poziom 747,6 mln zł w porównaniu z 721,3 mln zł na koniec IV kwartału 2015 r. oraz 738,8 mln zł na koniec I kwartału 2015 r. Stanowił on tym samym odpowiednio 68%, 71% oraz 70% pasywów Grupy ogółem.

Zobowiązania długoterminowe Grupy wyniosły 134,4 mln zł na koniec I kwartału 2016 r., 258,8 mln zł na koniec IV kwartału 2015 r. oraz 253,5 mln zł na koniec I kwartału 2015 r., stanowiąc tym samym odpowiednio: 12%, 25% oraz 24% pasywów Grupy ogółem. Zobowiązania długoterminowe Grupy stanowią głównie zobowiązania GPW z tytułu emisji obligacji. Spadek zobowiązań w stosunku do IV kwartału 2015 r. wynika z przekwalifikowania zobowiązań z tytułu emisji obligacji serii A i B do zobowiązań krótkoterminowych w związku z ich datą wykupu przypadającą na 2 stycznia 2017 r.

Zobowiązania krótkoterminowe Grupy wyniosły na koniec I kwartału 2016 r. 223,7 mln zł, w porównaniu do 42,7 mln zł na koniec IV kwartału 2015 r. oraz 64,0 mln zł na koniec I kwartału 2015 r., stanowiąc tym samym odpowiednio 20%, 4% oraz 6% pasywów Grupy ogółem. W stosunku do końca poprzedniego roku, wzrosły zobowiązania z tytułu emisji obligacji w związku z przekwalifikowaniem zobowiązań z tytułu emisji obligacji serii A i B do zobowiązań krótkoterminowych w związku z ich datą wykupu przypadającą na 2 stycznia 2017 r. Dodatkowo, wzrosły zobowiązania z tytułu podatku VAT w Grupie TGE w związku z charakterystyką zawieranych transakcji. Wzrost rozliczeń międzyokresowych związany jest z opłatami rocznymi od emitentów księgowanymi w pierwszym kwartale roku. Ponadto wzrosły rozliczenia międzyokresowe w związku z zakwalifikowaniem całości zobowiązania z tytułu opłat rocznych na rzecz KNF w I kw. 2016 r.

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

w tys. zł	Stan na dzień					
	31 marca 2016	%	31 grudnia 2015	%	31 marca 2015	%
Kapitał własny	747 631	68%	721 267	71%	738 769	70%
Kapitał podstawowy	63 865	6%	63 865	6%	63 865	6%
Pozostałe kapitały	1 481	0%	1 455	0%	1 817	0%
Zyski zatrzymane	681 732	62%	655 401	64%	671 918	64%
Udziały niekontrolujące	553	0%	546	0%	1 169	0%
Zobowiązania długoterminowe	134 420	12%	258 799	25%	253 516	24%
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	123 606	11%	243 800	24%	244 193	23%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4 400	0%	4 046	0%	2 010	0%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	72	0%	84	0%	129	0%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 342	1%	10 869	1%	7 184	1%
Zobowiązania krótkoterminowe	223 650	20%	42 749	4%	63 960	6%
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	122 881	11%	682	0%	1 935	0%
Zobowiązania handlowe	6 182	1%	8 597	1%	9 974	1%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	7 246	1%	9 457	1%	7 632	1%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	55	0%	55	0%	186	0%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	9 058	1%	2 833	0%	2 254	0%
Rozliczenia międzyokresowe	38 966	4%	7 263	1%	25 368	2%
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	649	0%	621	0%	1 264	0%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	38 613	3%	13 241	1%	15 121	1%
Zobowiązania przeznaczone do sprzedaży	-	0%	-	0%	226	-
Kapitał własny i zobowiązania razem	1 105 701	100%	1 022 815	100%	1 056 245	100%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

PRZEPIŁY WY PIENIĘŻNE

W pierwszych trzech miesiącach 2016 r. Grupa uzyskała dodatnie przepływy pieniężne z **działalności operacyjnej** o wartości 123,8 mln zł, w porównaniu do ujemnych przepływów w wysokości 6,6 mln zł w analogicznym okresie 2015 r. Na wyższy poziom przepływów z działalności operacyjnej w I kwartale 2016 r. wpływ miał przede wszystkim wzrost zobowiązań i spadek należności z tytułu rozrachunków publiczno-prawnych w TGE wynikających z rozliczeń podatku VAT oraz rozliczeń międzyokresowych w GPW i TGE.

Przepływy z **działalności inwestycyjnej** w pierwszych trzech miesiącach 2016 r. osiągnęły dodatnią wartość równą 0,1 mln zł, w porównaniu do ujemnych przepływów w wysokości 3,3 mln zł w I kwartale 2015 r.

W pierwszych trzech miesiącach 2016 r. przepływy z **działalności finansowej** osiągnęły ujemną wartość wynoszącą 0,01 mln zł, w porównaniu do minus 0,04 mln zł w I kwartale 2015 r.

Tabela 25: Skonsolidowane przepływy pieniężne

tys. zł	Przepływy za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca	
	2016	2015
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	123 768	(6 568)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	127	(3 304)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	(13)	(44)
Zwiększenie (zmniejszenie) środków pieniężnych netto	123 882	(9 916)
<i>Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach</i>	<i>(340)</i>	<i>(137)</i>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	360 393	389 042
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	483 935	378 989

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

NAKŁADY INWESTYCYJNE

Nakłady inwestycyjne Grupy w pierwszych trzech miesiącach 2016 r. wyniosły łącznie 1,9 mln zł, z czego 1,4 mln zł stanowiły nakłady na środki trwałe, a 0,5 mln zł na wartości niematerialne. Dla porównania, w pierwszych trzech miesiącach 2015 r. nakłady inwestycyjne Grupy wyniosły łącznie 4,9 mln zł, z czego 0,2 mln zł stanowiły nakłady na środki trwałe, a 4,7 mln zł na wartości niematerialne.

Na dzień 31 marca 2016 r. wartość przyszłych (zakontraktowanych) zobowiązań inwestycyjnych Grupy wynosiła 15,0 mln zł, z czego zobowiązania dotyczące środków trwałych w kwocie 1,1 mln zł dotyczyły głównie przebudowy pomieszczeń w GPW, a zobowiązania dotyczące wartości niematerialnych w kwocie 13,9 mln zł dotyczyły głównie:

- systemu UTP-Derywaty,
- Elektronicznego Obiegu Dokumentów,
- 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.

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. Wartość wskaźnika stosunku długu netto do zysku EBITDA pozostała ujemna we wszystkich porównywanych kwartałach, z uwagi na poziom środków płynnych GK GPW przewyższających poziom zobowiązań oprecentowanych (wartość netto długu mniejsza od zera). Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego nieznacznie spadł w porównaniu do IV kwartału 2015 r. w wyniku wzrostu wartości kapitałów własnych. W pierwszych trzech miesiącach 2016 r. Grupa nie pozyskiwała dodatkowego kapitału obcego.

WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI

Wskaźnik bieżącej płynności na koniec I kwartału 2016 r. wynosił 2,4; jego spadek jest wynikiem przekwalifikowania do zobowiązań krótkoterminowych zobowiązań z tytułu emisji obligacji serii A i B. Nadal pozostaje on jednak na bezpiecznym poziomie.

Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek z tyt. emisji obligacji spadł nieznacznie w porównaniu do IV kwartału 2015 r. w wyniku spadku zysku EBITDA Grupy. Grupa wygenerowała przepływy z działalności operacyjnej pozwalające wielokrotnie pokryć bieżące zobowiązania z tytułu emisji obligacji.

WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI

Wskaźniki rentowności są nieznacznie niższe w porównaniu do IV kwartału 2015 r. w wyniku spadku przychodów ze sprzedaży oraz wzrostu kosztów operacyjnych. Wzrost kosztów wynikał z zakwalifikowania całości opłat rocznych na rzecz KNF do kosztów I kw. 2016 r. Niższy poziom wskaźników rentowności aktywów ogółem (ROA) oraz rentowności kapitału własnego (ROE) w stosunku do końca IV kwartału 2015 r. wynika ze wzrostu średniego poziomu aktywów oraz kapitału własnego, a także niższego poziomu zysku netto Grupy za ostatnie 12 miesięcy.

Tabela 26: Podstawowe wskaźniki Grupy GPW

		Dane na dzień/ za okres 3 miesięcy zakończony		
		31 marca 2016	31 grudnia 2015	31 marca 2015
Wskaźniki zadłużenia oraz finansowania Grupy				
Dług netto / EBITDA za 12 miesięcy	1), 2)	(1,4)	(0,6)	(0,8)
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	3)	33,0%	33,9%	33,4%
Wskaźniki płynności				
Wskaźnik bieżącej płynności finansowej	4)	2,4	10,3	7,6
Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek z tyt. emisji obligacji	5)	21,7	23,5	28,1
Wskaźniki rentowności				
Rentowność EBITDA	6)	50,5%	53,8%	61,6%
Rentowność operacyjna	7)	42,7%	45,4%	54,6%
Rentowność netto	8)	32,5%	33,7%	43,6%
Cost / income	9)	56,9%	54,8%	45,5%
ROE	10)	15,0%	17,4%	16,0%
ROA	11)	10,3%	12,1%	11,0%

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Źródło: Spółka

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 było 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

ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE I AKTYWA WARUNKOWE

Na dzień 31 marca 2016 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 pierwszych trzech miesiącach 2016 r. GPW i jednostki powiązane GPW nie zawarły istotnych transakcji na warunkach innych niż rynkowe.

UDZIELONE PORĘCZENIA I GWARANCJE

W pierwszych trzech miesiącach 2016 r. Grupa nie udzieliła poręczeń ani gwarancji.

MOŻLIWOŚĆ REALIZACJI WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ

Grupa nie przekazywała do publicznej wiadomości prognoz wyników na 2016 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

- w wyniku zmiany sposobu prezentacji opłat na rzecz KNF koszty operacyjne GK GPW w I kw. 2016 r. zawierają całą opłatę w wysokości 11 mln zł. Natomiast w kolejnych kwartałach 2016 r. koszty operacyjne GK GPW nie będą zawierały opłaty rocznej na rzecz KNF a przez to będą niższe o ok. 2,7 mln zł kwartalnie w porównaniu z sytuacją gdyby były one rozkładane równomiernie w ciągu roku. Zmiana ta jest czysto prezentacyjnym przesunięciem kwot pomiędzy kwartałami. W skali roku nie będzie ona miała wpływu na wyniki GK GPW. Podobna sytuacja ma miejsce w przypadku spółki stowarzyszonej KDPW, co ma wpływ na wysokość udziału GK GPW w wynikach spółek stowarzyszonych. Wynik KDPW za I kw. 2016 r. zawiera całość opłat na rzecz KNF w 2016 r. w wysokości 9,3 mln zł.
- wydatki związane z wdrożeniem UTP-Derywaty (UTP-D), w przypadku podjęcia decyzji o jego wdrożeniu.
- 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.
- 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.
- rozpoczęcie obrotu na finansowym rynku towarowym co przekłada się na wzrost kosztów operacyjnych i nakładów inwestycyjnych i powinno się przełożyć na stopniowy wzrost przychodów.
- 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 RŚP 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.
- prowadzone w kolejnych kwartałach projekty inwestycyjne, w tym projekt wdrożenia systemu transakcyjnego X-Stream w GK TGE.
- 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 dezinwestycji 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.

INNE ISTOTNE INFORMACJE

W ocenie Spółki, w pierwszych trzech miesiącach 2016 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 I kwartał 2016 r.

Przy sporządzaniu kwartalnej informacji finansowej o Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. zastosowano identyczne zasady rachunkowości jak przy sporządzaniu Skróconego Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za okres trzech miesięcy zakończony dnia 31 marca 2016 r. W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2016 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 powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe ani nie udzieliły poręczeń kredytu.

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

	Okres 3 miesiące zakończony 31.03.2016	Okres 3 miesiące zakończony 31.03.2015
Przychody ze sprzedaży	42 331	47 571
Koszty działalności operacyjnej	(29 705)	(27 842)
Pozostałe przychody	135	251
Pozostałe koszty	(547)	(444)
Zysk z działalności operacyjnej	12 214	19 537
Przychody finansowe	1 427	1 277
Koszty finansowe	(2 017)	(2 496)
Zysk przed opodatkowaniem	11 624	18 318
Podatek dochodowy	(2 258)	(3 399)
Zysk netto za okres	9 366	14 919
Pozostałe całkowite dochody:		
<i>Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży</i>	-	(81)
<i>Efektywna część zmian wartości godziwej przy zabezpieczeniu przepływów pieniężnych</i>	7	(82)
<i>Pozycje, które mogą być przeniesione na zyski lub straty</i>	7	(163)
<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	7	(148)
Całkowite dochody razem	9 373	14 771
Podstawowy/ rozwodniony zysk na akcję (w złotych)	0,22	0,36

Źródło: Spółka

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

AKTYWA	31.03.2016	31.12.2015	31.03.2015
Aktywa trwałe	468 484	472 253	479 330
Rzeczowe aktywa trwałe	93 642	94 773	98 552
Wartości niematerialne	79 451	81 601	87 046
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	36 959	36 959	36 959
Inwestycje w jednostkach zależnych	254 985	254 985	253 273
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	284	282	202
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	3 163	3 653	3 298
Aktywa obrotowe	302 561	261 770	284 911
Zapasy	55	119	120
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	-	-	2 808
Należności handlowe oraz pozostałe należności	29 929	26 091	27 893
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	10 551
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	-	2 037
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-	100
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	272 577	235 560	241 402
AKTYWA RAZEM	771 045	734 023	764 241
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA	31.03.2016	31.12.2015	31.03.2015
Kapitał własny	464 254	454 881	473 540
Kapitał podstawowy	63 865	63 865	63 865
Pozostałe kapitały	(297)	(304)	(391)
Zyski zatrzymane	400 686	391 320	410 067
Zobowiązania długoterminowe	132 563	258 242	253 611
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	123 606	243 800	244 193
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 615	2 382	1 805
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 342	12 060	7 612
Zobowiązania krótkoterminowe	174 228	20 900	37 089
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	122 881	682	1 935
Zobowiązania handlowe	5 333	6 599	4 599
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4 400	7 023	4 380
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	7 448	1 976	-
Rozliczenia międzyokresowe	29 666	1 776	21 828
Pozostałe zobowiązania	4 501	2 844	4 348
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	771 045	734 023	764 241

Źródło: Spółka

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

	Okres 3 miesiące zakończony 31.03.2016	Okres 3 miesiące zakończony 31.03.2015
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej:	37 825	37 359
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej	40 331	36 501
Podatek dochodowy (zapłacony)/ zwrócony	(2 506)	858
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej:	(468)	(3 855)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(1 373)	(60)
Nabycie wartości niematerialnych	(291)	(4 229)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	46	5
Inwestycje w jednostkach zależnych	-	(600)
Udzielone pożyczki	-	(100)
Odsetki otrzymane	1 149	1 129
Przepływy pieniężne z działalności finansowej:	-	-
(Zmniejszenie) / zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	37 357	33 504
<i>Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach</i>	(340)	(137)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	235 560	208 035
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	272 577	241 402

Źródło: Spółka

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

	Przypadające na akcjonariuszy jednostki			Razem kapitał własny
	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	
Stan na dzień 31 grudnia 2014 r.	63 865	(243)	395 147	458 769
Zysk netto za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 r.	-	-	14 919	14 919
Inne całkowite dochody	-	(148)	-	(148)
Suma całkowitych dochodów ujętych za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 r.	-	(148)	14 919	14 771
Stan na 31 marca 2015 r. (niebadane)	63 865	(391)	410 066	473 540
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 rok zakończony 31 grudnia 2015 r.	-	-	96 905	96 905
Inne całkowite dochody	-	(61)	-	(61)
Suma całkowitych dochodów ujętych za rok zakończony 31 grudnia 2015 r.	-	(61)	96 905	96 844
Stan na 31 grudnia 2015 r.	63 865	(304)	391 320	454 881
Stan na dzień 31 grudnia 2015 r.	63 865	(304)	391 320	454 881
Zysk netto za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 r.	-	-	9 366	9 366
Inne całkowite dochody	-	7	-	7
Suma całkowitych dochodów ujętych za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 r.	-	7	9 366	9 373
Stan na 31 marca 2016 r. (niebadane)	63 865	(297)	400 686	464 254

Źródło: Spółka

XI. Załączniki

**Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe
za okres trzech miesięcy zakończony dnia 31 marca 2016 r. oraz raport
z przeglądu niezależnego biegłego rewidenta**

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO
SKONSLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO 31 MARCA 2016 ROKU**

Dla Akcjonariuszy Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., której jednostka dominująca ma siedzibę w Warszawie, ul. Książęca 4, sporządzonego na dzień 31 marca 2016 roku („skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe”), na które składają się:

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 marca 2016 roku,
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2016 roku,
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2016 roku,
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2016 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 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* wydane go przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB). 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 31 marca 2016 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

25 kwietnia 2016 r.



25 LAT

GPW

Skrócone śródroczne skonsolidowane
sprawozdanie finansowe

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

za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 r.

kwiecień 2016 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	9
	1. INFORMACJE OGÓLNE	9
	2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	11
	3. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	12
	4. WARTOŚCI NIEMATERIALNE	12
	5. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH STOWARZYSZONYCH	13
	6. AKTYWA FINANSOWE DOSTĘPNE DO SPRZEDAŻY	14
	7. NALEŻNOŚCI HANDLOWE I POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI	15
	8. REZERWY I ODPISY AKTUALIZUJĄCE AKTYWA	15
	9. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY	16
	10. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU EMISJI OBLIGACJI	16
	11. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	17
	12. PODATEK DOCHODOWY	18
	13. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI	19
	14. DYWIDENDA	22
	15. SEZONOWOŚĆ	22
	16. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI	22
	17. SYSTEM GWARANTOWANIA ROZLICZEŃ IRGiT	27
	18. ZDARZENIA PO DACIE BILANSOWEJ	27

I. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	Stan na dzień	
		31 marca 2016 r. (niebadane)	31 grudnia 2015 r.
Aktywa trwałe		577 028	580 645
Rzeczowe aktywa trwałe	3	122 252	125 229
Wartości niematerialne	4	259 870	261 728
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	5	187 221	188 570
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		2 947	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	6	285	282
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe		4 453	4 836
Aktywa obrotowe		528 673	442 170
Zapasy		71	135
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		490	369
Należności handlowe oraz pozostałe należności	7	44 174	81 273
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe		3	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9	483 935	360 393
AKTYWA RAZEM		1 105 701	1 022 815

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

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (CIĄG DALSZY)

	Nota	Stan na dzień	
		31 marca 2016 r. (niebadane)	31 grudnia 2015 r.
Kapitał własny		747 631	721 267
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej		747 078	720 721
Kapitał podstawowy		63 865	63 865
Pozostałe kapitały		1 481	1 455
Zyski zatrzymane		681 732	655 401
Udziały niekontrolujące		553	546
Zobowiązania długoterminowe		134 420	258 799
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	10	123 606	243 800
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		4 400	4 046
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		72	84
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		6 342	10 869
Zobowiązania krótkoterminowe		223 650	42 749
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	10	122 881	682
Zobowiązania handlowe		6 182	8 597
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		7 246	9 457
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		55	55
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		9 058	2 833
Rozliczenia międzyokresowe	11	38 966	7 263
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia		649	621
Pozostałe zobowiązania		38 613	13 241
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM		1 105 701	1 022 815

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

II. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Nota	Okres 3 miesięcy zakończony	
		31 marca 2016 r. (niebadane)	31 marca 2015 r. (niebadane)
Przychody ze sprzedaży		81 031	88 167
Koszty działalności operacyjnej		(46 122)	(40 091)
Pozostałe przychody		244	687
Pozostałe koszty		(564)	(652)
Zysk z działalności operacyjnej		34 589	48 111
Przychody finansowe		1 963	1 675
Koszty finansowe		(2 075)	(2 526)
Udział w zyskach/(stratach) jednostek stowarzyszonych	5	(1 368)	212
Zysk przed opodatkowaniem		33 109	47 472
Podatek dochodowy	12	(6 771)	(9 072)
Zysk netto okresu		26 338	38 400
<i>Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży</i>		-	(81)
<i>Efektywna część zmian wartości godziwej przy zabezpieczeniu przepływów pieniężnych</i>		7	(82)
<i>Zyski/(straty) z tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży jednostek stowarzyszonych</i>		19	36
Pozycje, które mogą być przeniesione na zyski lub straty		26	(127)
<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		26	(113)
Całkowite dochody razem		26 364	38 288
<i>Zysk netto okresu przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</i>		26 331	38 347
<i>Zysk netto okresu przypadający udziałom niekontrolującym</i>		7	53
Razem zysk netto okresu		26 338	38 400
<i>Całkowite dochody przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej</i>		26 357	38 235
<i>Całkowite dochody przypadające udziałom niekontrolującym</i>		7	53
Razem całkowite dochody		26 364	38 288
Podstawowy/rozwodniony zysk na akcję (w złotych)		0,63	0,91

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

III. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Nota	Okres 3 miesięcy zakończony	
		31 marca 2016 r. (niebadane)	31 marca 2015 r. (niebadane)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej:		123 768	(6 568)
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej przed opodatkowaniem		131 857	(1 792)
Zysk netto okresu		26 338	38 400
Korekty:		105 519	(40 192)
Podatek dochodowy		6 771	9 072
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	3	3 492	3 358
Amortyzacja wartości niematerialnych	4	2 878	2 837
(Zyski)/straty z tytułu różnic kursowych		340	137
(Zysk)/strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		(4)	6
(Przychody)/koszty finansowe z tytułu aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		-	(147)
Przychody z odsetek od lokat		(1 661)	(1 499)
Odsetki, koszty oraz premia z tytułu emisji obligacji		2 005	2 050
Zmiana netto rezerw na zobowiązania i inne obciążenia		28	(82)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych długoterminowych		383	122
Udział w (zyskach)/ stratach jednostek stowarzyszonych		1 368	(212)
Pozostałe		(41)	(143)
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań krótkoterminowych:		89 960	(55 691)
<i>(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu zapasów</i>		64	(60)
<i>(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności handlowych i pozostałych należności</i>		37 099	(48 925)
<i>Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań handlowych</i>		(2 415)	(43)
<i>Zwiększenie/(zmniejszenie) zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych</i>		(1 857)	(5 831)
<i>Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu rozliczeń międzyokresowych</i>		31 703	20 253
<i>Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu pozostałych zobowiązań (z wyłączeniem zobowiązań z tyt. dywidendy)</i>		25 366	(21 085)
Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony		(8 089)	(4 776)

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

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH (CIAĞ DALSZY)

	Nota	Okres 3 miesięcy zakończony	
		31 marca 2016 r. (niebadane)	31 marca 2015 r. (niebadane)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej:		127	(3 304)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(1 400)	(213)
Nabycie wartości niematerialnych		(475)	(4 668)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		341	78
Odsetki otrzymane		1 661	1 499
Przepływy pieniężne z działalności finansowej:		(13)	(44)
Spłata leasingu finansowego		(13)	(44)
(Zmniejszenie)/zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		123 882	(9 916)
<i>Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach</i>		(340)	(137)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		360 393	389 042
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu		483 935	378 989

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

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

IV. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej				Udziały niekontro- lujące	Razem kapitał własny
	Kapitał podsta- wowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzy- mane	Razem		
Stan na 31 grudnia 2015 r.	63 865	1 455	655 401	720 721	546	721 267
Zysk netto za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 r.	-	-	26 331	26 331	7	26 338
Inne całkowite dochody	-	26	-	26	-	26
Całkowite dochody za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 r.	-	26	26 331	26 357	7	26 364
Stan na 31 marca 2016 r.	63 865	1 481	681 732	747 078	553	747 631

	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej				Udziały niekontro- lujące	Razem kapitał własny
	Kapitał podsta- wowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzy- mane	Razem		
Stan na 31 grudnia 2014 r.	63 865	1 930	633 555	699 350	1 116	700 466
Nabycie udziałów niekontrolujących	-	-	(1 074)	(1 074)	(637)	(1 711)
Dywidendy	-	-	(100 733)	(100 733)	-	(100 733)
Transakcje z właścicielami ujęte bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	(101 807)	(101 807)	(637)	(102 444)
Zysk netto za rok zakończony 31 grudnia 2015 r.	-	-	123 652	123 652	67	123 719
Inne całkowite dochody	-	(475)	-	(475)	-	(475)
Całkowite dochody za rok zakończony 31 grudnia 2015 r.	-	(475)	123 652	123 177	67	123 244
Stan na 31 grudnia 2015 r.	63 865	1 455	655 401	720 721	546	721 267

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

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

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (CIĄG DALSZY)

	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej				Udziały niekontro- lujące	Razem kapitał własny
	Kapitał podsta- wowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzy- mane	Razem		
Stan na 31 grudnia 2014 r.	63 865	1 930	633 555	699 350	1 116	700 466
Zysk netto za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 r.	-	-	38 347	38 347	53	38 400
Inne całkowite dochody	-	(113)	-	(113)	-	(113)
Całkowite dochody za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 r.	-	(113)	38 347	38 234	53	38 287
Inne zmiany w kapitale	-	-	16	16	-	16
Stan na 31 marca 2015 r.	63 865	1 817	671 918	737 600	1 169	738 770

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 InfoEngine 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 Upnień do Emisji CO₂** (obróć upnieniami 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. Rynek Instrumentów Finansowych został uruchomiony 4 listopada 2015 r.

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

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 InfoEngine 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 25 kwietnia 2016 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”).

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 31 marca 2016 r. oraz wyniku finansowego za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 marca 2016 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 2015 r., za wyjątkiem zmian wynikających z zastosowania nowych standardów jak opisano poniżej. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 r. powinno być czytane łącznie ze zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2015 r.

Dla sprawozdań finansowych Grupy za rok obrotowy rozpoczynający się z dniem 1 stycznia 2016 r. efektywne są następujące interpretacje oraz zmiany do istniejących standardów, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską:

- 1) Zmiany do MSSF 11 Wspólne ustalenia umowne - ujmowania nabycia udziałów we wspólnych działaniach,
- 2) Zmiany do MSR 16 Rzeczowe aktywa trwałe oraz MSR 38 Wartości niematerialne - wyjaśnienia w zakresie akceptowalnych metod umorzenia i amortyzacji,
- 3) Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2012-2014,
- 4) Zmiany do MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych - inicjatywa dotycząca ujawnień,
- 5) Zmiany do MSR 27 Jednostkowe Sprawozdania Finansowe - metoda praw własności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

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 2015 r. za wyjątkiem osądów dotyczących opłat na pokrycie kosztów nadzoru nad rynkiem kapitałowym jak opisano w nocie 13.1.

3. Rzeczowe aktywa trwałe

Tabela 1: Zmiany wartości księgowej netto poszczególnych kategorii rzeczowych aktywów trwałych

	Okres	
	3 miesiące zakończony 31 marca 2016 <i>(niebadane)</i>	12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015 r.
Wartość księgowa netto na początek okresu	125 229	119 762
Zwiększenia	1 400	23 813
Reklasyfikacja	(545)	(2 655)
Inne korekty	-	78
Zmniejszenia	(341)	(773)
Amortyzacja	(3 492)	(14 996)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	122 252	125 229

Na dzień 31 marca 2016 r. wartość zakontraktowanych zobowiązań inwestycyjnych dotyczących rzeczowych aktywów trwałych wynosiła 1 094 tys. zł i dotyczyła głównie przebudowy pomieszczeń w GPW.

Na dzień 31 grudnia 2015 r. wartość zakontraktowanych nakładów inwestycyjnych dotyczących aktywów trwałych wynosiła 1 094 tys. zł i dotyczyła głównie przebudowy pomieszczeń w budynku GPW.

4. Wartości niematerialne

Tabela 2: Zmiany wartości księgowej netto poszczególnych kategorii wartości niematerialnych

	Okres	
	3 miesiące zakończony 31 marca 2016 <i>(niebadane)</i>	12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015 r.
Wartość księgowa netto na początek okresu	261 728	261 019
Zwiększenia	475	10 315
Reklasyfikacja	545	2 655
Utrata wartości	-	(93)
Zmniejszenia	-	(327)
Amortyzacja	(2 878)	(11 841)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	259 870	261 728

Na dzień 31 marca 2016 r. wartość zakontraktowanych zobowiązań inwestycyjnych dotyczących wartości niematerialnych wynosiła 13 866 tys. zł i dotyczyła głównie:

- systemu UTP-Derywaty,
- Elektronicznego Obiegu Dokumentów,
- licencji na produkty Microsoft w GPW S.A.,

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

- 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 2015 r. wartość ta wyniosła 13 884 tys. zł i dotyczyła głównie:

- systemu UTP-Derywaty,
- Elektronicznego Obiegu Dokumentów,
- 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.

5. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

Na dzień 31 marca 2016 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 3: Wartość księgowa udziałów w jednostkach stowarzyszonych

	Stan na dzień	
	31 marca 2016 r. (niebadane)	31 grudnia 2015 r.
Grupa Kapitałowa KDPW S.A.	157 102	157 365
Centrum Giełdowe S.A.	16 412	16 261
Aquis Exchange Limited	13 707	14 944
Razem	187 221	188 570

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

Tabela 4: Zmiany wartości inwestycji w jednostkach stowarzyszonych

	Stan na dzień/Dane za okres	
	3 miesiące zakończony 31 marca 2016 r. <i>(niebadane)</i>	12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015 r.
Stan na początek okresu	188 570	188 104
Zysk z tytułu rozwodnienia udziałów w Aquis Exchange Limited	-	2 754
Dywidenda	-	(352)
Udział w zyskach/(stratach) po opodatkowaniu	(1 368)	(1 530)
Udział w pozostałych całkowitych dochodach	19	(405)
Stan na koniec okresu	187 221	188 570

6. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Tabela 5: Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

	Stan na dzień	
	31 marca 2016 r. <i>(niebadane)</i>	31 grudnia 2015 r.
Stan na początek okresu	282	10 710
Wycena dyskonta i odsetek	-	(625)
Zmniejszenia (sprzedaż/wykup obligacji, akcji)	-	(10 000)
Reklasyfikacja związana ze sprzedażą większościowego pakietu akcji w spółce zależnej	-	487
Zmiana wartości godziwej rozpoznana w całkowitych dochodach:	3	(291)
<i>akcje</i>	3	(413)
<i>obligacje skarbowe i bony skarbowe</i>	-	122
Stan na koniec okresu	285	282

Na dzień 31 marca 2016 r. GPW posiada 19,98% udziałów w IRK. Wartość bilansowa ww. inwestycji wynosi 76 tys. zł. Inwestycja ta zakwalifikowana została do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży.

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

Tabela 6: Hierarchia wartości godziwej

	Stan na dzień 31 marca 2016 r. (niebadane)					
	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Hierarchia wartości godziwej			
			Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Razem
Sibex	208	208	208	-	-	208
IRK	77	77	-	-	77	77
Razem kapitałowe aktywa finansowe	285	285	208	-	77	285
Razem	285	285	208	-	77	285

7. Należności handlowe i pozostałe należności

Tabela 7: Należności handlowe i pozostałe należności

	Stan na dzień	
	31 marca 2016 r. (niebadane)	31 grudnia 2015 r.
<i>Należności handlowe brutto</i>	38 535	39 164
<i>Odpis aktualizujący wartość należności handlowych</i>	(2 166)	(1 716)
Razem należności handlowe	36 369	37 448
Rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe czynne	7 172	4 203
Inne należności i przedpłaty	521	1 655
Należności z tytułu pozostałych rachunków publiczno-prawnych	112	37 967
Razem pozostałe należności	7 805	43 825
Razem należności handlowe oraz pozostałe należności	44 174	81 273

8. Rezerwy i odpisy aktualizujące aktywa

W okresie od 1 stycznia 2016 r. do 31 marca 2016 r. skorygowano salda odpisów aktualizujących składniki majątkowe o następujące kwoty:

- odpisy na należności: wzrost o 450 tys. zł (zawiązanie: 613 tys. zł, rozwiązanie: 119 tys. zł, należności spisane jako nieściągalne: 44 tys. zł),

Ponadto w okresie od 1 stycznia 2016 r. do 31 marca 2016 r. nastąpiły następujące zmiany w odniesieniu do rezerw:

- zwiększono rezerwę na sprawy sporne i pozostałe o kwotę 28 tys. zł,

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

- zmniejszono rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (głównie nagród rocznych) o kwotę 1 857 tys. zł (rozwiązanie rezerw w kwocie 239 tys. zł, wykorzystanie rezerwy w kwocie 4 456 tys. zł, zawiązanie rezerw w kwocie 2 838 tys. zł).

9. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Tabela 8: Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	Stan na dzień	
	31 marca 2016 r. (niebadane)	31 grudnia 2015 r.
Gotówka w kasie	17	4
Rachunki bieżące	45 197	123 066
Lokaty bankowe	438 721	237 323
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty	483 935	360 393

10. Zobowiązania z tytułu emisji obligacji

Tabela 9: Zobowiązania z tytułu emisji obligacji

	Stan na dzień	
	31 marca 2016 r. (niebadane)	31 grudnia 2015 r.
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji - długoterminowe:	123 606	243 800
Emisja obligacji serii A i B	-	120 257
Emisja obligacji serii C	123 606	123 543
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji - krótkoterminowe:	122 881	682
Emisja obligacji serii A i B	121 202	-
Emisja obligacji serii C	1 679	682
Razem zobowiązania z tytułu emisji obligacji	246 487	244 482

Obligacje serii A i B

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.

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

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 październiku 2015 r. nastąpił częściowy wcześniejszy wykup obligacji serii A i B o wartości nominalnej 124 516 tys. zł.

Obligacje serii C

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. Przychody z ww. emisji posłużyły do częściowego wykupu obligacji serii A i B. 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.

Obligacje serii C zostały wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu na Catalyst.

11. Rozliczenia międzyokresowe

Tabela 10: Rozliczenia międzyokresowe

	Stan na dzień	
	31 marca 2016 r. (niebadane)	31 grudnia 2015 r.
Razem rynek finansowy	22 142	-
Razem rynek towarowy	3 963	4 461
Pozostałe przychody	448	286
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	26 553	4 747
Razem rozliczenia międzyokresowe bierne*	12 413	2 516
Razem rozliczenia międzyokresowe	38 966	7 263

* Na dzień 31 marca 2016 r. 11 083 tys. zł dotyczy rezerwy na opłaty na rzecz KNF.

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

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

12. Podatek dochodowy

Tabela 11: Podział podatku dochodowego na część bieżącą i odroczoną

	Okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2016 r. (niebadane)	31 marca 2015 r. (niebadane)
Podatek dochodowy bieżący	14 246	11 428
Podatek odroczony	(7 475)	(2 356)
Razem podatek dochodowy	6 771	9 072

Zgodnie z przepisami podatkowymi obowiązującymi w Polsce stawka podatkowa obowiązująca w latach 2016 i 2015 to 19%.

Tabela 12: Uzgodnienie teoretycznego podatku wynikającego z zysku brutto i ustawowej stawki podatkowej do obciążenia z tytułu podatku dochodowego wykazanego w sprawozdaniu z całkowitych dochodów

	Okres 3 miesięcy zakończony	
	31 marca 2016 r. (niebadane)	31 marca 2015 r. (niebadane)
Zysk przed opodatkowaniem	33 109	47 472
Stawka podatku dochodowego	19%	19%
Podatek dochodowy według ustawowej stawki podatkowej	6 291	9 020
Efekt podatkowy:	480	52
Kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów	138	(37)
Dodatkowych dochodów podlegających opodatkowaniu	6	-
Strat podatkowych jednostek zależnych nie ujętych w odroczonym podatku dochodowym	75	145
Niepodlegających opodatkowaniu udziałów w (zyskach)/stratach jednostek stowarzyszonych	260	(40)
Pozostałych korekt	1	(16)
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	6 771	9 072

13. Transakcje z jednostkami powiązаныmi

Jednostkami powiązаныmi z Grupą są jej jednostki stowarzyszone (Grupa Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, Centrum Giełdowe S.A. oraz Aquis Exchange Limited) oraz Skarb Państwa jako podmiot dominujący (posiadający na dzień 31 marca 2016 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 z podmiotami powiązаныmi ze Skarbem Państwa

Grupa nie prowadzi ewidencji umożliwiającej jednoznaczne identyfikowanie i agregowanie transakcji z wszystkimi podmiotami powiązаныmi ze Skarbem Państwa.

Spółki z udziałem Skarbu Państwa

Spółki z udziałem Skarbu Państwa, z którymi jednostka dominująca zawiera transakcje, są emitentami (od których GPW pobiera opłaty za wprowadzenie oraz notowanie), oraz członkami giełdy (od których GPW pobiera opłaty za możliwość zawierania transakcji na rynku giełdowym, za dostęp do systemów informatycznych GPW oraz od obrotu instrumentami finansowymi).

W grupie największych odbiorców jednostki dominującej jedynym podmiotem z udziałem Skarbu Państwa, z którym GPW zawarła indywidualnie istotne transakcje, a który zidentyfikowano na podstawie „Listy podmiotów nadzorowanych przez MSP” opublikowanej przez Ministerstwo Skarbu Państwa, była Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2016 r. łączna wartość sprzedaży do ww. spółki wyniosła 2 369 tys. zł, a w analogicznym okresie 2015 r.: 3 254 tys. zł.

Spółki z udziałem Państwa, z którymi TGE oraz IRGiT zawiera transakcje są uczestnikami rynków prowadzonych przez TGE oraz członkami Izby Rozliczeniowej. Opłaty od ww. podmiotów pobierane są za uczestnictwo oraz z tytułu transakcji zawieranych na rynkach prowadzonych przez TGE, w zakresie wystawiania oraz umarzania praw majątkowych do świadectw pochodzenia oraz z tytułu rozliczania transakcji.

Wśród największych odbiorców Grupy TGE, z którymi Grupa TGE zawarła indywidualnie istotne transakcje, znajduje się Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. („PGNiG”). Łączne przychody TGE i IRGiT od PGNiG w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2016 r. wyniosły 3 825 tys. zł, a w analogicznym okresie 2015 r.: 3 131 tys. zł. PGNiG jest uczestnikiem rynków prowadzonych przez TGE oraz członkiem Izby.

Wśród dostawców Grupy nie zidentyfikowano spółek z udziałem Skarbu Państwa, z którymi Grupa zawierała indywidualnie oraz łącznie istotne transakcje.

Wszystkie transakcje handlowe z jednostkami z udziałem Skarbu Państwa są zawierane w normalnym trybie działalności i są dokonywane na warunkach rynkowych. Grupa ocenia, iż indywidualny oraz łączny wpływ pozostałych transakcji handlowych z jednostkami z udziałem Skarbu Państwa w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2016 r. nie był istotny.

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

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

Komisja Nadzoru Finansowego

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 zmieniła 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 2015 r., kiedy to wyniosły 22,0 mln zł. W dniu 31 lipca 2015 r. ustawa została podpisana przez Prezydenta RP, a w dniu 31 sierpnia 2015 r. została ogłoszona w Dzienniku Ustaw. Od 1 stycznia 2016 r. weszło w życie rozporządzenie Ministra Finansów określające m. in. sposób wyliczania oraz sposób i terminy uiszczania opłat przez podmioty zobowiązane. Jednocześnie, od 1 stycznia 2016 r. GPW obniżyła opłatę transakcyjną od obrotu akcjami, prawami do akcji i tytułami uczestnictwa funduszy typu ETF w części naliczanej od wartości zlecenia do 100 tys. zł z 0,033% do 0,029%, co ma na celu przeniesienie oszczędności wynikających ze zmiany struktury opłat na KNF na rzecz podmiotów aktywnych na tym rynku. Ograniczenie opłat na rzecz KNF (w ramach GK GPW o ok. połowę w porównaniu do 2015 r.) w powiązaniu z obniżką opłat od obrotu wprowadzoną przez GPW, przełożą się na równoległy spadek zarówno przychodów, jak i kosztów operacyjnych w GK GPW w skali całego 2016 r.

W związku ze zmianą przepisów dotyczących opłat na pokrycie kosztów nadzoru nad rynkiem kapitałowym oraz biorąc pod uwagę zapisy interpretacji Komitetu ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF 21) GK GPW zdecydowała o zmianie momentu rozpoznania zobowiązania z tytułu opłat na rzecz KNF oraz momentu ujęcia kosztu z tego tytułu. Dotychczas GPW ujmowała 1/12 rocznych opłat na rzecz KNF w kolejnych miesiącach roku. Zgodnie z zapisami interpretacji KIMSF 21 jednostka powinna rozpoznać zobowiązanie z tytułu opłat na rzecz KNF w dacie zdarzenia obligującego. Zdarzeniem obligującym jest fakt prowadzenia działalności podlegającej opłatom na rzecz KNF na dzień 1 stycznia każdego roku. W związku z tym szacunkowa całościowa kwota opłaty rocznej na rzecz KNF obciążać będzie wyniki GK GPW każdego pierwszego kwartału.

W wyniku zmiany sposobu prezentacji opłat na rzecz KNF koszty operacyjne GK GPW w I kw. 2016 r. zawierają całą opłatę w wysokości 11 213 tys. zł. Natomiast w kolejnych kwartałach 2016 r. koszty operacyjne GK GPW nie będą zawierały opłaty rocznej na rzecz KNF a przez to będą niższe o ok. 2,7 mln zł kwartalnie w porównaniu z sytuacją gdyby były one rozkładane równomiernie w ciągu roku. Zmiana ta jest czysto prezentacyjnym przesunięciem kwot pomiędzy kwartałami. W skali roku nie będzie ona miała wpływu na wyniki GK GPW.

Do dnia 31 sierpnia danego roku kalendarzowego, Przewodniczący Komisji Nadzoru Finansowego podaje do publicznej wiadomości, w drodze komunikatu ogłaszanego w Dzienniku Urzędowym Komisji Nadzoru Finansowego wysokości stawek i wskaźników koniecznych do wyliczenia opłaty. Na tej podstawie podmioty zobowiązane do wniesienia opłaty wyliczą ostateczną wysokość opłaty rocznej należnej za dany rok i uiszczają ją w terminie do dnia 30 września danego roku kalendarzowego.

Do końca 2015 r. 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, Grupa ponosiła na rzecz Skarbu Państwa koszty opłat, których wysokość ustalała Komisja Nadzoru Finansowego. Jednostka dominująca przekazywała comiesięcznie zaliczki na poczet opłat na rzecz KNF z tytułu prowadzenia nadzoru nad rynkiem kapitałowym. KNF dokonywała ostatecznego rozliczenia rocznego opłat w terminie do 10 lutego roku następnego. Wysokość ww. opłat przekazanych przez Grupę w okresie 3 pierwszych miesięcy 2015 r. wyniosła 5 716 tys. zł.

Urząd Skarbowy

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.

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

13.2. Transakcje ze spółkami stowarzyszonymi

Tabela 13: Transakcje spółek Grupy GPW ze spółkami stowarzyszonymi

	Stan na 31 marca 2016 r. (niebadane)		Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 r. (niebadane)	
	Należ- ności	Zobowią- zania	Przychody ze sprzedaży	Koszty działalności operacyjnej
Grupa KDPW S.A.	-	-	-	3
Centrum Giełdowe S.A.	55	10	45	81
Aquis Exchange Limited	7	-	7	-
Razem	63	10	52	84

Tabela 14: Transakcje spółek Grupy GPW ze spółkami stowarzyszonymi

	Stan na 31 grudnia 2015 r.		Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 r. (niebadane)	
	Należ- ności	Zobowią- zania	Przychody ze sprzedaży	Koszty działalności operacyjnej
Grupa KDPW S.A.	1	1	-	3
Centrum Giełdowe S.A.	-	146	-	310
Aquis Exchange Limited	7	-	-	-
Razem	8	147	-	313

W okresie 3 pierwszych miesięcy 2016 r. i 2015 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 i 2016 prowadziła transakcje ze Wspólnotą Lokalową "Książęca 4", której jest członkiem. Koszty z tego tytułu w 3 pierwszych miesiącach 2016 r. wyniosły 843 tys. zł, a w 3 pierwszych miesiącach 2015 r.: 971 tys. zł.

13.3. Informacje o wynagrodzeniach i świadczeniach dla kluczowego personelu kierowniczego

Personelem kierowniczym Grupy jest Zarząd Giełdy i Rada Giełdy. Przedstawione w poniższej tabeli dane dotyczą wszystkich (byłych i obecnych) członków Zarządu Giełdy i Rady Giełdy, którzy sprawowali swoje funkcje odpowiednio w 2015 i 2016 r.

W tabeli nie zaprezentowano składek na ubezpieczenie społeczne w części pokrywanej przez pracodawcę.

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

Tabela 15: Koszty z tytułu wynagrodzeń i świadczeń dla kluczowego personelu kierowniczego Grupy

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca (niebadane)	
	2016	2015
Wynagrodzenia podstawowe	817	867
Ekwiwalent urlopowy	27	-
Premia - Bank Premii	140	277
Premia - wypłata jednorazowa	85	208
Premia - akcje fantomowe	58	208
Pozostałe świadczenia	33	45
Świadczenia po okresie zatrudnienia	55	330
Razem wynagrodzenia Zarządu Giełdy	1 215	1 935
Wynagrodzenia Rady Giełdy	133	137
Razem wynagrodzenia kluczowego personelu kierowniczego	1 348	2 072

14. Dywidenda

Do dnia publikacji niniejszego Sprawozdania nie podjęto uchwały w sprawie podziału zysku Spółki za 2015 r.

15. Sezonowość

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

16. Informacje dotyczące segmentów działalności

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

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

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

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

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) i prawami majątkowymi oraz Rejestr Świadectw Pochodzenia energii elektrycznej. Grupa GPW uzyskuje również przychody z tytułu prowadzenia działalności operatora handlowego na rynku energii elektrycznej.

Segment Rynku Towarowego składa się z następujących podsegmentów:

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

Segment Rynek towarowy obejmuje działalność Grupy TGE.

- 3) Segment **Pozostałe** obejmuje działalność spółek IAiR oraz 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.

Segmenty operacyjne Grupy koncentrują swoją działalność na terenie Polski.

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

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

Tabela 16: Segmenty operacyjne - przychody ze sprzedaży

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 r. (niebadane)				Grupa GPW Razem
	Rynek Finansowy	Rynek Towarowy	Pozostałe	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	
Sprzedaż do klientów zewnętrznych	44 766	36 265	-	-	81 031
Sprzedaż pomiędzy segmentami i obroty wewnętrzne	308	40	69	(417)	-
Przychody ze sprzedaży	45 074	36 305	69	(417)	81 031

Tabela 17: Segmenty operacyjne - sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 r. (niebadane)				Grupa GPW Razem
	Rynek Finansowy	Rynek Towarowy	Pozostałe	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	
Przychody ze sprzedaży	45 074	36 305	69	(417)	81 031
Koszty działalności operacyjnej:	(32 224)	(14 132)	(183)	417	(46 122)
<i>w tym amortyzacja</i>	(5 098)	(1 227)	(45)	-	(6 370)
Zysk/(strata) ze sprzedaży	12 850	22 173	(114)	-	34 909
Zysk/(strata) na pozostałej działalności operacyjnej	(412)	88	5	-	(319)
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	12 438	22 261	(109)	-	34 589
Zysk/(strata) z działalności finansowej, w tym:	(509)	394	3	-	(112)
<i>przychody odsetkowe</i>	1 208	450	3	-	1 661
<i>koszty odsetkowe</i>	1 886	1	-	-	1 887
Udział w zyskach/(stratach) jednostek stowarzyszonych	-	-	-	(1 368)	(1 368)
Zysk przed opodatkowaniem	11 929	22 655	(106)	(1 368)	33 109
Podatek dochodowy	(2 322)	(4 448)	-	-	(6 771)
Zysk netto okresu	9 607	18 207	(106)	(1 368)	26 338

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

Tabela 18: Segmenty operacyjne - sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Stan na dzień 31 marca 2016 r. (niebadane)				
	Rynek Finansowy	Rynek Towarowy	Pozostałe	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Grupa GPW Razem
Aktywa razem	791 040	247 314	4 209	63 138	1 105 701
Zobowiązania razem	308 613	49 631	103	(277)	358 070
Aktywa netto (aktywa pomniejszone o zobowiązania)	482 426	197 683	4 106	63 415	747 631

Tabela 19: Segmenty operacyjne - przychody ze sprzedaży

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 r. (niebadane)				
	Rynek Finansowy	Rynek Towarowy	Pozostałe	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Grupa GPW Razem
Sprzedaż do klientów zewnętrznych	50 576	37 388	203	-	88 167
Sprzedaż pomiędzy segmentami i obroty wewnętrzne	239	61	92	(393)	-
Przychody ze sprzedaży	50 815	37 450	295	(393)	88 167

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

Tabela 20: Segmenty operacyjne - sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 r. (niebadane)				
	Rynek Finansowy	Rynek Towarowy	Pozostałe	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Grupa GPW Razem
Przychody ze sprzedaży	50 815	37 450	295	(393)	88 167
Koszty działalności operacyjnej:	(30 199)	(9 753)	(633)	494	(40 091)
<i>w tym amortyzacja</i>	(5 624)	(545)	(26)	-	(6 195)
Zysk/(strata) ze sprzedaży	20 616	27 697	(338)	101	48 076
Zysk/(strata) na pozostałej działalności operacyjnej	(193)	231	(3)	-	35
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	20 423	27 928	(341)	101	48 111
Zysk/(strata) z działalności finansowej, w tym:	(1 156)	299	6	-	(851)
<i>przychody odsetkowe</i>	1 202	290	7	-	1 499
<i>koszty odsetkowe</i>	(1 935)	-	-	-	(1 935)
Udział w zyskach/(stratach) jednostek stowarzyszonych	-	-	-	212	212
Zysk przed opodatkowaniem	19 267	28 227	(335)	313	47 472
Podatek dochodowy	(3 592)	(5 461)	-	(19)	(9 072)
Zysk netto okresu	15 675	22 766	(335)	294	38 400

Tabela 21: Segmenty operacyjne - sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Stan na dzień 31 grudnia 2015 r.				
	Rynek Finansowy	Rynek Towarowy	Pozostałe	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Grupa GPW Razem
Aktywa razem	753 251	202 002	4 270	63 293	1 022 815
Zobowiązania razem	280 584	22 281	75	(1 392)	301 548
Aktywa netto (aktywa pomniejszone o zobowiązania)	472 667	179 720	4 195	64 684	721 267

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

	Stan na 31 marca 2016 r. (niebadane)		Stan na 31 grudnia 2015 r.	
	Środki na rachunkach IRGiT	Środki na rachunkach klientów	Środki na rachunkach IRGiT	Środki na rachunkach klientów
Depozyty transakcyjne	491 361	270 751	573 617	408 672
Depozyty zabezpieczające	72 086	288 711	109 943	382 013
Fundusze gwarancyjne	224 694	46 810	192 446	44 005
Razem	788 141	606 272	876 007	834 690

Wartość zabezpieczeń niepieniężnych uznanych za depozyty zabezpieczające na dzień 31 marca 2016 r. wyniosła 452 650 tys. zł, a na dzień 31 grudnia 2015 r.: 325 988 tys. zł.

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

Pożytki z tytułu posiadania środków 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.

18. Zdarzenia po dacie bilansowej

W dniu 16 marca 2016 r. Pan Karol Półtorak, Wiceprezes Zarządu GPW, złożył rezygnację z pełnionej funkcji. Na posiedzeniu w dniu 16 marca 2016 r. Rada Nadzorcza GPW podjęła decyzję w sprawie powołania Pana Pawła Dziekońskiego na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Giełdy. Komisja Nadzoru Finansowego („KNF”) na posiedzeniu w dniu 19 kwietnia 2016 r. udzieliła zgody na zmianę w składzie Zarządu Giełdy, polegającą na powołaniu Pana Pawła Dziekońskiego na Wiceprezesa Zarządu GPW. Zmiana w składzie Zarządu Giełdy obowiązuje od dnia doręczenia Spółce decyzji KNF, tj. od 20 kwietnia 2016 r.

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

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

Małgorzata Zaleska – Prezes Zarządu

Paweł Dziekoński – Wiceprezes Zarządu

Dariusz Kułakowski – Wiceprezes Zarządu

Grzegorz Zawada – Wiceprezes Zarządu

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Sylwia Sawicka – Główna Księgowa

Warszawa, 25 kwietnia 2016 r.