



# Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

**Opinia i Raport**

**Niezależnego Biegłego Rewidenta**

**Rok obrotowy kończący się**

**31 grudnia 2016 r.**

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.  
ul. Inflancka 4A  
00-189 Warszawa, Polska  
Tel. +48 (22) 528 11 00  
Faks +48 (22) 528 10 09  
kpmg@kpmg.pl

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

*Dla Walnego Zgromadzenia Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.*

### Opinia o jednostkowym sprawozdaniu finansowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Książęca 4 („Spółka”), na które składa się jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 r., jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów, jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacje dodatkowe zawierające opis istotnych zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

#### *Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Giełdy*

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Spółki jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe nie zawierały istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Giełdy są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

#### *Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta*

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu finansowym. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania, przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Standardy te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu finansowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem sprawozdania finansowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Spółki oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

#### *Opinia*

Naszym zdaniem, załączone jednostkowe sprawozdanie finansowe Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.:

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2016 r., finansowych wyników działalności oraz przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską;
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki; oraz
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

#### **Szczególne objaśnienia na temat innych wymogów prawa i regulacji**

##### *Sprawozdanie z działalności Spółki*

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sprawozdanie z działalności.

Nasza opinia o jednostkowym sprawozdaniu finansowym nie obejmuje sprawozdania z działalności.

Zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r. poz. 133 z późniejszymi zmianami) („rozporządzenie”) stwierdzamy, iż sprawozdanie z działalności Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. uwzględnia informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz w rozporządzeniu i są one zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z informacjami zawartymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Ponadto w świetle wiedzy o Spółce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania jednostkowego sprawozdania finansowego nie stwierdziliśmy istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu z działalności.

Zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia stwierdzamy, że oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego, które jest wyodrębnioną częścią sprawozdania z działalności Spółki, zawiera informacje określone w paragrafie 91 ust. 5 punkt 4 lit. a, b, j oraz k rozporządzenia. Ponadto stwierdzamy, że informacje określone w paragrafie 91 ust. 5 punkt 4 lit. c, d, e, f, h oraz i rozporządzenia zawarte w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego, we wszystkich istotnych aspektach:

- zostały sporządzone zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami; oraz
- są zgodne z informacjami zawartymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

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

27 lutego 2017 r.



# Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

**Raport z badania jednostkowego  
sprawozdania finansowego**

**Rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2016 r.**

## Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Spółkę	3
1.1.1.	Nazwa Spółki	3
1.1.2.	Siedziba Spółki	3
1.1.3.	Rejestracja w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego	3
1.1.4.	Kierownik jednostki	3
1.2.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	4
1.2.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta	4
1.2.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony	4
1.3.	Informacje o jednostkowym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	4
1.4.	Zakres prac i odpowiedzialności	4
2.	Analiza finansowa Spółki	6
2.1.	Ogólna analiza jednostkowego sprawozdania finansowego	6
2.1.1.	Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej	6
2.1.2.	Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów	7
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	8
3.	Część szczegółowa raportu	9
3.1.	System rachunkowości	9

## 1. Część ogólna raportu

### 1.1. Dane identyfikujące Spółkę

#### 1.1.1. Nazwa Spółki

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

#### 1.1.2. Siedziba Spółki

ul. Książęca 4  
00-498 Warszawa

#### 1.1.3. Rejestracja w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego

Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data:	17 stycznia 2002 r.
Numer rejestru:	KRS 0000082312
Kapitał zakładowy na koniec okresu sprawozdawczego:	41.972.000,00 złotych

#### 1.1.4. Kierownik jednostki

Funkcję kierownika jednostki sprawuje Zarząd Spółki.

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2016 r. wchodził:

- Małgorzata Zaleska – Prezes Zarządu,
- Paweł Dziekoński – Wiceprezes Zarządu,
- Michał Cieciorński – Wiceprezes Zarządu,
- Dariusz Kułakowski – Członek Zarządu.

Na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia z dnia 12 stycznia 2016 r. Pani Małgorzata Zaleska została powołana do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu.

W dniu 16 marca 2016 r. Pan Karol Półtorak złożył rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu.

Na podstawie uchwały Rady Giełdy z dnia 16 marca 2016 r. Pan Paweł Dziekoński został powołany do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu.

W dniu 23 maja 2016 r. Pan Grzegorz Zawada złożył rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu.

Na podstawie uchwały Rady Giełdy z dnia 23 maja 2016 r. Pan Michał Cieciorński został powołany do pełnienia funkcji Członka Zarządu.

Na podstawie uchwały Rady Giełdy z dnia 16 grudnia 2016 r. Pan Jacek Fotek został powołany do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu. Do dnia niniejszego raportu, Komisja Nadzoru Finansowego nie zatwierdziła jeszcze powyższej zmiany w składzie Zarządu Spółki.

Na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 4 stycznia 2017 r. Pani Małgorzata Zaleska została odwołana z funkcji Prezesa Zarządu. Do dnia niniejszego raportu, Komisja Nadzoru Finansowego nie zatwierdziła jeszcze powyższej zmiany w składzie Zarządu Spółki.





**Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.**  
Raport z badania jednostkowego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”) oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r.

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w Spółce w okresie od 25 stycznia 2017 r. do 24 lutego 2017 r.

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, jednostkowego sprawozdania finansowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską oraz z innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Spółki jest również odpowiedzialny za sprawozdanie z działalności.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu z badania, odnośnie tego jednostkowego sprawozdania finansowego.

Zarząd Spółki złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o sporządzeniu załączonego sprawozdania finansowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz oraz niezajściwieniu zdarzeń nieujawnionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym, wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok badany.

W trakcie badania jednostkowego sprawozdania finansowego Zarząd Spółki złożył wszystkie żądane przez nas oświadczenia, wyjaśnienia i informacje oraz udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie podmiotu uprawnionego.

Kluczowy biegły rewident oraz podmiot uprawniony spełniają wymogi niezależności od badanej Spółki zgodnie z postanowieniami Kodeksu etyki zawodowych księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 13 czerwca 2011 r. („kodeks IESBA”), a także wymogi bezstronności i niezależności określone w art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2016 r. poz. 1000) oraz inne wymogi etyczne wynikające z tych regulacji oraz kodeksu IESBA.

## 2. Analiza finansowa Spółki

### 2.1. Ogólna analiza jednostkowego sprawozdania finansowego

#### 2.1.1. Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

<b>AKTYWA</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>%</b>
	<b>zł '000</b>	<b>aktywów</b>	<b>zł '000</b>	<b>aktywów</b>
<b>Aktywa trwałe</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe	101.034	13,2	94.773	12,9
Wartości niematerialne	75.918	9,9	81.601	11,1
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	36.959	4,8	36.959	5,0
Inwestycje w jednostkach zależnych	254.985	33,4	254.985	34,7
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	288	-	282	0,1
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	3.758	0,5	3.653	0,5
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>472.942</b>	<b>61,8</b>	<b>472.253</b>	<b>64,3</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Zapasy	58	-	119	-
Należności handlowe oraz pozostałe należności	23.941	3,2	26.091	3,6
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	267.789	35,0	235.560	32,1
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>291.788</b>	<b>38,2</b>	<b>261.770</b>	<b>35,7</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>764.730</b>	<b>100,0</b>	<b>734.023</b>	<b>100,0</b>
<b>PASYWA</b>				
	<b>31.12.2016</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>%</b>
	<b>zł '000</b>	<b>pasywów</b>	<b>zł '000</b>	<b>pasywów</b>
<b>Kapitał własny</b>				
Kapitał podstawowy	63.865	8,3	63.865	8,7
Pozostałe kapitały	(114)	-	(304)	-
Zyski zatrzymane	408.351	53,4	391.320	53,3
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>472.102</b>	<b>61,7</b>	<b>454.881</b>	<b>62,0</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>				
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	123.459	16,2	243.800	33,2
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1.435	0,2	2.382	0,3
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9.676	1,3	12.060	1,7
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	2.224	0,3	-	-
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>136.794</b>	<b>17,9</b>	<b>258.242</b>	<b>35,2</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>				
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	122.882	16,1	682	0,1
Zobowiązania handlowe	4.297	0,6	6.599	0,9
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	6.490	0,9	7.023	0,9
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	14.445	1,9	1.976	0,3
Rozliczenia międzyokresowe	1.712	0,2	1.776	0,2
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	317	0,1	-	0,1
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	5.691	0,7	2.844	0,4
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>155.834</b>	<b>20,4</b>	<b>20.900</b>	<b>2,8</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>292.628</b>	<b>38,3</b>	<b>279.142</b>	<b>38,0</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>764.730</b>	<b>100,0</b>	<b>734.023</b>	<b>100,0</b>

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.  
 Raport z badania jednostkowego sprawozdania finansowego  
 za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

## 2.1.2. Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

	1.01.2016 - 31.12.2016 zł '000	% przychodów ze sprzedaży	1.01.2015 - 31.12.2015 zł '000	% przychodów ze sprzedaży
Przychody ze sprzedaży	175.454	100,0	191.781	100,0
Koszty działalności operacyjnej	(100.070)	57,0	(120.354)	62,7
Pozostałe przychody	680	0,4	497	0,2
Pozostałe koszty	(4.330)	2,5	(1.345)	0,7
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>71.734</b>	<b>40,9</b>	<b>70.579</b>	<b>36,8</b>
Przychody finansowe	66.354	37,8	48.153	25,1
Koszty finansowe	(8.073)	4,6	(8.965)	4,7
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>130.015</b>	<b>74,1</b>	<b>109.768</b>	<b>57,2</b>
Podatek dochodowy	(13.930)	7,9	(12.863)	6,7
<b>Zysk netto okresu</b>	<b>116.085</b>	<b>66,2</b>	<b>96.905</b>	<b>50,5</b>
Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-	(294)	0,2
Efektywna część zmian wartości godziwej przy zabezpieczaniu przepływów pieniężnych	-	-	100	0,1
Zmiana netto wartości godziwej instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne przeklasyfikowana do zysku lub straty bieżącego okresu	163	0,1	-	-
<b>Pozycje, które mogą być przeniesione do zysku lub straty</b>	<b>163</b>	<b>0,1</b>	<b>(194)</b>	<b>0,1</b>
Zyski/(straty) aktuarialne dotyczące rezerw na świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia	26	-	133	0,1
<b>Pozycje, które nie podlegają przeklasyfikowaniu do zysku lub straty</b>	<b>26</b>	<b>-</b>	<b>133</b>	<b>0,1</b>
<b>Pozostałe całkowite dochody po opodatkowaniu</b>	<b>189</b>	<b>0,1</b>	<b>(61)</b>	<b>0,1</b>
<b>Całkowite dochody razem</b>	<b>116.274</b>	<b>66,3</b>	<b>96.844</b>	<b>50,5</b>
Podstawowy/rozwodniony zysk na akcję (w złotych)	2,77		2,31	

## 2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	2016	2015	2014
<b>1. Rentowność sprzedaży netto</b>			
<u>zysk netto za rok obrotowy x 100%</u> przychody ze sprzedaży	66,2%	50,5%	27,8%
<b>2. Rentowność kapitału własnego</b>			
<u>zysk netto za rok obrotowy x 100%</u> kapitał własny - zysk netto za rok obrotowy	32,6%	27,1%	13,0%
<b>3. Szybkość obrotu należności</b>			
<u>średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto x 365 dni</u> przychody ze sprzedaży	48 dni	40 dni	42 dni
<b>4. Stopa zadłużenia</b>			
<u>zobowiązania x 100%</u> suma pasywów	38,3%	38,0%	37,3%
<b>5. Wskaźnik płynności</b>			
<u>aktywa obrotowe</u> zobowiązania krótkoterminowe	1,9	12,5	17,4

- Przychody ze sprzedaży obejmują przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów.
- Średni stan należności z tytułu dostaw i usług brutto stanowi średnią arytmetyczną należności z tytułu dostaw i usług z początku i końca okresu sprawozdawczego, bez uwzględnienia odpisów aktualizujących ich wartość.

**Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.**  
Raport z badania jednostkowego sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

### **3. Część szczegółowa raportu**

#### **3.1. System rachunkowości**

Spółka posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd Spółki, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości.

W trakcie przeprowadzonych prac nie stwierdziliśmy znaczących nieprawidłowości dotyczących systemu rachunkowości, które nie zostałyby usunięte, a mogły mieć istotny wpływ na badane jednostkowe sprawozdanie finansowe. Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu rachunkowości.

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

27 lutego 2017 r.