



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

Raport kwartalny za I kwartał 2017 roku

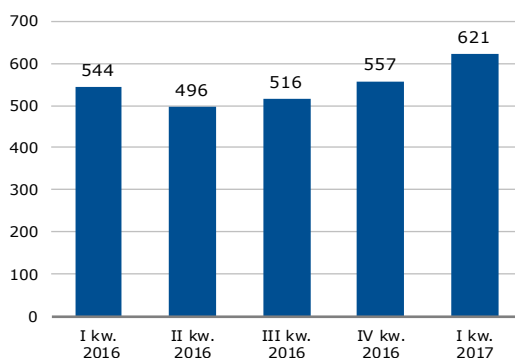
Warszawa, 27 kwietnia 2017 r.

Spis treści

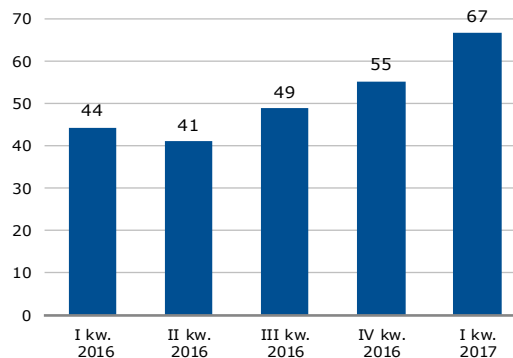
I.	WYBRANE DANE RYNKOWE	3
II.	WYBRANE DANE FINANSOWE	6
III.	INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ GPW	9
	1. INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ	9
	1.1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej.....	9
	1.2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej oraz skutki zmian w jej strukturze	10
	1.3. Struktura własnościowa	10
	2. OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROZEŃ I RYZYK ZWIĄZANYCH Z POZOSTAŁYMI MIESIĄCAMI 2017 R.	12
	Czynniki ryzyka związane z sektorem, w którym Grupa prowadzi działalność	12
	Czynniki ryzyka związane z sytuacją geopolityczną i koniunkturą gospodarczą na świecie.....	12
	Czynniki ryzyka związane z przepisami prawa oraz regulacjami.....	12
	Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy	15
IV.	SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA.....	17
	1. PODSUMOWANIE WYNIKÓW	17
	2. OMÓWIENIE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH	20
	PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	20
	RYNEK FINANSOWY	23
	RYNEK TOWAROWY.....	27
	KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	30
	PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE	34
	UDZIAŁ W ZYSKACH JEDNOSTEK STOWARZYSZONYCH	35
	PODATEK DOCHODOWY.....	36
V.	CZYNNIKI I ZDARZENIA NIETYPowe	38
VI.	STRUKTURA AKTYWÓW I PASYWÓW GRUPY	40
	AKTYWA	40
	PASYWA	40
	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE	42
	NAKŁADY INWESTYCYJNE	42
VII.	ANALIZA WSKAŹNIKOWA	44
VIII.	SEZONOWOŚĆ LUB CYKLICZNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI	46
IX.	POZOSTAŁE INFORMACJE	47
X.	KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. ZA I KWARTAŁ 2017 R.....	50
XI.	ZAŁĄCZNIKI	54
	<i>Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres trzech miesięcy zakończonych dnia 31 marca 2017 r. oraz raport z przeglądu niezależnego biegłego rewidenta</i>	<i>54</i>

I. Wybrane dane rynkowe¹

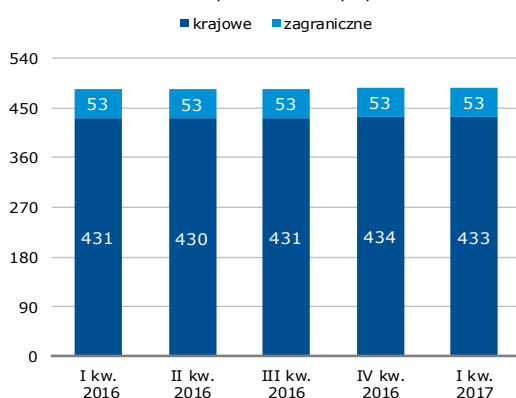
Kapitalizacja spółek krajowych - Główny Rynek (mld zł)



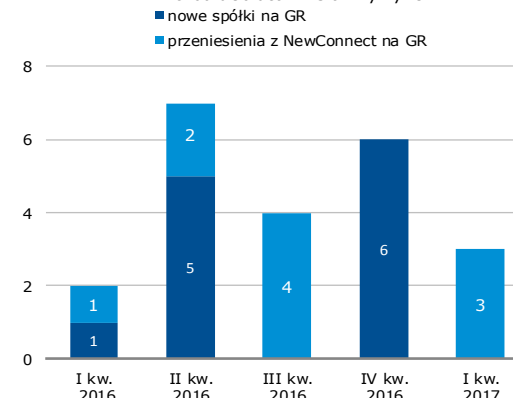
Wartość obrotów akcjami w transakcjach sesyjnych - Główny Rynek (mld zł)



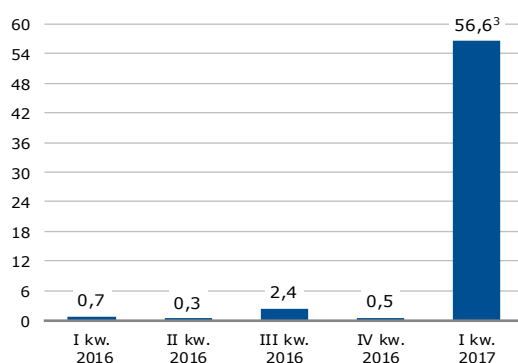
Liczba spółek - Główny Rynek



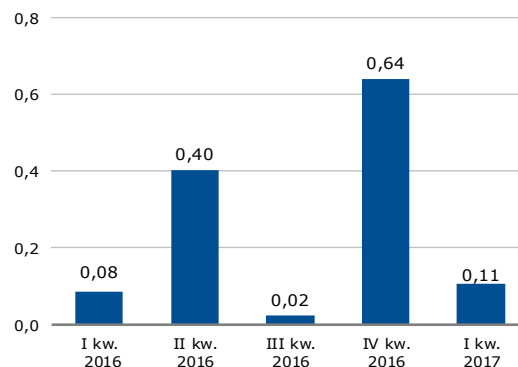
Liczba debiutów - Główny Rynek



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



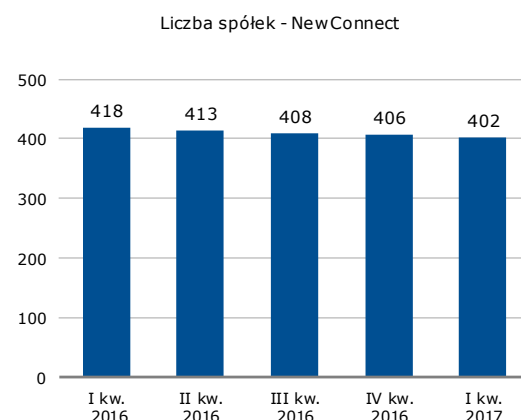
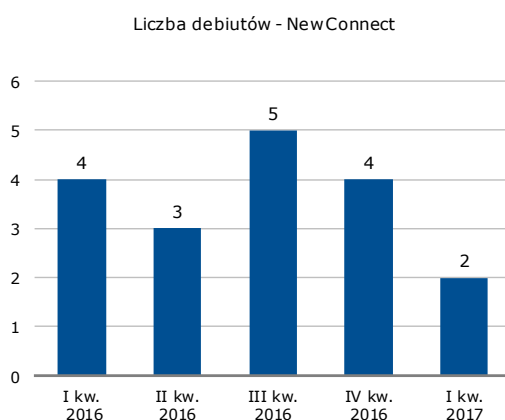
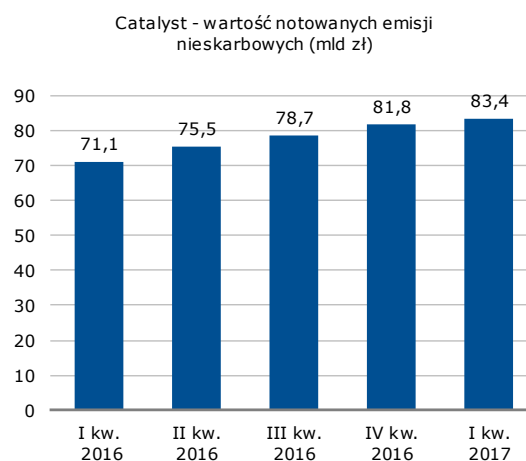
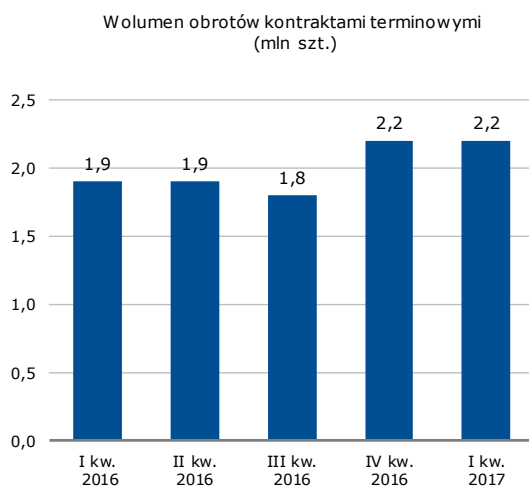
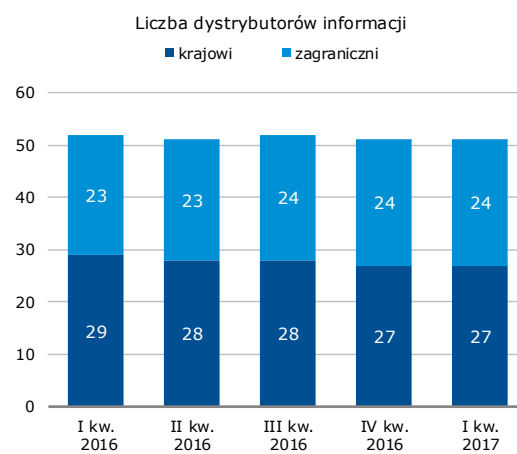
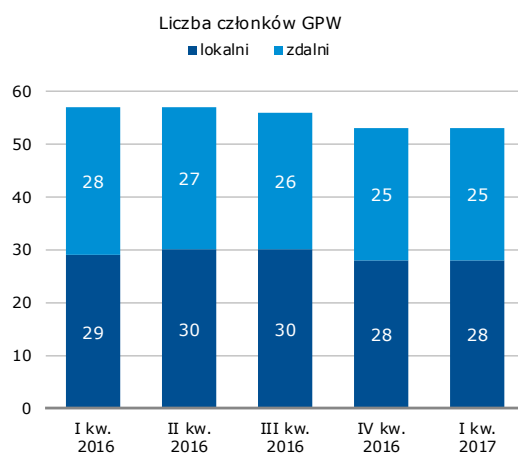
Wartość ofert IPO - Główny Rynek i NewConnect (mld zł)

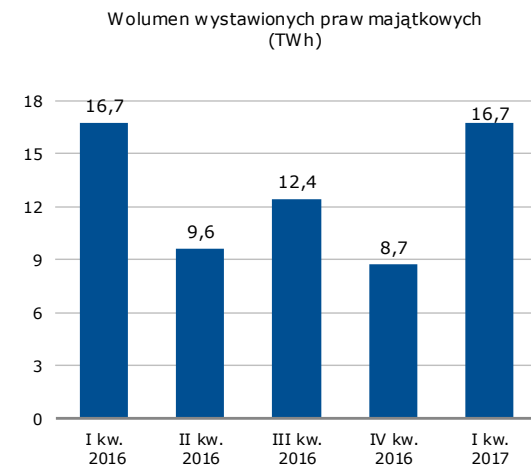
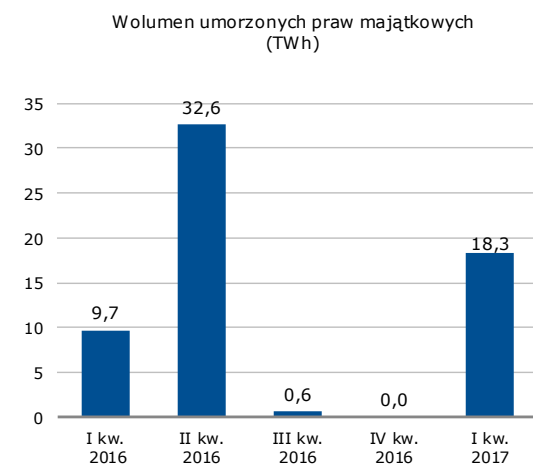
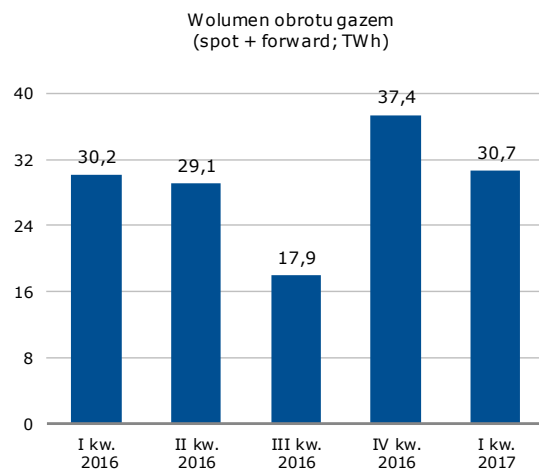
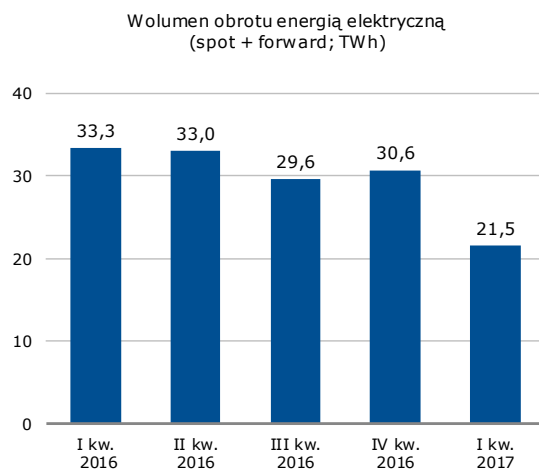
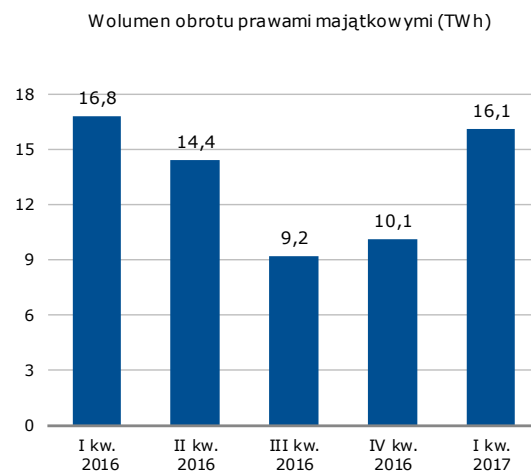
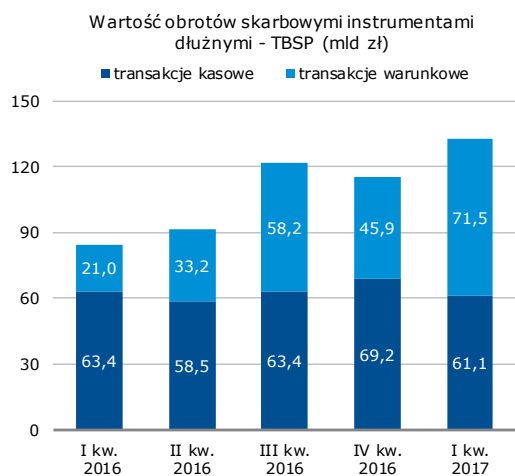


¹ wszystkie statystyki w niniejszym raporcie dot. wartości i wolumenu obrotów są liczone jednostronnie, o ile nie podano inaczej.

² z uwzględnieniem ofert spółek znajdujących się w dual listingu

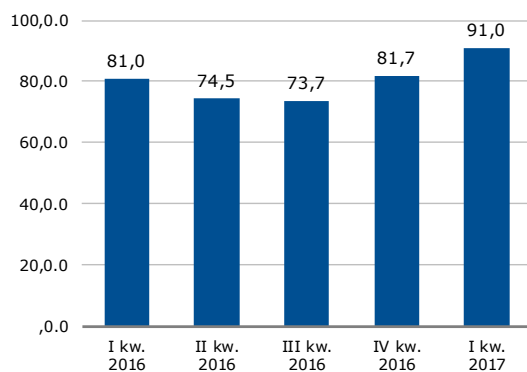
³ W I kw. 2017 roku miało miejsce SPO UniCredit S.p.A na kwotę 55,9 mld zł



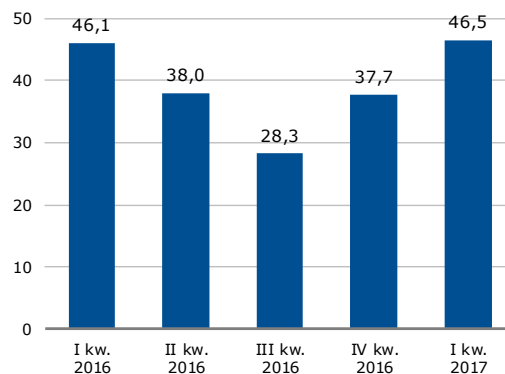


II. Wybrane dane finansowe

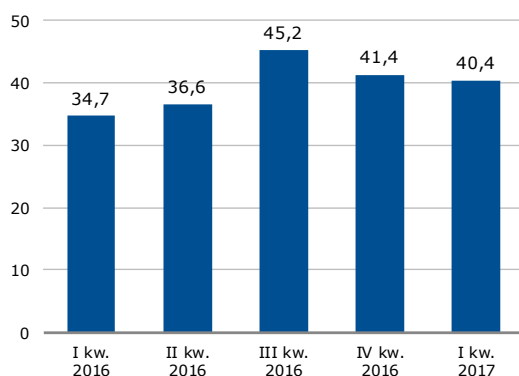
Przychody ze sprzedaży (mln zł)



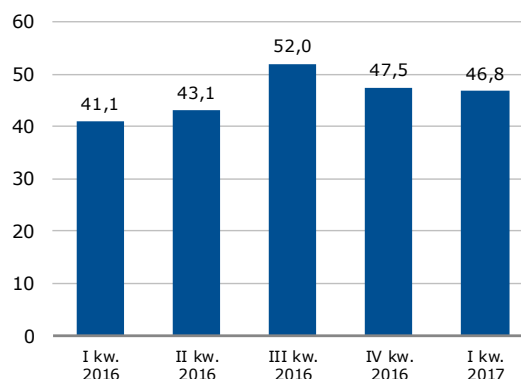
Koszty operacyjne (mln zł)



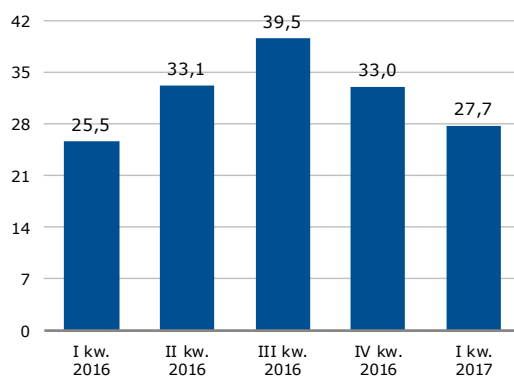
Zysk operacyjny (mln zł)



EBITDA (mln zł)



Zysk netto (mln zł)



Rentowność netto i EBITDA

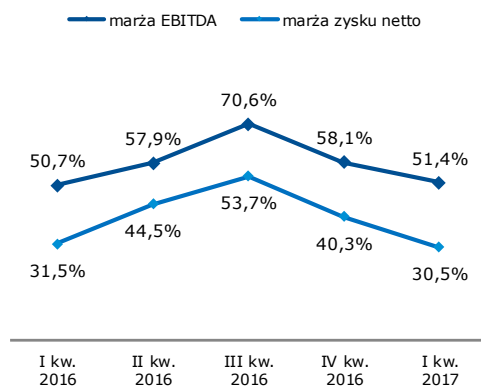


Tabela 1: Wybrane dane dotyczące sprawozdania z całkowitych dochodów, skonsolidowane, zgodne z MSSF, niebadane

	Okres 3 miesiące zakończony 31 marca			
	2017	2016	2017	2016
	w tys. zł		w tys. euro ^[1]	
Przychody ze sprzedaży	91 034	81 031	21 050	18 584
Rynek finansowy	55 708	44 488	12 882	10 203
Przychody z obsługi obrotu	38 846	28 330	8 983	6 497
Przychody z obsługi emitentów	6 347	5 871	1 468	1 346
Przychody ze sprzedaży informacji	10 515	10 287	2 431	2 359
Rynek towarowy	35 030	36 122	8 100	8 284
Przychody z obsługi obrotu	15 580	16 637	3 603	3 816
Prowadzenie RŚP	9 114	7 954	2 107	1 824
Rozliczenia transakcji	10 336	11 531	2 390	2 645
Przychody pozostałe	296	421	68	97
Koszty działalności operacyjnej	46 515	46 122	10 756	10 578
Pozostałe przychody	330	348	76	80
Pozostałe koszty	4 414	564	1 021	129
Zysk z działalności operacyjnej	40 435	34 693	9 350	7 957
Przychody finansowe	1 394	1 963	322	450
Koszty finansowe	7 551	2 981	1 746	684
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	1 495	(1 368)	346	(314)
Zysk przed opodatkowaniem	35 773	32 307	8 272	7 410
Podatek dochodowy	8 027	6 791	1 856	1 557
Zysk netto za okres	27 746	25 516	6 416	5 852
Podstawowy / rozwodniony zysk na akcję ^[2] (w PLN, EUR)	0,63	0,61	0,15	0,14
EBITDA^[3]	46 828	41 063	10 828	9 418

^[1] Wykorzystano średnią kwartalną kursu EUR/PLN publikowaną przez Narodowy Bank Polski (odpowiednio: 1 EUR = 4,3246 PLN za I kw. 2017 r. oraz 1 EUR = 4,3602 PLN za I kw. 2016 r.).

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

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

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

Uwaga: W niektórych pozycjach suma liczb w poszczególnych kolumnach lub wierszach tabel zawartych w niniejszym raporcie może nie odpowiadać dokładnie łącznej sumie wyliczonej dla danej kolumny lub wiersza. Niektóre wartości procentowe w tabelach zamieszczonych w raporcie również zostały zaokrąglone i sumy w tych tabelach mogą nie odpowiadać dokładnie 100%. Zmiany procentowe pomiędzy porównywanymi okresami zostały obliczone na bazie kwot oryginalnych (a nie zaokrąglonych).

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

	Stan na dzień			
	31 marca 2017	31 grudnia 2016	31 marca 2017	31 grudnia 2016
	w tys. zł		w tys. euro ^[1]	
Aktywa trwałe	597 334	597 287	141 555	135 011
Rzeczowe aktywa trwałe	116 716	119 130	27 659	26 928
Wartości niematerialne	272 490	273 815	64 574	61 893
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	198 577	197 231	47 058	44 582
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 261	1 809	773	409
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	278	288	66	65
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	6 012	5 014	1 425	1 133
Aktywa obrotowe	592 548	560 561	140 421	126 709
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	559	428	132	97
Należności handlowe oraz pozostałe należności	165 243	113 262	39 159	25 602
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	426 686	446 814	101 115	100 998
Pozostałe aktywa obrotowe	60	57	14	13
AKTYWA RAZEM	1 189 882	1 157 848	281 976	261 720
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	772 299	744 727	183 018	168 338
Udziały niekontrolujące	550	525	130	119
Zobowiązania długoterminowe	258 516	143 422	61 263	32 419
Zobowiązania krótkoterminowe	158 517	269 174	37 565	60 844
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	1 189 882	1 157 848	281 976	261 720

[1] Wykorzystano średnie kursy EUR/PLN Narodowego Banku Polskiego w dniach 31.03.2017 r. (1 EUR = 4,2198 PLN) oraz 31.12.2016 r. (1 EUR = 4,4240 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)⁴ oraz w regionie Europy Środkowej i Wschodniej (Central and Eastern Europe; CEE)⁵. 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

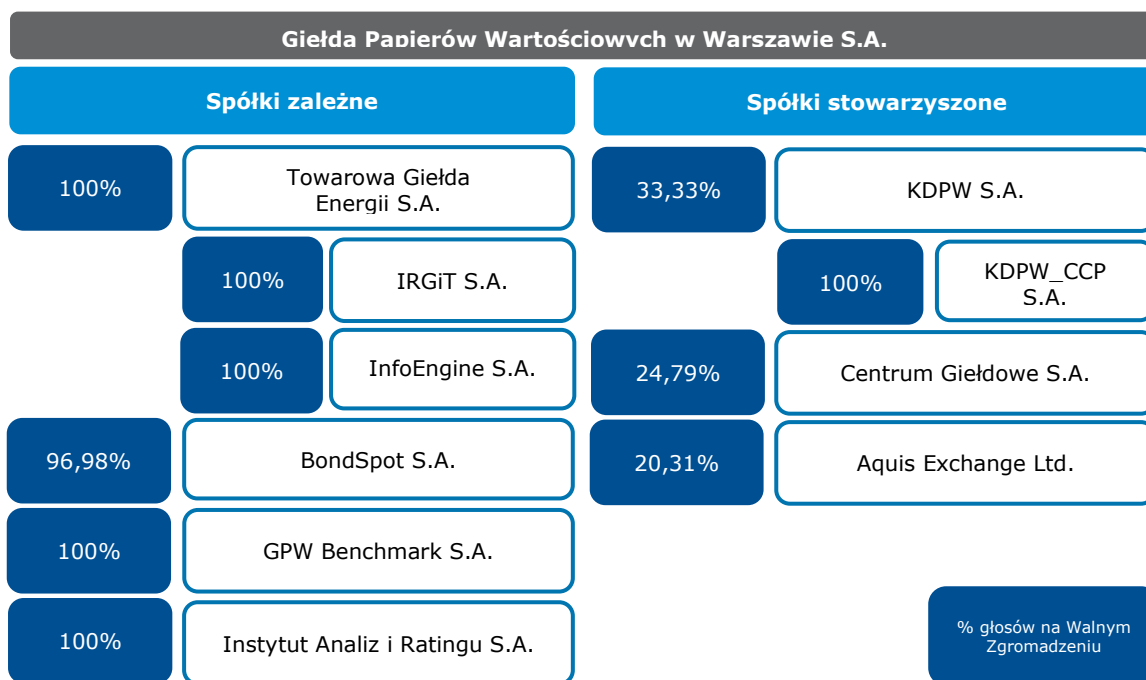
⁴ EME – Emerging Markets Europe: Czechy, Grecja, Węgry, Polska, Rosja, Turcja

⁵ 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 2017 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, 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, a także obligacje będące w posiadaniu osób zarządzających Spółką i Grupą oraz nadzorujących Spółkę i Grupę na dzień publikacji niniejszego Raportu

Na dzień 31 marca 2017 roku liczba posiadanych akcji przez osoby zarządzające Spółką i Grupą oraz nadzorujących Spółkę i Grupę wynosiła 25 szt. akcji i była w posiadaniu wyłącznie jednego Członka Zarządu GPW Pana Dariusza Kułakowskiego.

	Liczba posiadanych akcji	Liczba posiadanych uprawnień do akcji	Liczba posiadanych obligacji
Zarząd Giełdy			
Jarosław Grzywiński	-	-	-
Jacek Fotek	-	-	-
Michał Cieciorński	-	-	-
Dariusz Kułakowski	25	-	-
Rada Giełdy			
Wojciech Nagel	-	-	-
Grzegorz Kowalczyk	-	-	-
Marek Dietl	-	-	-
Marek Słomski	-	-	-
Eugeniusz Szumiejko	-	-	-

Źródło: Spółka

2. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi miesiącami 2017 r.

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

Przedstawione poniżej czynniki ryzyka mogą mieć wpływ na działalność Grupy GPW w pozostałych miesiącach 2017 r., jednakże ich kolejność nie odzwierciedla ich względnego znaczenia dla Grupy.

Czynniki ryzyka związane z sektorem, w którym Grupa prowadzi działalność

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

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

Czynniki ryzyka związane z sytuacją geopolityczną i koniunkturą gospodarczą na świecie

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

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

Czynniki ryzyka związane z przepisami prawa oraz regulacjami

Ryzyko związane ze zmianą przepisów prawa podatkowego oraz jego interpretacją

Polski system podatkowy charakteryzuje się brakiem stabilności. Przepisy podatkowe bywają często zmieniane, wielokrotnie na niekorzyść podatników. Często także zmianie ulega interpretacja poszczególnych przepisów. Zmiany te mogą polegać nie tylko na podwyższeniu stawek podatkowych, ale także na wprowadzeniu nowych szczegółowych instrumentów prawnych, rozszerzeniu zakresu opodatkowania, a nawet wprowadzeniu nowych obciążeń podatkowych.

Zmiany prawa podatkowego mogą także wynikać z konieczności wdrażania nowych rozwiązań przewidzianych w prawie Unii Europejskiej, wynikających z wprowadzenia nowych lub zmiany już istniejących regulacji w zakresie podatków. Częste zmiany przepisów prawa regulujących opodatkowanie działalności gospodarczej oraz rozbieżności interpretacyjne w zakresie stosowania przepisów podatkowych przez organy podatkowe mogą okazać się niekorzystne dla GK GPW, co w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Grupy.

Nie można zapewnić, że wchodzące w życie od 1 lipca 2017 roku niektóre zmiany w Ustawie o podatku od towarów i usług (VAT) m.in. w zakresie katalogu usług zwolnionych, będą neutralne dla sytuacji finansowej i wyników działalności.

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

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

Przepisy Dyrektywy MiFID II, jak również aktów wykonawczych będą wywierały wpływ na kształt i funkcjonowanie europejskiego rynku giełdowego, w tym również na działalność Spółki

Początek obowiązywania MiFID II, poprzedzony odpowiednią transpozycją do przepisów krajowych i implementacją niezbędnych aktów wykonawczych, planowany jest obecnie na styczeń 2018 r. Dyrektywa MiFID II zmienia szczegółowe wymogi dotyczące świadczenia usług inwestycyjnych, wymogi organizacyjne dla firm inwestycyjnych i systemów obrotu, dostawców usług w zakresie danych rynkowych oraz uprawnień dostępnych organom nadzoru.

Nie można zapewnić, że wysokość poniesionych przez Spółkę kosztów związanych z implementacją MiFID II nie będzie miała istotnego negatywnego wpływu na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki działalności.

Zmiany w regulacjach prowadzące w szczególności do ograniczania działalności OFE lub ich zastąpienia innymi podmiotami zbiorowego inwestowania o niskiej aktywności inwestycyjnej oraz ograniczenia lub wyeliminowania przepływów środków do i z OFE mogą przyczynić się do zmniejszenia lub wręcz zakończenia aktywności tej grupy inwestorów na GPW.

OFE stanowią ważną grupę uczestników rynków prowadzonych przez Grupę. Na koniec 2016 roku OFE odpowiadały za około 5% obrotu akcjami na Głównym Rynku GPW oraz posiadały akcje stanowiące 20,9 % kapitalizacji krajowych spółek i 43,0% akcji będących w obrocie na Głównym Rynku (wśród akcjonariuszy posiadających mniej niż 5% akcji danej spółki publicznej lub będących inwestorami finansowymi). Ponadto mogą one zwiększać ryzyko powstania dużej nadpodaży akcji notowanych na GPW oraz zmniejszać zainteresowanie tymi akcjami ze strony innych inwestorów.

W konsekwencji może to doprowadzić do spadku obrotów instrumentami finansowymi, w tym akcjami na GPW, spadku liczby i wartości akcji oraz obligacji dopuszczonych i wprowadzanych do obrotu na GPW, a w ślad za tym do spadku przychodów Grupy i pogorszenia jej wyników finansowych.

W lipcu 2016 r. rząd przedstawił propozycję dalszej reformy systemu emerytalnego polegającą na nacjonalizacji części środków zgromadzonych w OFE poprzez przeniesienie 25% płynnych aktywów (gotówka, akcje zagraniczne, obligacje) do Funduszu Rezerwy Demograficznej. Pozostałe 75% aktywów (akcje polskie) miałyby pozostać w OFE, które zostałyby przekształcone docelowo w fundusze inwestycyjne. Zmiany mają wejść w życie z początkiem 2018 roku, jednakże szczegóły mają być znane w 2017 roku.

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

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

Ponadto Ustawa Prawo energetyczne nakłada na przedsiębiorstwa energetyczne zajmujące się wytwarzaniem energii elektrycznej, które mają prawo do otrzymania rekompensat (środków na pokrycie tzw. kosztów osieroconych) za przedterminowe rozwiązanie umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej⁶, obowiązek sprzedaży pozostałej części wytworzonej energii elektrycznej (nie objętej wcześniej wspomnianym 15-proc. obowiązkiem) w sposób zapewniający publiczny, równy dostęp do tej energii, w drodze otwartego przetargu, na rynku organizowanym przez podmiot prowadzący na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej rynek regulowany lub na giełdach towarowych. Z upływem czasu zmniejsza się liczba podmiotów objętych tym obowiązkiem, co może skutkować obniżaniem się ich aktywności na Towarowej Giełdzie Energii oraz spadkiem płynności obrotu energią elektryczną i obniżeniem atrakcyjności rynku towarowego dla pozostałych jego uczestników.

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

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

Ustawa ponadto zmniejsza krąg podmiotów uprawnionych do otrzymywania wsparcia w postaci zielonych świadectw (o dużą hydroenergetykę; powyżej 5 MW) oraz wprowadza ograniczenia w wydawaniu świadectw pochodzenia dla instalacji spalania wielopaliwowego.

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

⁶ na podstawie ustawy z dnia 29 czerwca 2007 r. o zasadach pokrywania kosztów powstałych u wytwórców w związku z przedterminowym rozwiązaniem umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej.

Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy

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

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 w 2016 r. znacząco spadła, w porównaniu do 2015 roku kiedy to koszty te wyniosły 22,0 mln zł. Jednakże w istniejące ryzyko stopniowego wzrostu tych kosztów w kolejnych latach.

W związku ze zmianą przepisów dotyczących opłat na pokrycie kosztów nadzoru nad rynkiem kapitałowym (od stycznia 2016 r.) 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. Do końca 2015 roku 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.

Jednakże na moment rozpoznania zobowiązania i ujęcia go w kosztach nie jest jeszcze znana jego dokładna wysokość, gdyż wysokości stawek i wskaźników koniecznych do wyliczenia opłaty podaje do publicznej wiadomości, w drodze komunikatu ogłaszanego w Dzienniku Urzędowym Komisji Nadzoru Finansowego, Przewodniczący Komisji Nadzoru Finansowego do dnia 31 sierpnia danego roku kalendarzowego. Dopiero na tej podstawie podmioty zobowiązane do wniesienia opłaty wyliczają ostateczną wysokość opłaty rocznej należnej za dany rok i uiszczają ją w terminie do dnia 30 września danego roku kalendarzowego.

Dlatego też ostateczna wysokość opłat na rzecz Komisji Nadzoru Finansowego może różnić się od oszacowanej kwoty przez Spółki z Grupy Kapitałowej GPW na dzień ujęcia ich w kosztach.

Na dzień 31 marca 2017 roku wysokość stawek i wskaźników niezbędnych do wyliczenia opłaty za 2017 rok nie jest jeszcze znana. W związku z tym całościowa szacunkowa kwota założonej rezerwy dla Grupy GPW w I kwartale 2017 roku została ustalona na poziomie 11,4 mln zł.

Zmiana modelu finansowania nadzoru nad polskim rynkiem kapitałowym wpłynęła na obniżenie opłat giełdowych od początku 2016 r., w celu zrekompensowania innym uczestnikom rynku kosztów, które od 2016 r. ponoszą na nadzór. Ze strony rynku może istnieć dalsza presja na większe obniżenie opłat giełdowych, co może spowodować zmniejszenie przychodów Grupy i mieć istotny negatywny wpływ na sytuację finansową Grupy i wyniki działalności.

Ryzyko związane z rozważanym przejściem funkcji organizatora fixingu

W najbliższej przyszłości Grupa zamierza rozszerzyć zakres świadczonych usług poprzez przejście od ACI Polska Stowarzyszenia Rynków Finansowych funkcji organizatora fixingu stawek referencyjnych WIBID oraz WIBOR, a także zadań agenta kalkulacyjnego, wykonywanych obecnie przez Thomson Reuters. Następnie będzie ubiegać się o zezwolenie na pełnienie funkcji administratora w rozumieniu Rozporządzenia 2016/1011. W ocenie Spółki realizacja powyższego nie będzie wiązała się ze znacznymi kosztami, a wszelkie koszty związane z przejściem funkcji organizatora i dostosowaniem do wymogów Rozporządzenia 2016/1011 zostaną sfinansowane ze środków własnych Grupy oraz z wpłat banków uczestników na podstawie zawartych z nimi umowy. Nie można wykluczyć ewentualnego ryzyka związanego z nie uzyskaniem zezwolenia na pełnienie funkcji administratora przez organ nadzoru.

Potencjalne spory lub zastrzeżenia związane z realizacją zadań organizatora fixingu przez spółkę z Grupy mogą negatywnie wpłynąć na jej postrzeganie przez uczestników rynku i reputację, a

także skutkować odpowiedzialnością cywilną po stronie Grupy. Po uzyskaniu statusu administratora w związku ze stosowaniem od początku 2018 r. przepisów Rozporządzenia 2016/1011, naruszenie obowiązków administratora może powodować odpowiedzialność o charakterze cywilnym, administracyjnym lub karnym.

IV. SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA

1. Podsumowanie wyników

W I kwartale 2017 r. EBITDA⁷ **Grupy GPW** wyniósł 46,8 mln zł, co oznacza spadek o 0,6 mln zł w stosunku do 47,5 mln zł osiągniętych w IV kwartale 2016 roku i wzrost w stosunku do 41,1 mln zł uzyskanych w okresie porównywalnym 2016 roku.

Grupa GPW osiągnęła zysk z działalności operacyjnej równy 40,4 mln zł, w porównaniu do 41,4 mln zł uzyskanych w IV kwartale 2016 r. i 34,7 mln zł wypracowanych w okresie porównywalnym 2016 roku. Niewielki spadek wyniku operacyjnego w stosunku do poprzedniego kwartału o 0,9 mln zł był wypadkową wyższych przychodów z segmentu rynku finansowego (wzrost o 5,9 mln zł), wyższych przychodach z segmentu rynku towarowego (wzrost o 3,8 mln zł), oraz wyższych kosztów operacyjnych (wzrost o 8,8 mln zł). Należy jednak podkreślić, że przyczyną wzrostu kosztów operacyjnych w I kwartale 2017 roku w stosunku do IV kwartału 2016 roku jest ujęcie w I kwartale br. pełnej szacowanej kwoty rocznej opłaty na rzecz KNF tj. 11,4 mln zł dla całej Grupy.

Wynik netto **Grupy** w analogicznych okresach 3 miesięcy wyniósł odpowiednio: 27,7 mln zł, 33,0 mln zł oraz 25,5 mln zł.

W I kwartale 2017 r. EBITDA **GPW S.A.** wyniósł 25,6 mln zł, co oznacza wzrost o 3,4 mln zł w stosunku do 22,2 mln zł w IV kwartale 2016 roku i 17,1 mln zł w okresie porównywalnym 2016 roku.

W I kwartale 2017 r. **GPW S.A.** osiągnęła jednostkowy zysk z działalności operacyjnej równy 20,9 mln zł w porównaniu do 18,0 mln zł uzyskane w IV kwartale 2016 roku i 12,2 mln zł w porównywalnym kwartale 2016 roku.

Wyższy poziom zysku operacyjnego **GPW S.A.** w stosunku do IV kwartału 2016 roku to efekt wyższych przychodów ze sprzedaży, które wzrosły w stosunku do ostatniego kwartału o 5,9 mln zł tj. o 12,4%. Ze względu na konieczność uwzględnienia w I kwartale 2017 r. rezerwy na pełne szacowane opłaty dla KNF koszty działalności operacyjnej są większe o 2,9 mln zł tj. o 10,8% w stosunku do poprzedniego kwartału.

Wynik netto **GPW S.A.** w pierwszych 3 miesiącach 2017 r. wyniósł 14,8 mln zł w porównaniu do 13,2 mln zł uzyskanych w poprzednim kwartale. Na wyższy poziom zysku netto w pierwszych 3 miesiącach 2017 r. w porównaniu do IV kwartału 2016 r. wpływ miały przede wszystkim wyższe przychody ze sprzedaży, których dynamika wzrostu (12,4%) była wyższa od dynamiki wzrostu kosztów operacyjnych (10,8%).

W I kwartale 2017 r. EBITDA **TGE** wyniósł 13,8 mln zł w stosunku do 15,6 mln zł wypracowane w IV kwartale 2016 roku. Zysk z działalności operacyjnej za bieżący okres wyniósł 12,8 mln zł wobec 14,5 mln zł wypracowane w IV kwartale 2016 roku. Spadek zysku operacyjnego wynika z wyższej dynamiki kosztów (w głównej mierze w wyniku uwzględnienia rezerwy na opłaty dla KNF) w stosunku do dynamiki przychodów. Zysk netto za okres pierwszych 3 miesięcy br. ukształtował się na poziomie 5,7 mln zł w stosunku do 7,8 mln zł wypracowane w IV kwartale 2016 r.

W I kwartale 2017 r. EBITDA **IRGiT** wyniósł 6,3 mln zł w stosunku do 9,7 mln zł wypracowane w IV kwartale 2016 roku. Zysk z działalności operacyjnej za I kwartał 2017 r. wyniósł 5,8 mln zł wobec 9,1 mln zł wypracowane w IV kwartale 2016 roku. Spadek zysku operacyjnego wynika podobnie jak dla TGE z wyższej dynamiki kosztów (w głównej mierze w wyniku uwzględnienia rezerwy na opłaty dla KNF) w stosunku do dynamiki przychodów. Zysk netto za okres pierwszych

⁷ zysk operacyjny przed uwzględnieniem amortyzacji

3 miesiące br. ukształtował się na poziomie 4,9 mln zł w stosunku do 7,8 mln zł wypracowane w IV kwartale 2016 r.

BondSpot S.A. w okresie pierwszych 3 miesięcy 2017 r. uzyskał wynik operacyjny równy 0,9 mln zł, natomiast w IV kwartale 2016 roku wynik ten kształtował się na poziomie 0,5 mln zł. Wyniki netto w analizowanych okresach kształtowały się odpowiednio na następujących poziomach: 0,8 mln zł oraz 0,5 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 rocznym oraz w ujęciu kwartalnym za 2016 rok i 2017.

tys. zł	2017		2016			2016	2015
	I kw.	IV kw.	III kw.	II kw.	I kw.		
Przychody ze sprzedaży	91 034	81 712	73 658	74 461	81 031	310 862	327 890
Rynek finansowy	55 708	49 803	46 763	42 971	44 488	184 025	199 955
Przychody z obsługi obrotu	38 846	33 247	30 941	26 561	28 330	119 079	136 948
Przychody z obsługi emitentów	6 347	6 140	5 790	6 129	5 871	23 930	24 497
Przychody ze sprzedaży informacji	10 515	10 416	10 032	10 281	10 287	41 016	38 510
Rynek towarowy	35 030	31 240	26 642	30 923	36 122	124 927	125 193
Przychody z obsługi obrotu	15 580	16 494	13 607	14 119	16 637	60 857	62 552
Prowadzenie RŚP	9 114	3 664	5 492	7 797	7 954	24 907	24 166
Rozliczenia transakcji	10 336	11 082	7 543	9 007	11 531	39 163	38 475
Pozostałe przychody	296	669	253	567	421	1 910	2 743
Koszty działalności operacyjnej	46 515	37 736	28 271	38 026	46 122	150 155	174 391
Amortyzacja	6 393	6 085	6 797	6 541	6 370	25 793	26 837
Koszty osobowe	12 506	11 835	9 060	15 128	13 837	49 860	56 662
Inne koszty osobowe	3 142	2 770	2 574	2 764	3 192	11 300	11 426
Czynsze i inne opłaty eksploatacyjne	2 607	2 549	2 425	2 250	2 220	9 444	9 785
Opłaty i podatki	11 615	(11)	(2 123)	501	11 642	10 009	23 627
<i>w tym opłaty do KNF</i>	<i>11 357</i>	<i>45</i>	<i>(2 140)</i>	<i>3</i>	<i>11 213</i>	<i>9 121</i>	<i>22 047</i>
Usługi obce	9 014	13 178	8 395	9 456	7 558	38 587	39 621
Inne koszty operacyjne	1 238	1 329	1 143	1 386	1 303	5 162	6 433
Pozostałe przychody	330	979	205	204	348	1 736	1 962
Pozostałe koszty	4 414	3 583	360	46	564	4 553	2 151
Zysk z działalności operacyjnej	40 435	41 372	45 232	36 593	34 693	157 890	153 310
Przychody finansowe	1 394	2 311	3 430	5 246	1 963	12 950	9 941
Koszty finansowe	7 551	3 199	2 971	2 928	2 981	12 079	12 117
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	1 495	1 236	2 296	1 354	(1 368)	3 518	(1 530)
Zysk przed opodatkowaniem	35 773	41 720	47 987	40 265	32 307	162 279	149 604
Podatek dochodowy	8 027	8 750	8 457	7 147	6 791	31 145	28 062
Zysk netto za okres	27 746	32 970	39 530	33 118	25 516	131 134	121 542

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

Tabela 5: Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy GPW na koniec poszczególnych kwartałów lat 2015, 2016 i 2017.

tys. zł	2017		2016		2015	
	I kw.	IV kw.	III kw.	II kw.	I kw.	IV kw.
Aktywa trwałe	597 334	597 287	584 694	579 574	577 028	580 645
Rzeczowe aktywa trwałe	116 716	119 130	119 554	121 539	122 252	125 229
Wartości niematerialne	272 490	273 815	262 401	258 057	259 870	261 728
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	198 577	197 231	196 025	191 412	187 221	188 570
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 261	1 809	1 749	3 041	2 947	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	278	288	288	290	285	282
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	6 012	5 014	4 677	5 235	4 453	4 836
Aktywa obrotowe	592 548	560 561	524 879	602 030	583 701	492 454
Zapasy	60	57	67	73	71	135
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	559	428	300	234	490	369
Należności handlowe oraz pozostałe należności	165 243	113 262	100 579	99 965	99 202	131 557
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	426 686	446 814	423 933	501 758	483 935	360 393
Aktywa razem	1 189 882	1 157 848	1 109 573	1 181 604	1 160 729	1 073 099
Kapitał własny	772 849	745 252	712 325	672 818	738 734	713 192
Kapitał podstawowy	63 865	63 865	63 865	63 865	63 865	63 865
Pozostałe kapitały	1 035	1 184	1 537	1 560	1 481	1 455
Zyski zatrzymane	707 399	679 678	646 411	606 896	672 835	647 326
Udziały niekontrolujące	550	525	512	497	553	546
Zobowiązania długoterminowe	258 516	143 422	137 504	137 632	134 571	258 930
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	243 281	123 459	123 733	123 669	123 606	243 800
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 274	1 832	2 254	4 686	4 400	4 046
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	17	32	48	58	72	84
Rozliczenia międzyokresowe	6 132	6 200	-	-	-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 588	9 675	9 245	6 995	6 493	11 000
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	2 224	2 224	2 224	2 224	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	158 517	269 174	259 744	371 154	287 424	100 977
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	2 069	122 882	123 002	121 047	122 881	682
Zobowiązania handlowe	6 199	6 387	2 841	6 288	6 182	8 597
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	5 812	8 114	8 872	10 379	7 246	9 457
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	62	62	61	55	55	55
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	13 188	16 154	11 911	10 920	9 058	2 833
Zobowiązania z tytułu pożyczek i kredytów	59 798	-	-	-	-	-
Rozliczenia międzyokresowe	41 722	7 144	11 630	31 021	38 966	7 263
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	317	333	179	649	649	621
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	29 350	108 098	101 248	190 795	102 387	71 469
Kapitał własny i zobowiązania razem	1 189 882	1 157 848	1 109 573	1 181 604	1 160 729	1 073 099

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

2. Omówienie wielkości ekonomiczno-finansowych

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

Grupa wyróżnia trzy segmenty przychodowe:

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

Przychody z rynku finansowego dzielą się na przychody dotyczące:

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

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

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

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

Przychody z obsługi obrotu instrumentami pochodnymi finansowymi są drugim w kolejności, za przychodami z obsługi obrotu akcjami, największym źródłem przychodów z tytułu obsługi obrotu na rynku finansowym. Przychody z obrotu kontraktami terminowymi na indeks WIG20 stanowią dominującą część przychodów z obsługi transakcji instrumentami pochodnymi.

Na przychody z obsługi obrotu z tytułu innych opłat od uczestników rynku składają się w szczególności opłaty za usługi umożliwiające dostęp do systemu notowań.

Przychody z obsługi obrotu instrumentami dłużnymi były w pierwszych 3 miesiącach 2017 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 InfoStrefa S.A. (wcześniej Instytut Rynku Kapitałowego S.A.) poza Grupę GPW, pozostałe przychody od IV kwartału 2015 r. uległy obniżeniu.

W okresie 3 miesięcy 2017 r. przychody **Grupy** ze sprzedaży wyniosły 91,0 mln zł, co oznacza wzrost o 11,4% (9,3 mln zł) w stosunku do poprzedniego kwartału tj. IV kwartału 2016 r.

Wzrost przychodów ze sprzedaży w stosunku do IV kwartału 2016 r. wynikał z wyższych o 5,9 mln zł przychodów osiągniętych w segmencie **rynku finansowego**, głównie w obszarze obsługi obrotu akcjami i innymi instrumentami udziałowymi. Wzrost przychodów został zanotowany również z obsługi emitentów o 0,2 mln zł tj. 3,4% i ze sprzedaży informacji o 0,1 mln zł tj. o 1,0%. Przychody z **rynku towarowego** były również wyższe w stosunku do przychodów osiągniętych w poprzednim kwartale ubiegłego roku o 3,8 mln zł tj. o 12,1 %. Wzrost przychodów z rynku towarowego wynika ze wzrostu przychodów z prowadzenia rejestru świadczeń pochodzenia o 5,5 mln zł tj. o 148,7% w stosunku do IV kwartału 2016 roku oraz ze wzrostu przychodów z obrotu prawami majątkowymi o 0,7 mln zł tj. o 8,5%. Pozostałe pozycje przychodów z rynku towarowego w I kwartale 2017 roku wykazały spadek przychodów w stosunku do poprzedniego kwartału.

Przychody ze sprzedaży **TGE** w okresie 3 miesięcy 2017 r. wyniosły 23,9 mln zł, natomiast w ostatnich 3 miesiącach 2016 roku wyniosły 19,1 mln zł, co oznacza wzrost poziomu przychodów w I kwartale br. o 4,7 mln zł tj. o 24,7 %. Przychody spółki **IRGiT** w I kwartale 2017 roku wyniosły 11,1 mln zł i były niższe niż w IV kwartale 2016 roku o 0,9 mln zł tj. o 7,4 %. Wzrost przychodów wykazała spółka **BondSpot S.A.**, która wygenerowała przychody ze sprzedaży za okres I kwartału 2017 roku na poziomie 3,4 mln zł wobec 2,8 mln zł uzyskane w IV kwartale 2016 roku.

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

Tabela 6: Skonsolidowane przychody Grupy GPW i ich struktura za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 r., 31 grudnia 2016 roku i 31 marca 2016.

w tys. zł, %	Okres 3 miesięcy zakończony						Zmiana (Q1 2017 vs Q4 2016)	Dynamika (%) (Q1 2017 vs Q4 2016)
	31 marca 2017	%	31 grudnia 2016	%	31 marca 2016	%		
Rynek finansowy	55 708	61%	49 803	61%	44 488	55%	5 905	11,9%
Przychody z obsługi obrotu	38 846	43%	33 247	41%	28 330	35%	5 599	16,8%
Akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym	30 194	33%	25 575	31%	20 955	26%	4 619	18,1%
Instrumenty pochodne	3 421	4%	3 195	4%	3 142	4%	226	7,1%
Inne opłaty od uczestników rynku	1 921	2%	1 763	2%	1 594	2%	158	9,0%
Instrumenty dłużne	3 198	4%	2 599	3%	2 534	3%	599	23,0%
Inne instrumenty rynku kasowego	112	0%	115	0%	105	0%	(3)	-2,6%
Przychody z obsługi emitentów	6 347	7%	6 140	8%	5 871	7%	207	3,4%
Opłaty za notowanie	5 188	6%	4 924	6%	5 087	6%	264	5,4%
Opłaty za wprowadzenie oraz inne opłaty	1 159	1%	1 216	1%	784	1%	(57)	-4,7%
Przychody ze sprzedaży informacji	10 515	12%	10 416	13%	10 287	13%	99	1,0%
Informacje czasu rzeczywistego	9 771	11%	9 633	12%	9 632	12%	138	1,4%
Indeksy i dane historyczno-statystyczne	744	1%	783	1%	655	1%	(39)	-5,0%
Rynek towarowy	35 030	38%	31 240	38%	36 122	45%	3 790	12,1%
Przychody z obsługi obrotu	15 580	17%	16 494	20%	16 637	21%	(914)	-5,5%
Obrót energią elektryczną	1 825	2%	2 535	3%	2 655	3%	(710)	-28,0%
Rynek kasowy	754	1%	822	1%	781	1%	(68)	-8,3%
Rynek terminowy	1 071	1%	1 713	2%	1 874	2%	(642)	-37,5%
Obrót gazem	2 521	3%	3 052	4%	2 497	3%	(531)	-17,4%
Rynek kasowy	940	1%	1 017	1%	851	1%	(77)	-7,6%
Rynek terminowy	1 581	2%	2 035	2%	1 646	2%	(454)	-22,3%
Obrót prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia	8 672	10%	7 991	10%	9 527	12%	681	8,5%
Inne opłaty od uczestników rynku	2 562	3%	2 916	4%	1 958	2%	(354)	-12,1%
Prowadzenie RŚP	9 114	10%	3 664	4%	7 954	10%	5 450	148,7%
Rozliczenia transakcji	10 336	11%	11 082	14%	11 531	14%	(746)	-6,7%
Pozostałe przychody *	296	0%	669	1%	421	1%	(373)	-55,7%
Razem	91 034	100%	81 712	100%	81 031	100%	9 322	11,4%

* pozostałe przychody dotyczą zarówno rynku finansowego jak i rynku towarowego.

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 okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2017 r., 31 grudnia 2016 roku i 31 marca 2016.

w tys. zł, %	Okres 3 miesięcy zakończony						Zmiana (Q1 2017 vs Q4 2016)	Dynamika (%) (Q1 2017 vs Q4 2016)
	31 marca 2017	%	31 grudnia 2016	%	31 marca 2016	%		
Przychody od odbiorców zagranicznych	21 680	24%	20 167	25%	17 903	22%	1 513	7,5%
Przychody od odbiorców krajowych	69 354	76%	61 545	75%	63 127	78%	7 809	12,7%
Razem	91 034	100%	81 712	100%	81 031	100%	9 322	11,4%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

RYNEK FINANSOWY

OBSŁUGA OBROTU

Przychody Grupy z obsługi obrotu na rynku finansowym w pierwszych trzech miesiącach 2017 r. wyniosły 38,8 mln zł w porównaniu do 33,2 mln zł uzyskanych w IV kwartale 2016 roku oraz 28,3 mln zł uzyskanych w porównywalnym okresie roku 2016.

Akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym

Przychody z obrotu **akcjami i innymi instrumentami o charakterze udziałowym** w I kwartale 2017 r. wyniosły 30,2 mln zł w porównaniu do 25,6 mln zł w IV kwartale 2016 roku oraz 21,0 mln zł uzyskanych w I kwartale 2016 roku.

Wzrost przychodów z tytułu obrotu akcjami wynika ze wzrostu wartości obrotów na Głównym Rynku. Wartość obrotów wzrosła w stosunku do ostatniego kwartału 2016 roku o 18,0% (w tym wzrost obrotów sesyjnych o 20,6 % i spadek transakcji pakietowych o 34,2%).

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

	Okres 3 miesięcy zakończony			Zmiana (Q1 2017 vs Q4 2016)	Dynamika (%) (Q1 2017 vs Q4 2016)
	31 marca 2017	31 grudnia 2016	31 marca 2016		
Rynek finansowy, przychody z obsługi obrotu: akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym (w mln zł)	30,2	25,6	21,0	4,6	18,1%
Główny Rynek:					
Wartość obrotów (w mld zł)	68,6	58,1	45,9	10,4	18,0%
Wolumen obrotów (w mld akcji)	4,4	3,4	3,9	1,0	28,9%
NewConnect:					
Wartość obrotów (w mld zł)	0,5	0,4	0,4	0,1	38,1%
Wolumen obrotów (w mld akcji)	0,9	0,8	1,0	0,1	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 2017 roku 3,4 mln zł, w porównaniu do 3,2 mln zł uzyskanych w IV kwartale 2016 roku i 3,1 mln zł wygenerowanych w I kwartale 2016 roku.

W I kwartale 2017 roku przychody z tytułu obrotu instrumentami pochodnymi wzrosły o 7,1 % w porównaniu do IV kwartału 2016 roku i o 8,9% w porównaniu do I kwartału 2016 roku. Całkowity wolumen obrotu instrumentami pochodnymi wzrósł o 2,7 % w I kwartale 2017 roku w stosunku do wolumenu obrotu zrealizowanego w IV kwartale 2016 r. Natomiast w tym samym

czasie o 7,6% wzrósł wolumen obrotów kontraktami terminowymi na indeks WIG20, odpowiadający za większość przychodów z obrotu instrumentami pochodnymi.

Tabela 9: Dane dot. rynku instrumentów pochodnych

	Okres 3 miesięcy zakończony			Zmiana (Q1 2017 vs Q4 2016)	Dynamika (%) (Q1 2017 vs Q4 2016)
	31 marca 2017	31 grudnia 2016	31 marca 2016		
Rynek finansowy, przychody z obsługi obrotu: instrumenty pochodne (w mln zł)	3,4	3,2	3,1	0,2	7,1%
Wolumen obrotów instrumentami pochodnymi (mln sztuk):	2,2	2,2	1,9	0,1	2,7%
w tym: wolumen obrotów kontraktami terminowymi na WIG20 (mln sztuk)	1,3	1,2	1,2	0,1	7,6%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

Inne opłaty od uczestników rynku

Przychody Grupy z tytułu **innych opłat** od uczestników rynku w I kwartale 2017 r. wyniosły 1,9 mln zł w porównaniu do 1,8 mln zł w IV kwartale 2016 roku oraz 1,6 mln zł w I kwartale 2016 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 2017 roku przychody Grupy w podsegmencie **instrumentów dłużnych** osiągnęły poziom 3,2 mln zł, w porównaniu do 2,6 mln zł w IV kwartale 2016 roku oraz 2,5 mln zł w I kwartale 2016 roku. Większość przychodów Grupy w segmencie instrumentów dłużnych generuje rynek Treasury BondSpot Poland (TBSP).

Wzrost przychodów w I kwartale 2017 roku w stosunku do IV kwartału 2016 roku oraz porównywalnego okresu 2016 roku wynika ze zmiany cennika na rynku TBSP od 1 stycznia 2017 roku oraz ze wzrostu wartości transakcji zawartych na rynku TBS Poland w I kwartale 2017 r.

Wartość obrotów polskimi papierami skarbowymi na rynku TBSP w I kwartale 2017 r. wyniosła 132,6 mld zł i była wyższa niż w IV kwartale 2016 roku o 15,2% oraz w analogicznym okresie ubiegłego roku o 57,2%. Wartość transakcji na rynku kasowym wyniosła 61,1 mld zł (spadek o 11,7% w stosunku do IV kwartału 2016 roku oraz o 3,6 % w stosunku do I kwartału 2016 r.). Natomiast na rynku transakcji warunkowych zrealizowano wartość transakcji na poziomie 71,5 mld zł (wzrost o 56% w stosunku do poziomu z IV kwartału 2016 roku i o 240,1% w stosunku do I kwartału 2016 r.). Skokowy wzrost wartości obrotów na rynku transakcji warunkowych (sell/buy back, repo) wynika z utrzymującego się wysokiego poziomu płynności w krajowym systemie bankowym oraz ustabilizowaniu się aktywności banków w tym segmencie rynku po istotnym spadku wartości transakcji spowodowanym ograniczaniem pozycji bilansowych w związku z wejściem w życie ustawy o podatku od niektórych instytucji finansowych w lutym 2016 r. (w I i II kwartale 2016 r. obroty wyniosły odpowiednio 21,0 mld zł i 33,2 mld zł).

Wartość obrotów na rynku Catalyst w I kwartale 2017 r. ukształtowała się na niższym poziomie (o 11,4%) w stosunku do poziomu obrotów zrealizowanych w IV kwartale 2016 roku. 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 2017 vs Q4 2016)	Dynamika (%) (Q1 2017 vs Q4 2016)
	31 marca 2017	31 grudnia 2016	31 marca 2016		
Rynek finansowy, przychody z obsługi obrotu: instrumenty dłużne (w mln zł)	3,2	2,6	2,5	0,6	23,0%
Catalyst:					
Wartość obrotów (mld zł)	0,65	0,73	0,56	(0,08)	-11,4%
w tym: Wartość obrotów instrumentami nieskarbowymi (mld zł)	0,38	0,42	0,40	(0,04)	-9,6%
Treasury BondSpot Poland, wartość obrotów:					
Transakcje warunkowe (mld zł)	71,5	45,9	21,0	25,7	56,0%
Transakcje rynku kasowego (mld zł)	61,1	69,2	63,4	(8,1)	-11,7%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

Inne instrumenty rynku kasowego

Przychody z obrotu **innymi instrumentami rynku kasowego** kształtowały się na zbliżonym poziomie i wyniosły w I kwartale 2017 roku 0,1 mln zł. 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 2017 roku wyniosły 6,3 mln zł, w porównaniu do 6,1 mln zł uzyskane w IV kwartale 2016 roku i 5,9 mln zł uzyskane w I kwartale 2016 r.

W I kwartale 2017 r. przychody z **opłat za notowanie** wyniosły 5,2 mln zł, w porównaniu do 4,9 mln zł w IV kwartale 2016 roku oraz 5,1 mln zł w porównywalnym okresie ubiegłego roku. Głównym czynnikiem kształtującym wysokość przychodów za notowanie jest liczba notowanych emitentów na rynkach GPW oraz ich kapitalizacja na koniec poprzedniego roku. Wzrost kapitalizacji spółek na Głównym Rynku GPW na koniec 2016 r. w porównaniu do końca poprzedniego roku przełożył się na wzrost opłat za notowanie.

Przychody z tytułu opłat za **wprowadzenie oraz inne opłaty** wyniosły w I kwartale 2017 r. 1,2 mln zł oraz 1,2 mln zł w IV kwartale 2016 roku i 0,8 mln zł w porównywalnym okresie poprzedniego roku. Głównym czynnikiem kształtującym wysokość ww. przychodów jest liczba debiutów na parkietach GPW oraz wartość akcji i obligacji wprowadzonych do obrotu.

Przychody z obsługi emitentów na Głównym Rynku GPW wzrosły o 4,6% w stosunku do IV kwartału 2016 roku. Podstawowe dane finansowe oraz operacyjne zostały przedstawione w poniższej tabeli.

Tabela 11: Dane dot. Głównego Rynku GPW

	Okres 3 miesięcy zakończony			Zmiana (Q1 2017 vs Q4 2016)	Dynamika (%) (Q1 2017 vs Q4 2016)
	31 marca 2017	31 grudnia 2016	31 marca 2016		
Główny Rynek					
Przychody z obsługi emitentów (w mln zł)	5,3	5,0	4,9	0,2	4,6%
Łączna kapitalizacja notowanych spółek (w mld zł)	1 260,0	1 115,7	1 000,1	144,3	12,9%
w tym: Kapitalizacja notowanych spółek krajowych	621,3	557,1	543,7	64,1	11,5%
w tym: Kapitalizacja notowanych spółek zagranicznych	638,7	558,6	456,3	80,1	14,3%
Łączna liczba notowanych spółek	486	487	484	(1,0)	-0,2%
w tym: Liczba notowanych spółek krajowych	433	434	431	(1,0)	-0,2%
w tym: Liczba notowanych spółek zagranicznych	53	53	53	-	0,0%
Wartość ofert (oferty pierwotne i wtórne) (w mld zł) *	56,6	1,1	0,8	55,5	-
Liczba nowych spółek (w okresie)	3	6	2	(3,0)	-50,0%
Kapitalizacja nowych spółek (w mld zł)	0,6	2,2	0,3	(1,5)	-70,2%
Liczba spółek wycofanych z obrotu	4	3	5	1,0	33,3%
Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu** (w mld zł)	0,7	1,8	1,9	(1,1)	-59,2%

* w I kwartale 2017 r. miało miejsce SPO (oferta wtórna) UniCredit S.p.A. o wartości 55,9 mld zł

** w oparciu o kapitalizację w momencie wycofania z notowań

Źródło: Spółka

Przychody z obsługi emitentów na rynku NewConnect zanotowały spadek o 4,1 % w stosunku do IV kwartału 2016 roku. Podstawowe dane finansowe oraz operacyjne zostały przedstawione w poniższej tabeli.

Tabela 12: Dane dot. rynku NewConnect

	Okres 3 miesięcy zakończony			Zmiana (Q1 2017 vs Q4 2016)	Dynamika (%) (Q1 2017 vs Q4 2016)
	31 marca 2017	31 grudnia 2016	31 marca 2016		
NewConnect					
Przychody z obsługi emitentów (w mln zł)	0,5	0,6	0,6	(0,0)	-4,1%
Łączna kapitalizacja notowanych spółek (w mld zł)	10,2	9,8	8,9	0,4	4,4%
w tym: Kapitalizacja notowanych spółek krajowych	9,9	9,5	8,6	0,4	4,5%
w tym: Kapitalizacja notowanych spółek zagranicznych	0,3	0,3	0,3	0,0	3,2%
Łączna liczba notowanych spółek	402	406	418	(4,0)	-1,0%
w tym: Liczba notowanych spółek krajowych	394	398	409	(4,0)	-1,0%
w tym: Liczba notowanych spółek zagranicznych	8	8	9	-	0,0%
Wartość ofert (oferty pierwotne i wtórne) (w mld zł)	0,1	0,04	0,03	0,0	29,4%
Liczba nowych spółek (w okresie)	2	4	4	(2,0)	-50,0%
Kapitalizacja nowych spółek (w mld zł)	0,1	0,1	0,1	(0,1)	-57,8%
Liczba spółek wycofanych z obrotu*	6	8	4	(2,0)	-25,0%
Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu** (w mld zł)	0,6	0,04	0,3	0,6	1404,8%

* 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 w I kwartale 2017 roku wyniosły 0,6 mln zł, co oznacza taki sam poziom w stosunku do przychodów uzyskanych w poprzednim kwartale. Podstawowe dane finansowe oraz operacyjne zostały przedstawione w poniższej tabeli.

Tabela 13: Dane dot. rynku Catalystr

	Okres 3 miesięcy zakończony			Zmiana (Q1 2017 vs Q4 2016)	Dynamika (%) (Q1 2017 vs Q4 2016)
	31 marca 2017	31 grudnia 2016	31 marca 2016		
Catalystr					
Przychody z obsługi emitentów (w mln zł)	0,6	0,6	0,4	0,0	0,2%
Liczba emitentów	173	176	196	(3)	-1,7%
Liczba wyemitowanych instrumentów	594	566	546	28	4,9%
w tym : nieskarbowych	551	525	507	26	5,0%
Wartość wyemitowanych instrumentów (mld zł)	735,9	707,4	646,5	28,4	4,0%
w tym : nieskarbowych	83,4	81,8	71,1	1,6	2,0%

Źródło: Spółka

SPRZEDAŻ INFORMACJI

Przychody z tytułu **sprzedaży informacji** w I kwartale 2017 roku wyniosły 10,5 mln zł, w porównaniu do 10,4 mln zł uzyskanych w IV kwartale 2016 roku oraz 10,3 mln zł w I kwartale 2016 r. Wzrost przychodów jest wynikiem wzrostu liczby abonentów informacji.

Tabela 14: Dane dot. sprzedaży informacji

	Okres 3 miesięcy zakończony			Zmiana (Q1 2017 vs Q4 2016)	Dynamika (%) (Q1 2017 vs Q4 2016)
	31 marca 2017	31 grudnia 2016	31 marca 2016		
Przychody ze sprzedaży informacji (mln zł)	10,5	10,4	10,3	0,1	1,0%
Liczba dystrybutorów informacji	51	51	52	-	0,0%
Liczba abonentów informacji (tys. abonentów)	231,4	226,6	224,2	4,8	2,1%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

RYNEK TOWAROWY

Przychody rynku towarowego tworzą głównie 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 2017 r. wyniosły 35,0 mln zł, w porównaniu do 31,2 mln zł uzyskane w IV kwartale 2016 roku oraz 36,1 mln zł osiągnięte w I kwartale 2016 roku.

Wyższe przychody z rynku towarowego w I kwartale 2017 roku w stosunku IV kwartału 2016 roku wynikały przede wszystkim ze wzrostu przychodów z tytułu prowadzenia Rejestru Świadectw Pochodzenia i Obrotu prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia. Spadły natomiast przychody z tytułu obsługi obrotu energią elektryczną o 28,0% w stosunku do IV kwartału 2016 roku i 31,3% w stosunku do okresu porównywalnego ubiegłego roku, przychody z obsługi obrotu gazem o 17,4 % w stosunku do IV kwartału ubiegłego roku oraz inne opłaty od uczestników rynku (spadek o 12,1%) w stosunku do IV kwartału 2016.

OBSŁUGA OBROTU

W I kwartale 2017 roku przychody Grupy GPW z obsługi obrotu na rynku towarowym wyniosły 15,6 mln zł, z czego 0,8 mln zł stanowiły przychody z tytułu obrotu energią elektryczną na rynku kasowym, 1,1 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, 8,7 mln zł stanowiły przychody z tytułu obrotu prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia energii elektrycznej, natomiast 2,6 mln zł to inne opłaty od uczestników rynku. Przychody z obsługi obrotów w bieżącym okresie były niższe w porównaniu do przychodów uzyskanych w IV kwartale 2016 roku i w okresie porównywalnym w 2016 roku.

Przychody Grupy z tytułu prowadzenia **obrotu energią elektryczną** wyniosły w I kwartale 2017 roku 1,8 mln zł, w porównaniu do 2,5 mln zł IV kwartale 2016 roku i 2,7 mln zł w I kwartale 2016 r. Łączny wolumen obrotów na rynkach energii prowadzonych przez TGE wyniósł 21,5 TWh w I kwartale 2017 roku w porównaniu do 30,6 TWh w IV kwartale 2016 roku i 33,3 TWh w I kwartale 2016 roku, co miało związek ze spadkiem poziomu tzw. obliga obrotu energią elektryczną poprzez rynek regulowany.

Spadek przychodów z tytułu obrotu energią elektryczną w porównaniu do poprzednich okresów wynika z niższego wolumenu obrotu w szczególności na rynku transakcji terminowych. Wolumen obrotu na rynku terminowym spadł o 37,1% w stosunku do poprzedniego kwartału.

Przychody Grupy z tytułu prowadzenia **obrotu gazem** wyniosły w I kwartale 2017 2,5 mln zł, w porównaniu do 3,1 mln zł w IV kwartale 2016 roku i 2,5 mln zł osiągnięte w I kwartale 2016 r. Wolumen obrotu gazem ziemnym na parkiecie TGE wyniósł 30,7 TWh w I kwartale 2017 r. w porównaniu do 37,4 TWh w IV kwartale 2016 roku i 30,2 TWh w I kwartale 2016 roku.

Przychody Grupy z tytułu prowadzenia **obrotu prawami majątkowymi** wyniosły w I kwartale 2017 roku 8,7 mln zł, w porównaniu do 8,0 mln zł w IV kwartale 2016 r. i 9,5 mln zł w okresie porównywalnym 2016 r. W bieżącym okresie 2017 r. wolumen obrotu prawami majątkowymi wyniósł 16,1 TWh i był wyższy niż w IV kwartale 2016 r. o 60,2% i na nieco niższym poziomie niż w porównywalnym kwartale 2016 roku, kiedy to wyniósł 16,8 TWh. Zmiany przychodów z tytułu obrotu prawami majątkowymi nie odpowiadają proporcjonalnie zmianom wolumenów obrotu ze względu na różne stawki opłat dla poszczególnych rodzajów praw majątkowych.

Przychody Grupy z tytułu **innych opłat od uczestników rynku towarowego** w I kwartale 2017 r. wyniosły 2,6 mln zł, w porównaniu do 2,9 mln zł w IV kwartale 2016 r. oraz 2,0 mln zł uzyskane w I kwartale 2016 roku. 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 IRGiT, w szczególności liczby wykonywanych transakcji, liczby nowych klientów domów maklerskich oraz liczby nowych dostępu do systemu rozliczeniowego.

Tabela 15: Dane dot. obsługi obrotu na rynku towarowym

	Okres 3 miesięcy zakończony			Zmiana (Q1 2017 vs Q4 2016)	Dynamika (%) (Q1 2017 vs Q4 2016)
	31 marca 2017	31 grudnia 2016	31 marca 2016		
Rynek towarowy, przychody z obsługi obrotu (mln zł)	15,6	16,5	16,6	(0,9)	-5,5%
Wolumen obrotów energią elektryczną:					
Transakcje spot (TWh)	6,8	7,3	7,3	-0,5	-6,2%
Transakcje terminowe (TWh)	14,7	23,4	26,1	(8,7)	-37,1%
Wolumen obrotów gazem:					
Transakcje spot (TWh)	9,2	9,4	7,8	(0,1)	-1,6%
Transakcje terminowe (TWh)	21,4	28,0	22,3	(6,5)	-23,4%
Wolumen obrotów prawami majątkowymi (TGE) (TWh)	16,1	10,1	16,8	6,1	60,2%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

REJESTR ŚWIADECTW POCHODZENIA

W I kwartale 2017 r. przychody z tytułu prowadzenia **Rejestru Świadectw Pochodzenia** wyniosły 9,1 mln zł, w porównaniu do 3,7 mln zł uzyskane w IV kwartale 2016 roku oraz 8,0 mln zł uzyskanych w porównywalnym okresie roku 2016. Wzrost przychodów w porównaniu do analogicznego okresu 2016 r. wynika przede wszystkim z wysokich przychodów z tytułu umorzenia praw majątkowych, w tym w szczególności zielonych świadectw pochodzenia. Wzrost w stosunku do IV kwartału 2016 ma charakter sezonowy związany z ustawowym terminem umarzania świadectw pochodzenia przypadającym na połowę roku.

Tabela 16: Dane dot. Rejestru Świadectw Pochodzenia

	Okres 3 miesięcy zakończony			Zmiana (Q1 2017 vs Q4 2016)	Dynamika (%) (Q1 2017 vs Q4 2016)
	31 marca 2017	31 grudnia 2016	31 marca 2016		
Rynek towarowy, przychody z tytułu prowadzenia Rejestru Świadectw Pochodzenia energii elektrycznej (mln zł)	9,1	3,7	8,0	5,5	148,7%
Wystawione prawa majątkowe (TWh)	16,7	8,8	16,7	7,9	89,4%
Umorzone prawa majątkowe (TWh)	18,3	0,0	9,8	18,3	-

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 2017 r. przychody te wyniosły 10,3 mln zł, w stosunku do 11,1 mln zł uzyskane w IV kwartale 2016 roku i 11,5 mln zł osiągnięte w porównywalnym kwartale 2016 roku.

POZOSTAŁE PRZYCHODY

Pozostałe przychody Grupy w I kwartale 2017 roku wyniosły 0,3 mln zł, podczas gdy w IV kwartale 2016 roku ukształtowały się na poziomie 0,7 mln zł, natomiast w I kwartale 2016 roku wyniosły 0,4 mln zł. Pozostałe przychody Grupy stanowią głównie przychody z tytułu wynajmu powierzchni oraz sponsoringu.

Spadek pozostałych przychodów wynika w głównej mierze z uzyskania niższych przychodów z wynajmu i sponsoringu.

KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

Łączne koszty działalności operacyjnej **Grupy GPW** w pierwszych 3 miesiącach 2017 r. wyniosły 46,5 mln zł, co oznacza wzrost o 8,8 mln zł (23,3%) w stosunku IV kwartału 2016 roku i wzrost o 0,4 mln zł (0,9%) w stosunku do okresu porównywalnego 2016 roku.

Jednostkowe koszty działalności operacyjnej **GPW S.A.** za pierwsze 3 miesiące 2017 r. wyniosły 29,5 mln zł, co oznacza wzrost o 2,9 mln zł (10,8%) w stosunku do IV kwartału 2016 r. Wzrost kosztów działalności operacyjnej w omawianym okresie wynika w głównej mierze z wystąpienia w bieżącym okresie rezerw z tytułu opłat na rzecz KNF, dla GPW w kwocie 6,3 mln zł.

Koszty działalności operacyjnej **TGE** za pierwsze 3 miesiące 2017 r. wyniosły 10,2 mln zł, w stosunku do 5,2 mln zł w IV kwartale 2016 r. i 9,8 mln zł w stosunku do okresu porównywalnego 2016 roku. O zwiększeniu kosztów w bieżącym kwartale w stosunku do poprzedniego kwartału zdecydowała w głównej mierze zmiana systemu opłat na rzecz KNF. Koszty operacyjne **BondSpot** w analogicznych okresach wyniosły odpowiednio 2,5 mln zł, oraz 2,3 mln zł.

Tabela 17: Skonsolidowane koszty działalności operacyjnej Grupy i ich struktura w okresach 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2017, 31 grudnia 2016 i 31 marca 2016.

w tys. zł, %	Okres 3 miesięcy zakończony						Zmiana (Q1 2017 vs Q4 2016)	Dynamika (%) (Q1 2017 vs Q4 2016)
	31 marca 2017		31 grudnia 2016		31 marca 2016			
Amortyzacja	6 393	14%	6 085	16%	6 370	14%	308	5,1%
Koszty osobowe	12 506	27%	11 835	31%	13 837	30%	671	5,7%
Inne koszty osobowe	3 142	7%	2 770	7%	3 192	7%	372	13,4%
Czynsze i inne opłaty eksploatacyjne	2 607	6%	2 549	7%	2 220	5%	58	2,3%
Opłaty i podatki	11 615	25%	(11)	0%	11 642	25%	11 626	-
<i>w tym opłaty do KNF</i>	11 357	24%	45	0%	11 213	24%	11 312	-
Usługi obce	9 014	19%	13 178	35%	7 558	16%	(4 164)	-31,6%
Inne koszty operacyjne	1 238	3%	1 329	4%	1 303	3%	(91)	-6,9%
Razem	46 515	100%	37 736	100%	46 122	100%	8 779	23,3%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

Wyższe skonsolidowane koszty w pierwszych 3 miesiącach 2017 r. w stosunku do IV kwartału 2016 r. były przede wszystkim efektem uwzględnienia rezerwy na pełną szacowaną kwotę opłaty dla KNF za 2017 r. Ponadto wzrost wykazują koszty w pozycji „Amortyzacja”, „Koszty osobowe” i „Inne koszty osobowe”.

Tabela 18: Jednostkowe koszty działalności operacyjnej GPW S.A. i ich struktura w wybranych okresach lat 2017 i 2016

w tys. zł, %	Okres 3 miesięcy zakończony						Zmiana (Q1 2017 vs Q4 2016)	Dynamika (%) (Q1 2017 vs Q4 2016)
	31 marca 2017	%	31 grudnia 2016	%	31 marca 2016	%		
Amortyzacja	4 714	16%	4 201	16%	4 901	16%	513	12,2%
Koszty osobowe	7 347	25%	7 295	27%	8 128	27%	52	0,7%
Inne koszty osobowe	2 044	7%	1 705	6%	2 206	7%	339	19,9%
Czynsze i inne opłaty eksploatacyjne	1 785	6%	1 751	7%	1 507	5%	34	2,0%
Opłaty i podatki	6 447	22%	182	1%	6 764	23%	6 265	-
w tym opłaty do KNF	6 260	21%	19	0%	6 611	22%	6 241	-
Usługi obce	6 190	21%	10 507	39%	5 270	18%	(4 317)	-41,1%
Inne koszty operacyjne	947	3%	970	4%	928	3%	(23)	-2,4%
Razem	29 474	100%	26 612	100%	29 705	100%	2 862	10,8%

Źródło: Spółka

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

Amortyzacja

Koszty amortyzacji w I kwartale 2017 r. wyniosły 6,4 mln zł w stosunku do 6,1 mln zł w IV kwartale 2016 roku. Wzrost kosztów amortyzacji w stosunku do poprzedniego kwartału jest wypadkową wzrostu o 0,5 mln zł kosztów amortyzacji w GPW i niższych po 0,1 mln zł kosztów amortyzacji w TGE i IRGiT. Wzrost kosztów amortyzacji w GPW wynika z rozpoczęcia amortyzacji nakładów inwestycyjnych zrealizowanych na koniec 2016 roku a związanych z dostosowaniem do spełnienia wymogów MIFiDII.

Koszty osobowe i inne koszty osobowe

Koszty osobowe i inne koszty osobowe razem w pierwszych 3 miesiącach 2017 r. wyniosły 15,6 mln zł w porównaniu do 14,6 mln zł poniesionych w IV kwartale 2016 r.

Wyższe koszty osobowe GK GPW w bieżącym okresie w stosunku do kwartału są rezultatem wyższych kosztów w GPW o 0,4 mln zł, wyższych o 0,5 mln zł kosztów osobowych w TGE, wyższych kosztów osobowych w BondSpot o 0,2 mln zł oraz niższych kosztów w InfoEngine o 0,1 mln zł.

Wyższe koszty osobowe w GPW w stosunku do IV kwartału 2016 roku są wynikiem przede wszystkim wyższych kosztów ubezpieczeń społecznych ze względu na fakt, że w IV kwartale ubiegłego roku koszty te były niższe z powodu przekroczenia rocznego limitu odprowadzania składek dla części pracowników. Nieco wyższe w stosunku do IV kwartału ubiegłego roku były również rezerwy na nagrody za 2017 rok. Wyższe koszty w TGE w I kwartale 2017 r. w głównej mierze są rezultatem rozwiązania w IV kwartale 2016 roku rezerw na nagrody dla Zarządu za 2016 rok, co obniżyło podstawę. W BondSpot wyższy poziom wynagrodzeń w bieżącym okresie wynika z zawiązywania rezerw na nagrody dla Zarządu za 2017 rok, natomiast w ubiegłym roku rezerwy te nie były zawiązywane zgodnie z decyzją Rady Nadzorczej Spółki.

Zatrudnienie w Grupie GPW na dzień 31 marca 2017 r. wyniosło 317 etatów.

Tabela 19: Informacja o zatrudnieniu w Grupie GPW

Liczba etatów	Stan na dzień		
	31 marca 2017	31 grudnia 2016	31 marca 2016
GPW	181	185	200
Spółki zależne	135	146	150
Razem	317	331	350

Źródło: Spółka

Czynsze i inne opłaty eksploatacyjne

Czynsze i opłaty eksploatacyjne w I kwartale 2017 r. wyniosły 2,6 mln zł, w porównaniu do 2,5 mln zł w IV kwartale 2016 r. Niewielki wzrost tych kosztów wynika z przejściowego ponoszenia wyższych kosztów czynszów przez spółki TGE, IRGiT i BondSpot w związku z prowadzonym procesem integracji w ramach Grupy na wielu płaszczyznach, w tym również integracji fizycznej tj. przenoszenia siedzib tych spółek do siedziby GPW.

Opłaty i podatki

W pierwszych 3 miesiącach 2017 r. opłaty i podatki wyniosły 11,6 mln zł, wobec ujemnych kosztów w IV kwartale ubiegłego roku. Główną część ww. kosztów stanowią rezerwy na opłaty wnoszone na rzecz KNF z tytułu sprawowania nadzoru nad rynkiem kapitałowym (11,4 mln zł w bieżącym okresie). W wyniku zmiany zasad finansowania kosztów nadzoru nad rynkiem i zmiany kręgu podmiotów biorących udział w tym finansowaniu od początku 2016 roku, cała szacowana wysokość opłaty rocznej dla KNF ujmowana jest na początku roku.

Wysokość opłat dla KNF reguluje Ustawa z dnia 12 czerwca 2015 r. o zmianie ustawy o nadzorze nad rynkiem kapitałowym oraz niektórych innych ustaw, która 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 znacząco spadła w 2016 r w stosunku do 2015 r., kiedy to wyniosły 22,0 mln zł. Aczkolwiek należy wziąć pod uwagę fakt, że opłata ta co roku może kształtować się na innym poziomie, co uzależnione jest od wielu czynników. Dokładną i ostateczną na dany rok wysokość opłaty można wyliczyć dopiero po podaniu do publicznej wiadomości przez Przewodniczącego Komisji Nadzoru Finansowego, w drodze komunikatu ogłaszanego w Dzienniku Urzędowym Komisji Nadzoru Finansowego, wysokości stawek i wskaźników koniecznych do wyliczenia opłaty, które to podawane są do dnia 31 sierpnia danego roku kalendarzowego. Wyliczoną wysokość opłaty należy uiścić w terminie do dnia 30 września danego roku kalendarzowego.

W 2016 roku wyliczona ostatecznie opłata na rzecz KNF wyniosła 9,1 mln zł dla całej Grupy GK GPW. Stąd też w IV kwartale 2016 roku koszty opłat i podatków są ujemne, gdyż nastąpiło rozwiązanie niewykorzystanej rezerwy z tytułu opłaty dla KNF, a założonej w I kwartale 2016 roku.

Usługi obce

Koszty usług obcych w I kwartale 2017 r. wyniosły 9,0 mln zł, w porównaniu do 13,2 mln zł w IV kwartale 2016 roku i 7,6 mln zł poniesionych w porównywalnym okresie 2016 roku.

Tabela 20: Skonsolidowane koszty usług obcych Grupy i ich struktura w okresie 3 miesięcy kończących się 31 marca 2017 roku, 31 grudnia 2016 i 31 marca 2016 roku.

w tys. zł, %	Okres 3 miesięcy zakończony						Zmiana (Q1 2017 vs Q4 2016)	Dynamika (%) (Q1 2017 vs Q4 2016)
	31 marca 2017		31 grudnia 2016		31 marca 2016			
Koszty IT:	5 042	56%	6 593	50%	4 906	65%	(1 551)	-23,5%
<i>Utrzymanie infrastruktury IT</i>	3 250	36%	2 565	19%	2 998	40%	685	26,7%
<i>Usługi na rzecz utrzymania rynku TBSP</i>	263	3%	318	2%	454	6%	(55)	-17,3%
<i>Łącza transmisji danych</i>	1 439	16%	1 460	11%	1 424	19%	(21)	-1,4%
<i>Modyfikacja oprogramowania</i>	90	1%	2 250	17%	30	0%	(2 160)	-96,0%
Utrzymanie budynku i urządzeń biurowych:	694	8%	866	7%	511	7%	(172)	-19,9%
<i>Remonty, konserwacja, serwis instalacji</i>	132	1%	401	3%	81	1%	(269)	-67,1%
<i>Ochrona</i>	323	4%	242	2%	198	3%	81	33,5%
<i>Sprzątanie</i>	144	2%	123	1%	121	2%	21	17,1%
<i>Telefonia stacjonarna i komórkowa</i>	95	1%	100	1%	111	1%	(5)	-5,1%
Usługi dotyczące rynku międzynarodowego (energii)	383	4%	399	3%	-	-	(16)	-4,0%
Leasing, najem i eksploatacja samochodów	144	2%	162	1%	143	2%	(18)	-11,1%
Usługi transportowe	34	0%	4	0%	42	1%	30	750,0%
Promocja, edukacja i rozwój rynku	848	9%	2 527	19%	555	7%	(1 679)	-66,4%
Wspieranie płynności rynku	204	2%	229	2%	112	1%	(25)	-10,9%
Doradztwo (w tym: usługi audytorskie, obsługa prawna, doradztwo biznesowe)	986	11%	1 387	11%	548	7%	(401)	-28,9%
Serwisy informacyjne	149	2%	307	2%	244	3%	(158)	-51,5%
Szkolenia	105	1%	393	3%	116	2%	(288)	-73,3%
Oplaty pocztowe	33	0%	19	0%	25	0%	14	73,7%
Oplaty bankowe	33	0%	26	0%	33	0%	7	26,9%
Tłumaczenia	138	2%	45	0%	100	1%	93	206,7%
Pozostałe	221	2%	221	2%	223	3%	0	0,2%
Razem	9 014	100%	13 178	97%	7 558	100%	(4 164)	-31,6%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

Spadek kosztów usług obcych w bieżącym okresie w stosunku do IV kwartału 2016 roku wynika w głównej mierze ze spadku kosztów modyfikacji oprogramowania (spadek o 2,2 mln zł) oraz spadek kosztów promocji, edukacji i rozwoju rynku (spadek o 1,7 mln zł).

Spadek kosztów modyfikacji w bieżącym okresie wynika z faktu wystąpienia w GPW w IV kwartale 2016 roku kosztów z tytułu dostawy dokumentacji wdrożeniowej przez Euronext w ramach implementacji MIFID II do systemu tradingowego UTP w kwocie 370,0 tys. EUR brutto (1.6 mln PLN).

Natomiast spadek kosztów promocji wynika w głównej mierze z wystąpienia w IV kwartale 2016 roku w GPW kosztów organizacji Gali 25-lecia GPW (0,8 mln zł), niższych kosztów reklamy prasowej (0,4 mln zł) oraz niższe koszty sponsoringu (0,2 mln zł).

Inne koszty operacyjne

Inne koszty operacyjne w pierwszych 3 miesiącach 2017 r. wyniosły 1,2 mln zł w stosunku do 1,3 mln zł poniesionych w IV kwartale 2016 roku jak i w okresie porównywalnym 2016 roku. Na kwotę kosztów w bieżącym okresie składały się w głównej mierze koszty zużycia materiałów i energii w kwocie 0,8 mln zł (spadek o 0,1 w stosunku do poprzedniego kwartału), składki członkowskie na organizacje branżowe 0,1 mln zł, ubezpieczenia majątkowe 0,1 mln zł oraz podróże służbowe 0,1 mln zł.

POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY

Pozostałe przychody Grupy w pierwszych trzech miesiącach 2017 r. wyniosły 0,3 mln zł, w porównaniu do 1,0 mln zł w IV kwartale 2016 roku oraz 0,3 mln zł w stosunku do okresu porównywalnego 2016 r. Na pozostałe przychody składają się otrzymane odszkodowania, zysk ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych, odwrócenie odpisów aktualizujących należności.

Pozostałe koszty Grupy w okresie trzech pierwszych miesięcy 2017 r. wyniosły 4,4 mln zł, w porównaniu do 3,6 mln zł w IV kwartale 2016 r. Na pozostałe koszty składają się przekazane darowizny, strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych, odpisy aktualizujące należności oraz rezerwy na odszkodowania. W bieżącym okresie koszty z tytułu przekazanych darowizn wyniosły 3,0 mln zł (darowizna dla Polskiej Fundacji Narodowej). Ponadto wzrost kosztów wystąpił z uwagi na wyższe odpisy na należności.

PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

Przychody finansowe Grupy w pierwszych 3 miesiącach 2017 r. wyniosły 1,4 mln zł, natomiast w IV kwartale 2016 roku wyniosły 2,3 mln zł, a w okresie porównywalnym 2,0 mln zł. Na przychody z działalności finansowej składają się głównie odsetki z tytułu lokat bankowych, nadwyżka dodatnich różnic kursowych oraz przeszacowanie udziałów w spółce stowarzyszonej Aquis w wyniku podwyższenia kapitału. W bieżącym okresie odsetki z tytułu lokat bankowych były niższe (o 0,3 mln zł) w stosunku do uzyskanych w IV kwartale 2016 roku jak i w stosunku do okresu porównywalnego ubiegłego roku. Natomiast w IV kwartale ubiegłego roku nastąpiło przeszacowanie udziałów w spółce Aquis, co podwyższało przychody. W tym roku nie dokonywano przeszacowania tych udziałów.

W 2016 r. Spółka stowarzyszona GPW – Aquis Exchange Limited przeprowadziła kilka emisji podwyższających kapitał, w których GPW nie brała udziału. Na skutek przeprowadzonych transakcji, udział GPW w prawach majątkowych i prawach głosu uległ zmniejszeniu z poziomu 26,33% do poziomu 20,31%. W wyniku emisji nastąpiło zwiększenie aktywów netto Aquis i GPW rozpoznała zysk w kwocie 5,8 mln zł, który został wykazany w przychodach finansowych.

Łączne **koszty finansowe** Grupy za 3 miesiące 2017 r. wyniosły 7,6 mln zł w porównaniu do 3,2 mln zł w okresie IV kwartału 2016 roku, co oznacza wzrost o 4,4 mln zł.

Wzrost kosztów wynika z ujęcia 3,8 mln zł dodatkowych odsetek naliczonych przez organ skarbowy w związku z korektą VAT, wynikającej ze zmiany dotychczasowych zasad opodatkowania usług świadczonych przez TGE.

TGE 15 marca 2017 r. złożyła korekty deklaracji VAT i zapłaciła 68,3 mln zł zaległości podatkowych i odsetki w kwocie 10,7 mln zł, czyli łącznie 79 mln zł. Z tej kwoty koszty odsetek w wysokości 0,8 mln zł obciążą wynik I kwartału 2017 roku. W celu realizacji płatności TGE zaciągnęła kredyt z Banku DNB Polska na kwotę 60 mln zł. Oprocentowanie kredytu wynosi WIBOR 1M plus marża w wysokości 1,4%. Spłata kredytu nastąpi do marca 2018 r. GPW podjęła decyzję o udzieleniu pożyczki na 10 mln zł, na analogicznych warunkach jak kredyt z banku DNB Polska.

W kwietniu 2017 r. Naczelnik Drugiego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego wystąpił o zapłatę dodatkowej kwoty 3,8 mln zł wynikającej z korekty wysokości odsetek zastosowanych przez TGE do zobowiązań podatkowych z lat poprzednich. Obniżone odsetki od zaległości podatkowych nie przysługują wtedy kiedy korekta VAT wynika z prowadzonego przez organy skarbowe postępowania sprawdzającego. TGE niezwłocznie zapłaciła 3,8 mln zł. W opinii TGE korekta i zapłata podatku VAT przez TGE 15 marca 2017 r. wraz z odsetkami nie wynikała z prowadzonych przez organy skarbowe czynności sprawdzających. TGE weszła w spór z organem podatkowym w celu odzyskania nadpłaconej kwoty odsetek i złożyła zażalenie. W ocenie TGE ścieżka postępowania przed organami skarbowymi oraz ewentualna późniejsza przed sądami administracyjnymi może być długotrwała.

Ponadto wzrost kosztów finansowych wynika z ujemnych różnic kursowych (0,8 mln zł) i pojawienia się kosztów spłaty odsetek od zaciągniętego kredytu przez TGE na poczet zapłaty VAT.

Pomijając jednorazowe koszty związane z zapłatą odsetek od zaległości podatkowych VAT w TGE największą pozycję kosztów finansowych w Grupie GPW stanowią odsetki od wyemitowanych obligacji przez GPW.

W I kwartale 2017 roku tj. 2 stycznia nastąpił całkowity wykup obligacji serii A i B wyemitowanych w grudniu 2011 r. i lutym 2012 r. o łącznej wartości nominalnej równej 245,0 mln zł. Termin wykupu obligacji przypadał na 2 stycznia 2017 r. Obligacje oprocentowane były wg zmiennej stopy procentowej WIBOR 6M + 1,17%, okresy płatności odsetek były półroczne. W 2015 roku nastąpił jednak częściowy wcześniejszy wykup obligacji serii A i B. 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.

Dnia 29 września 2015 r. Zarząd GPW podjął uchwałę w sprawie emisji niezabezpieczonych obligacji na okaziciela serii C. Dnia 6 października 2015 r. GPW wyemitowała 1 250 000 sztuk obligacji na okaziciela serii C o łącznej wartości nominalnej 125 mln 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 Catalystr.

Natomiast w związku ze zbliżającym się wykupem obligacji serii A i B, 13 października 2016 r. Zarząd GPW podjął uchwałę w sprawie emisji 1.200.000 sztuk obligacji na okaziciela o wartości nominalnej 100 zł każda i o łącznej wartości nominalnej 120,0 mln zł. Decyzja o emisji zakładała wyemitowanie obligacji w dwóch seriach: serii D o łącznej wartości nominalnej nieprzekraczającej 60 mln zł i serii E również o wartości nieprzekraczającej 60 mln zł. Wyemitowane obligacje są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej określanej jako suma stawki referencyjnej WIBOR 6M oraz marży. Marża dla obligacji serii D i E została ustalona na poziomie 0,95%. Odsetki od Obligacji będą wypłacane w okresach półrocznych. Dzień wykupu obligacji serii D i E będzie przypadał 31 stycznia 2022 r.

Proces emisji obligacji serii D i E rozpoczął się w 2016 roku, jednakże rejestracja wyemitowanych papierów nastąpiła w styczniu 2017 roku. Z tego też względu zobowiązanie z tytułu emisji obligacji serii D i E zostało rozpoznane i ujęte w księgach w styczniu 2017 roku.

Obligacje serii C są oprocentowane według stałej stopy procentowej w wysokości 3,19% w skali roku. Natomiast oprocentowanie obligacji serii D i E w I okresie odsetkowym tzn. w styczniu 2017 r. jak i w drugim okresie odsetkowym przypadającym na okres 31.01.2017 – 31.07.2017 wyniosło 2,76%.

Obligacje serii D i E zostały wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym Catalystr prowadzonym przez GPW i ASO Catalystr prowadzonym przez BondSpot.

UDZIAŁ W ZYSKACH JEDNOSTEK STOWARZYSZONYCH

Udział Grupy w zyskach jednostek stowarzyszonych w pierwszych 3 miesiącach 2017 r. wyniósł 1,5 mln zł w porównaniu do zysku w wysokości 1,2 mln zł w IV kwartale 2016 r.

W I kwartale 2017 r. udział Grupy w zysku **Grupy KDPW** wyniósł 2,0 mln zł, w porównaniu do zysku za IV kwartał 2016 w wysokości 2,1 mln zł.

Udział w zysku netto **Centrum Giełdowego** za okres pierwszych trzech miesięcy 2017 r. wyniósł 0,2 mln zł, w porównaniu do straty w ostatnim kwartale 2016 r. Wahania wyników Centrum

Giełdowego w analizowanych okresach są głównie spowodowane różnicami kursowymi oraz terminami i wysokością spłat, zawiązanych z posiadaniem przez spółkę kredytem denominowanym w USD.

W okresie 3 miesięcy 2017 r. udział Grupy w stracie **Aquis Exchange Ltd** wyniósł 0,8 mln zł, w porównaniu do 0,9 mln zł w IV kwartale 2016 r.

Ze względu na emisję nowych transzy akcji w 2016 r., w której GPW nie brała udziału, udział GPW w liczbie akcji spółki Aquis spadł z poziomu 31,01% na dzień 31 grudnia 2015 r. do poziomu 22,99%, na dzień 31 grudnia 2016 r. Jednocześnie udział GPW w prawach majątkowych i prawach głosu spadł z poziomu 26,33% do poziomu 20,31%. W I kwartale 2017 roku spółka Aquis nie przeprowadzała kolejnych emisji.

Tabela 21: Zyski/straty jednostek stowarzyszonych

tys. zł	Okres 3 miesięcy zakończony			Zmiana (Q1 2017 vs Q4 2016)	Dynamika (%) (Q1 2017 vs Q4 2016)
	31 marca 2017	31 grudnia 2016	31 marca 2016		
Grupa KDPW S.A.	6 099	6 350	(847)	(251)	-3,9%
Centrum Giełdowe S.A.	966	(6)	608	972	-
Aquis Exchange Ltd	(3 829)	(4 366)	(4 696)	538	-12,3%
Razem	3 237	1 977	(4 934)	1 259	63,7%

Źródło: Spółka

Tabela 22: Udział GPW w wyniku jednostek stowarzyszonych

tys. zł	Okres 3 miesięcy zakończony			Zmiana (Q1 2017 vs Q4 2016)	Dynamika (%) (Q1 2017 vs Q4 2016)
	31 marca 2017	31 grudnia 2016	31 marca 2016		
Grupa KDPW S.A.	2 033	2 118	(282)	(85)	-4,0%
Centrum Giełdowe S.A.	239	(2)	151	241	-
Aquis Exchange Ltd	(778)	(880)	(1 237)	103	-11,7%
Razem	1 495	1 236	(1 368)	259	20,9%

Źródło: Spółka

PODATEK DOCHODOWY

Podatek dochodowy Grupy za I kwartał 2017 r. wyniósł 8,0 mln zł, w stosunku do 8,75 mln zł w IV kwartale 2016 r. **Efektywna stawka** podatkowa w analizowanych okresach wyniosła odpowiednio: 22,4% i 21,0% wobec 19-procentowej stawki podatku dochodowego w Polsce.

Podatek dochodowy **zapłacony** przez Grupę w pierwszych trzech miesiącach 2017 r. wyniósł 17,7 mln zł w porównaniu do 4,3 mln zł w IV kwartale 2016 roku. Zapłacona wyższa kwota podatku wynika z rozliczenia podatku dochodowego za 2016 rok.

28 września 2016 r. spółki: Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Towarowa Giełda Energii S.A., BondSpot S.A. oraz GPW Centrum Usług S.A. zawarły, w formie aktu notarialnego, umowę o utworzeniu Podatkowej Grupy Kapitałowej GPW S.A. („PGK GPW”, „PGK”) na okres 3 lat, tzn. od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2019 r.

Spółki tworzące PGK na mocy przepisów Ustawy o podatku dochodowego od osób prawnych tracą odrębność podmiotową dla celów rozliczeń CIT i otrzymują status jednego podatnika. Dochód takiego podatnika ustalany jest poprzez wykazanie nadwyżki sum dochodów spółek wchodzących w skład PGK nad sumą poniesionych strat.

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., jako Spółka Reprezentująca Podatkową Grupę Kapitałową, jest podmiotem odpowiedzialnym za kalkulację i wpłacanie kwartalnych zaliczek na

podatek dochodowy od osób prawnych Podatkowej Grupy Kapitałowej zgodnie z przepisami Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych.

Pomimo zaprzestania odrębnego rozliczania podatku dochodowego przez spółki wchodzące w skład PGK, są one w dalszym ciągu zobligowane do samodzielnego rozliczania np. podatku od towarów i usług, czy też podatków lokalnych.

V. Czynniki i zdarzenia nietypowe

SYSTEM 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 zmienia wysokość kontrybucji poszczególnych podmiotów. 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.

W efekcie wysokość kosztów ponoszonych z tego tytułu przez GK GPW znacząco spadła w 2016 r. do kwoty 9,1 mln zł w stosunku do 2015 r., kiedy to koszty te wyniosły 22,0 mln zł. Jednocześnie, już 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.

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. Do końca 2015 roku 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.

Natomiast 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.

W związku z opisanymi zmianami związanymi z opłatą na rzecz KNF z tytułu nadzoru, podobnie jak w 2016 roku GK GPW ujęła całą szacowaną wysokość opłaty rocznej w formie rezerwy w I kwartale 2017 roku w wysokości 11,4 mln zł. Po ogłoszeniu wysokości stawek i wskaźników koniecznych do wyliczenia opłaty, tj. we wrześniu zostanie wyliczona ostateczna roczna kwota opłaty na rzecz KNF z tytułu nadzoru, która może różnić się od założonej szacowanej rezerwy na ten cel.

Organizacja fixingu stawek referencyjnych WIBID i WIBOR przez GPW

W 2016 roku GPW podjęła decyzję o przyjęciu od Stowarzyszenia Rynków Finansowych ACI Polska oferty dotyczącej organizacji fixingu stawek referencyjnych WIBID i WIBOR. Decyzja o przejęciu przez GPW funkcji organizatora fixingu stawek referencyjnych nastąpiła w związku z ofertą, którą Giełda otrzymała od Stowarzyszenia ACI Polska. Rezygnacja ACI Polska z pełnienia funkcji organizatora jest wynikiem Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszu inwestycyjnego, które wejdzie w życie z początkiem 2018 r. Rozporządzenie to definiuje trzy podstawowe kategorie wskaźników i w zależności od jego przynależności, nakłada wymogi na podmiot obliczający dany wskaźnik. W związku z wejściem w życie ww. Rozporządzenia,

Stowarzyszenie ACI Polska uznało, iż nie będzie w stanie spełnić jego wymogów, tym samym zwróciło się do GPW z ofertą przekazania organizacji fixingu stawek WIBID i WIBOR. GPW w wyniku przeprowadzonych analiz zdecydowała o przyjęciu oferty ACI Polska.

Proces przejęcia będzie miał charakter etapowy, na który będzie składało się: rozpoczęcie organizacji fixingu, uzyskanie zezwolenia na pełnienie funkcji administratora oraz przegląd metodyki stawek. Wraz z przejęciem organizacji fixingu stawek referencyjnych, GPW przejmie również rolę agenta kalkulacyjnego. Umowa wejdzie w życie po jej akceptacji przez Radę WIBOR oraz wyrażeniu zgody na zmianę Regulaminu fixingu stawek referencyjnych WIBID i WIBOR przez banki - uczestników fixingu.

Decyzja Giełdy o przejęciu organizacji fixingu stawek WIBID i WIBOR jest ważnym wydarzeniem w odniesieniu do prowadzonej dotychczas działalności. GPW, która dotychczas skupiała się na obrocie instrumentami rynku kapitałowego i towarowego, rozszerza swoją działalność o usługi z zakresu rynku finansowego.

Proces przejęcia organizacji fixingu stawek referencyjnych będzie realizowany przez GPW we współpracy z bankami - uczestnikami fixingu. Ma to szczególne znaczenie z punktu widzenia roli, jaką banki pełnią w tym procesie oraz zakresu wykorzystania stawek referencyjnych w działalności prowadzonej przez banki.

Organizację fixingu stawek WIBID i WIBOR GPW będzie realizowała poprzez spółkę zależną GPW Benchmark S.A., dawniej GPW Centrum Usług S.A. W I kwartale 2017 roku trwają prace przygotowawcze do przejęcia przez GPW roli organizatora fixingu stawek WIBID i WIBOR, a wśród nich przygotowanie oprogramowania i regulacji w tym zakresie.

VI. Struktura aktywów i pasywów Grupy

Suma bilansowa Grupy wyniosła 1.189,9 mln zł na koniec I kwartału 2017 r. co oznacza nieco wyższy poziom do wartości sumy bilansowej na koniec 2016 r. (1.157,8 mln zł).

AKTYWA

Aktywa trwałe Grupy na 31 marca 2017 r. osiągnęły poziom 597,3 mln zł w porównaniu do 597,3 mln zł na 31 grudnia 2016 r. oraz 577,0 mln zł na 31 marca 2016 r. Tym samym, stanowiły one odpowiednio 50%, 52% oraz 50% aktywów ogółem na koniec badanych okresów.

Aktywa obrotowe Grupy na koniec I kwartału 2017 r. wyniosły 592,5 mln zł, w porównaniu do 560,6 mln zł na koniec 2016 r. (wzrost o 32,0 mln zł) oraz 583,7 mln zł na koniec I kwartału 2016 r. Tym samym stanowiły one odpowiednio: 50%, 48% oraz 50% aktywów ogółem. Na koniec I kwartału znacząco wzrosły należności handlowe o 52,0 mln zł, natomiast spadły środki pieniężne o 20,1 mln zł. Znaczący wzrost należności handlowych (o 45,9%) wynika ze wzrostu należności w spółce IRGiT (wzrost o 45,6 mln zł) co związane jest z należnościami z tytułu VAT, w związku z transakcjami na rynku energii elektrycznej, gazu i praw majątkowych.

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

w tys. zł	Stan na dzień					
	31 marca 2017	%	31 grudnia 2016	%	31 marca 2016	%
Aktywa trwałe	597 334	50%	597 287	52%	577 028	50%
Rzeczowe aktywa trwałe	116 716	10%	119 130	10%	122 252	11%
Wartości niematerialne	272 490	23%	273 815	24%	259 870	22%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	198 577	17%	197 231	17%	187 221	16%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 261	0%	1 809	0	2 947	0%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	278	0%	288	0%	285	0%
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	6 012	1%	5 014	0%	4 453	0%
Aktywa obrotowe	592 548	50%	560 561	48%	583 701	50%
Zapasy	60	0%	57	0%	71	0%
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	559	0%	428	0%	490	0%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	165 243	14%	113 262	10%	99 202	9%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	426 686	36%	446 814	39%	483 935	42%
Aktywa razem	1 189 882	100%	1 157 848	100%	1 160 729	100%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

PASYWA

Kapitał własny Grupy na koniec I kwartału 2017 r. osiągnął poziom 772,8 mln zł w porównaniu z 745,3 mln zł na koniec 2016 r. oraz 738,7 mln zł na koniec I kwartału 2016 r. Stanowił on tym samym odpowiednio 65%, 64% oraz 64% pasywów Grupy ogółem.

Zobowiązania długoterminowe Grupy wyniosły 258,5 mln zł na koniec I kwartału 2017 r., 143,4 mln zł na koniec IV kwartału 2016 r. oraz 134,6 mln zł na koniec I kwartału 2016 r., stanowiąc tym samym odpowiednio: 22%, 12% oraz 12% pasywów Grupy ogółem. Zobowiązania długoterminowe Grupy stanowią głównie zobowiązania GPW z tytułu emisji obligacji. Wzrost zobowiązań długoterminowych w stosunku do końca 2016 r. wynika z wyemitowania nowych serii obligacji z terminem wykupu do roku 2022. Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe dotyczą rozliczenia otrzymanej przez spółkę TGE dotacji do aktywów w ramach projektu PCR o wartości bilansowej na dzień 31 marca 2017 r. w kwocie 6 403 tys. zł., z czego kwota 6 132 jest prezentowana jako długoterminowa, a kwota 271 tys. zł jako krótkoterminowa.

Zobowiązania krótkoterminowe Grupy wyniosły na koniec I kwartału 2017 r. 158,5 mln zł, w porównaniu do 269,2 mln zł na koniec 2016 r. oraz 287,4 mln zł na koniec I kwartału 2016 r., stanowiąc tym samym odpowiednio 13%, 23% oraz 25% pasywów Grupy ogółem.

W stosunku do końca poprzedniego roku, spadły zobowiązania z tytułu emisji obligacji w wyniku wykupu emisji obligacji serii A i B 2 stycznia 2017 r. Pojawiło się natomiast zobowiązanie z tytułu kredytów i pożyczek, co wynika z zaciągnięcia kredytu przez TGE na spłatę zobowiązań związanych z podatkiem VAT.

Dodatkowo, wzrosły rozliczenia międzyokresowe związane z opłatami rocznymi od emitentów księgowanymi w pierwszym kwartale roku, a następnie rozliczonymi w czasie.

Na koniec I kwartału 2017 roku spadły natomiast pozostałe zobowiązania krótkoterminowe, które wynikały ze zobowiązań w TGE w związku ze zmianą zasad opodatkowania niektórych usług od 1 stycznia 2017 r. i jednoczesnym skorygowaniu podatku VAT z tego tytułu za okres od grudnia 2011 r. do grudnia 2016 r. Skutkiem tej decyzji była konieczność wystawienia faktur korygujących dla kontrahentów TGE z żądaniem dopłaty niepobranego podatku VAT od Opłat regulaminowych (w okresie od grudnia 2011 r. do grudnia 2016 r. włącznie) dla nieobjętych przedawnieniem zobowiązań podatkowych o łącznej wartości 69,7 mln zł. TGE była zobowiązana do zapłaty na rachunek urzędu skarbowego kwoty powstałej zaległości podatkowej wynikającej z faktur korygujących co zostało zrealizowane oraz odsetek od zaległości podatkowej. Zobowiązania te zostały zapłacone przez TGE w dniu 15 marca 2017 r. w łącznej kwocie 79 mln zł. Na dzień 31 marca 2017 r. kwota zobowiązań z tytułu VAT wynosi 23 mln zł i dotyczy bieżącego zobowiązania z tyt. VAT. Na 31 grudnia 2016 r. łączna kwota zobowiązań z tytułu VAT wyniosła 96,9 mln zł, w tym kwota 77,4 mln zł dotyczyła zobowiązania wynikającego z tyt. korekty VAT za lata 2011-2016.

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

w tys. zł	Stan na dzień					
	31 marca 2017	%	31 grudnia 2016	%	31 marca 2016	%
Kapitał własny	772 849	65%	745 252	64%	738 734	64%
Kapitał podstawowy	63 865	5%	63 865	6%	63 865	6%
Pozostałe kapitały	1 035	0%	1 184	0%	1 481	0%
Zyski zatrzymane	707 399	59%	679 678	59%	672 835	58%
Udziały niekontrolujące	550	0%	525	0%	553	0%
Zobowiązania długoterminowe	258 516	22%	143 422	12%	134 571	12%
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	243 281	20%	123 459	11%	123 606	11%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 274	0%	1 832	0%	4 400	0%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	17	0%	32	0%	72	0%
Rozliczenia międzyokresowe	6 132	1%	6 200	1%	-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 588	0%	9 675	1%	6 493	1%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	2 224	0%	2 224	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	158 517	13%	269 174	23%	287 424	25%
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	2 069	0%	122 882	11%	122 881	11%
Zobowiązania handlowe	6 199	1%	6 387	1%	6 182	1%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	5 812	0%	8 114	1%	7 246	1%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	62	0%	62	0%	55	0%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	13 188	1%	16 154	1%	9 058	1%
Zobowiązania z tytułu pożyczek i kredytów	59 798	5%	-	-	-	-
Rozliczenia międzyokresowe	41 722	4%	7 144	1%	38 966	3%
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	317	0%	333	0%	649	0%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	29 350	2%	108 098	9%	102 387	9%
Kapitał własny i zobowiązania razem	1 189 882	100%	1 157 848	100%	1 160 729	100%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

PRZEPIŁY PNIĘŻNE

W pierwszych trzech miesiącach 2017 r. Grupa uzyskała ujemne przepływy pieniężne z **działalności operacyjnej** o wartości 66,4 mln zł, w porównaniu do dodatnich przepływów w wysokości 36,8 mln zł w IV kwartale 2016. Na ujemny poziom przepływów z działalności operacyjnej w I kwartale 2017 r. wpływ miała przede wszystkim zmniejszenie stanu pozostałych zobowiązań krótkoterminowych oraz zwiększenie stanu należności związanych przede wszystkim z rozliczeniami VAT w TGE.

Przepływy z **działalności inwestycyjnej** w I kwartale 2017 r. osiągnęły ujemną wartość równą 11,2 mln zł, w porównaniu do ujemnych przepływów w wysokości 11,6 mln zł w ostatnim kwartale ubiegłego roku. Ujemne przepływy wynikają z nabycia rzeczowych aktywów trwałych (4,7 mln zł) i wartości niematerialnych i prawnych (7,9 mln zł).

W I kwartale 2017 r. przepływy z **działalności finansowej** osiągnęły dodatnią wartość wynoszącą 57,1 mln zł, w porównaniu do ujemnych przepływów w kwocie 2,0 mln zł w ostatnich trzech miesiącach 2016 r. O dodatnich przepływach z działalności finansowej zdecydowało zaciągnięcie kredytu przez TGE w związku ze spłatą zobowiązań związanych z podatkiem VAT.

Tabela 25: Skonsolidowane przepływy pieniężne

tys. zł	Przepływy za okres 3 miesięcy zakończony		
	31 marca 2017	31 grudnia 2016	31 marca 2016
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	(66 393)	36 778	123 770
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(11 195)	(11 588)	127
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	57 144	(1 996)	(13)
Zwiększenie (zmniejszenie) środków pieniężnych netto	(20 444)	23 194	123 882
<i>Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach</i>	316	(313)	(340)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	446 814	423 933	360 393
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	426 686	446 814	483 935

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

NAKLADY INWESTYCYJNE

Nakłady inwestycyjne Grupy w I kwartale 2017 r. wyniosły łącznie 12,6 mln zł, z czego 4,7 mln zł stanowiły nakłady na środki trwałe, a 7,9 mln zł na wartości niematerialne. Dla porównania, w ostatnim kwartale 2016 r. nakłady inwestycyjne Grupy wyniosły łącznie 23,6 mln zł, z czego 13,7 mln zł stanowiły nakłady na środki trwałe, a 9,9 mln zł na wartości niematerialne.

Na dzień 31 marca 2017 r. wartość zakontraktowanych nakładów inwestycyjnych dotyczących rzeczowych aktywów trwałych wynosiła 133 tys. zł i dotyczyła głównie przebudowy pomieszczeń w GPW. Natomiast wartość zakontraktowanych zobowiązań inwestycyjnych dotyczących wartości niematerialnych wynosiła 165 tys. zł i dotyczyła głównie wdrożenia systemu finansowo-księgowego AX 2012 z nowymi modułami „konsolidacja” i „budżetowanie” w GPW.

Na dzień 31 grudnia 2016 r. wartość zakontraktowanych zobowiązań inwestycyjnych dotyczących rzeczowych aktywów trwałych wynosiła 811,0 tys. zł i dotyczyła przebudowy pomieszczeń biurowych w budynku GPW.

Na dzień 31 grudnia 2016 r. wartość zakontraktowanych zobowiązań inwestycyjnych dotyczących wartości niematerialnych wynosiła 527,0 tys. zł i dotyczyła głównie usług wdrożeniowych systemu finansowo – księgowego – modułu controllingowego oraz wdrożenia systemu obiegu dokumentów w GPW.

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 w porównywanych okresach, z uwagi na poziom środków płynnych GK GPW przewyższających poziom zobowiązań oprocentowanych (wartość netto długu mniejsza od zera). Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego wzrósł w porównaniu do stanu na koniec grudnia 2016 r. w wyniku wzrostu wartości zadłużenia w Grupie. W I kwartale 2017 r. TGE zaciągnęła kredyt w wysokości 60 mln zł na spłatę zobowiązań podatkowych. Ponadto w I kwartale br. nastąpiła emisja nowych serii obligacji przez GPW jednakże w tym samym czasie nastąpił wykup obligacji serii A i B, co spowodowało że poziom zadłużenia z tytułu emisji obligacji pozostał na zbliżonym poziomie.

WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI

Wskaźnik bieżącej płynności na koniec I kwartału 2017 r. wynosił 3,7; jego wzrost jest wynikiem zmniejszenia zobowiązań krótkoterminowych w związku z wykupem obligacji serii A i B. Zwiększeniu natomiast uległy zobowiązania długoterminowe w wyniku emisji obligacji serii D i E, których termin wykupu przypada na 2022 rok. Wskaźnik bieżącej płynności pozostaje na bezpiecznym poziomie.

Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek z tyt. emisji obligacji wzrósł w porównaniu do końca IV kwartału 2016 r. w wyniku obniżenia poziomu kosztów odsetek, natomiast wzrostu zysku operacyjnego. Grupa wygenerowała wyniki z działalności operacyjnej pozwalające wielokrotnie pokryć bieżące zobowiązania z tytułu emisji obligacji.

WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI

Wskaźniki rentowności są nieco niższe w porównaniu do końca IV kwartału 2016 r. w wyniku wzrostu poziomu kapitału własnego. Niższy poziom wskaźnika rentowności aktywów ogółem (ROA) w stosunku do końca IV kwartału 2016 r. wynika ze wzrostu poziomu aktywów Grupy za ostatnie 12 miesięcy.

Tabela 26: Podstawowe wskaźniki Grupy GPW

		Dane na dzień/ za okres 3 miesięcy zakończony		
		31 marca 2017	31 grudnia 2016	31 marca 2016
Wskaźniki zadłużenia oraz finansowania Grupy				
Dług netto / EBITDA (za 12 miesięcy)	1), 2)	(0,6)	(1,1)	(1,4)
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	3)	39,5%	33,1%	33,4%
Wskaźniki płynności				
Wskaźnik bieżącej płynności finansowej	4)	3,7	2,1	2,0
Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek z tyt. emisji obligacji	5)	27,0	25,0	21,8
Wskaźniki rentowności				
Rentowność EBITDA	6)	51,4%	58,1%	50,7%
Rentowność operacyjna	7)	44,4%	50,6%	42,8%
Rentowność netto	8)	30,5%	40,3%	31,5%
Cost / income	9)	51,1%	46,2%	56,9%
ROE	10)	17,6%	18,0%	14,8%
ROA	11)	11,3%	11,8%	9,7%

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

2) EBITDA = zysk operacyjny Grupy GPW + amortyzacja (za okres 12 miesięcy; bez uwzględnienia udziału w zyskach/stratach jednostek stowarzyszonych)

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

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

5) Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek z tyt. emisji obligacji = EBITDA / koszty odsetek z tyt. emisji obligacji (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 było 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 2017 r. w Grupie Kapitałowej GPW 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 PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W I kwartale 2017 r. GPW oraz jednostki powiązane GPW nie zawierały istotnych transakcji na warunkach innych niż rynkowe.

W maju 2016 r. TGE udzieliła krótkoterminowej pożyczki spółce zależnej InfoEngine S.A. w kwocie 300 tys. zł. Pożyczka miała na celu sfinansowanie bieżącej działalności spółki. Oprocentowanie pożyczki wyniosło 2,00% w skali roku. Pożyczka została udzielona na okres do 31 marca 2017 r.

UDZIELONE PORĘCZENIA I GWARANCJE

Na dzień 31 grudnia 2016 r. spółka zależna TGE posiada gwarancję bankową w wysokości 7,8 mln EUR, udzieloną na rzecz NordPool przez jeden z banków, z tytułu rozliczeń pomiędzy TGE SA., a NordPool w procesie Marekt Coupling na okres 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r.

Ponadto Grupa nie udzielała i nie otrzymała gwarancji ani poręczeń w okresie I kwartału 2017 roku.

MOŻLIWOŚĆ REALIZACJI WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ

Grupa nie przekazywała do publicznej wiadomości prognoz wyników na 2017 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 NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU

- w wyniku zmiany sposobu prezentacji opłat na rzecz KNF koszty operacyjne GK GPW za okres pierwszych trzech miesięcy 2017 r. zawierają całą szacowaną opłatę roczną na rzecz KNF. Rozliczenie założonej opłaty nastąpi we wrześniu br. po opublikowaniu przez Przewodniczącego Komisji Nadzoru Finansowego w drodze komunikatu ogłaszanego w Dzienniku Urzędowym Komisji Nadzoru Finansowego wysokości stawek i wskaźników koniecznych do wyliczenia opłaty.
- regulacje Markets in Financial Instruments Directive II (MiFID II) opracowane przez Komisję Europejską, które nakładają na instytucje finansowe nowe wymagania. Dostosowanie systemu transakcyjnego i działalności GK GPW do ww. regulacji będzie skutkowało poniesieniem pewnych dodatkowych nakładów inwestycyjnych i kosztów operacyjnych w 2017.
- 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.
- utworzenia rynku instrumentów finansowych w TGE, które wymagać będzie od IRGiT 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 wymagania dotyczące poziomu kapitałów własnych wynikające z tej regulacji są spełnione i w związku z tym Spółka nie przewiduje 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 miałoby 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 wielopaliwowej, co może istotnie ograniczyć liczbę wystawianych przez RSP praw majątkowych do zielonych świadectw pochodzenia. Ponadto, Ustawa Prawo energetyczne nakłada na przedsiębiorstwa energetyczne zajmujące się wytwarzaniem energii elektrycznej, które mają prawo do otrzymania rekompensat (środków na pokrycie tzw. kosztów osieroconych) za przedterminowe rozwiązanie umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej, obowiązek "publicznej" sprzedaży wytworzonej energii elektrycznej. Z upływem czasu zmniejsza się liczba podmiotów objętych tym formalnym obowiązkiem.

INNE ISTOTNE INFORMACJE

Zmiany w składzie Zarządu Spółki

4 stycznia 2017 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie akcjonariuszy GPW podjęło uchwałę w sprawie odwołania Małgorzaty Zaleskiej ze stanowiska Prezesa Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych. W dniu 14 marca 2017 r. Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła zgody na zmianę w składzie Zarządu Giełdy polegającą na odwołaniu Pani Małgorzaty Zaleskiej, Prezesa Zarządu GPW, ze składu Zarządu Spółki.

4 stycznia 2017 r. na wniosek Skarbu Państwa, akcjonariusza reprezentującego 35,00% kapitału zakładowego Spółki, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie GPW podjęło uchwałę w sprawie powołania Pana Rafała Antczaka na stanowisko Prezesa Zarządu Giełdy.

W dniu 13 marca 2017 r. GPW otrzymała pismo od Pana Rafała Antczaka informujące o jego rezygnacji z funkcji Prezesa Zarządu GPW z powodów osobistych.

Na posiedzeniu w dniu 14 marca 2017 r. Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła zgody na zmianę w składzie Zarządu Giełdy polegającą na powołaniu Pana Jacka Fotka na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Giełdy. Pan Jacek Fotek został powołany na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Giełdy przez Radę Nadzorczą w dniu 16 grudnia 2016 r.

W dniu 15 marca 2017 r. Rada Nadzorcza GPW podjęła uchwałę, na mocy której Pan Jarosław Grzywiński, Członek Rady Nadzorczej Giełdy, został oddelegowany do czasowego wykonywania czynności Prezesa Zarządu GPW, na okres nie dłuższy niż 3 miesiące począwszy od 15 marca 2017 r.

W dniu 22 marca 2017 r. Pan Paweł Dziekoński, Wiceprezes Zarządu GPW, złożył rezygnację z pełnionej funkcji.

W ocenie Spółki, w pierwszych 3 miesiącach 2017 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 2017 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 zakończonych dnia 31 marca 2017 r. W okresie 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2017 r. nie wystąpiły inne istotne zmiany wielkości szacunkowych, w tym korekt z tytułu rezerw, rezerw i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego, o których mowa w MSSF oraz nie dokonano istotnych odpisów aktualizujących wartość składników aktywów. W ww. okresie Spółka i jednostki od niej zależne nie zawarły jednej lub wielu istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe ani nie udzieliły poręczeń kredytu, oprócz poręczenia i pożyczki opisanych w punkcie IX.

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

	Okres 3 miesiące zakończony 31.03.2017	Okres 3 miesiące zakończony 31.03.2016
Przychody ze sprzedaży	53 552	42 331
Koszty działalności operacyjnej	(29 474)	(29 705)
Pozostałe przychody	198	135
Pozostałe koszty	(3 369)	(547)
Zysk z działalności operacyjnej	20 907	12 214
Przychody finansowe	949	1 427
Koszty finansowe	(2 771)	(2 017)
Zysk przed opodatkowaniem	19 085	11 624
Podatek dochodowy	(4 248)	(2 258)
Zysk netto za okres	14 837	9 366
Pozostałe całkowite dochody:		
<i>Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży</i>	-	-
<i>Efektywna część zmian wartości godziwej przy zabezpieczeniu przepływów pieniężnych</i>	-	7
<i>Zyski/ (straty) z tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży jednostek stowarzyszonych</i>	-	-
Pozycje, które mogą być przeniesione na zyski lub straty	-	7
<i>Zyski/(straty) aktuarialne dotyczące rezerw na świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia</i>	-	-
Pozycje, które nie podlegają przeklasyfikowaniu na zyski lub straty	-	-
Pozostałe całkowite dochody po opodatkowaniu	-	7
Całkowite dochody razem	14 837	9 373
Podstawowy/ rozwodniony zysk na akcję (w złotych)	0,35	0,22

Źródło: Spółka

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

AKTYWA	31.03.2017	31.12.2016	31.03.2016
Aktywa trwałe	470 706	472 942	468 484
Rzeczowe aktywa trwałe	99 650	101 034	93 642
Wartości niematerialne	73 979	75 918	79 451
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	36 959	36 959	36 959
Inwestycje w jednostkach zależnych	254 985	254 985	254 985
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	278	288	284
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	4 855	3 758	3 163
Aktywa obrotowe	326 360	291 788	302 561
Zapasy	59	58	55
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	3 355	-	-
Należności handlowe oraz pozostałe należności	36 475	23 941	29 929
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	286 471	267 789	272 577
AKTYWA RAZEM	797 066	764 730	771 045
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA	31.03.2017	31.12.2016	31.03.2016
Kapitał własny	486 939	472 102	464 254
Kapitał podstawowy	63 865	63 865	63 865
Pozostałe kapitały	(114)	(114)	(297)
Zyski zatrzymane	423 188	408 351	400 686
Zobowiązania długoterminowe	251 892	136 794	132 563
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	243 281	123 459	123 606
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 799	1 435	2 615
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 588	9 676	6 342
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	2 224	2 224	-
Zobowiązania krótkoterminowe	58 235	155 834	174 228
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	2 069	122 882	122 881
Zobowiązania handlowe	3 752	4 297	5 333
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	3 560	6 490	4 400
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	12 282	14 445	7 448
Rozliczenia międzyokresowe	31 687	1 712	29 666
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	317	317	-
Pozostałe zobowiązania	4 568	5 691	4 501
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	797 066	764 730	771 045

Źródło: Spółka

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

	Okres 3 miesiące zakończony 31.03.2017	Okres 3 miesiące zakończony 31.03.2016
A Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej:	26 085	37 825
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej	40 939	40 331
Podatek dochodowy (zapłacony)/ zwrócony	(14 854)	(2 506)
B Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej:	(4 555)	(468)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(3 728)	(1 373)
Nabycie wartości niematerialnych	(1 778)	(291)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	5	46
Odsetki otrzymane	946	1 149
C Przepływy pieniężne z działalności finansowej:	(2 542)	-
Wypłata odsetek	(1 987)	-
Wpływy z tytułu emisji obligacji	119 929	-
Wykup wyemitowanych obligacji	(120 484)	-
D (Zmniejszenie) / zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	18 988	37 357
<i>Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach</i>	(304)	(340)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	267 789	235 560
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	286 471	272 577

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 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	(296)	400 686	464 254
Stan na dzień 31 grudnia 2015 r.	63 865	(304)	391 320	454 881
Dywidendy	-	-	(99 054)	(99 054)
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	(99 054)	(99 054)
Zysk netto za rok zakończony 31 grudnia 2016 r.	-	-	116 085	116 085
Inne całkowite dochody	-	189	-	189
Suma całkowitych dochodów ujętych za rok zakończony 31 grudnia 2016 r.	-	189	116 085	116 274
Stan na 31 grudnia 2016 r.	63 865	(114)	408 351	472 102
Stan na dzień 31 grudnia 2016 r.	63 865	(114)	408 351	472 102
Zysk netto za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 r.	-	-	14 837	14 837
Całkowite dochody za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 r.	-	-	14 837	14 837
Stan na 31 marca 2017 r. (niebadane)	63 865	(114)	423 188	486 939

Źródło: Spółka

XI. Załączniki

Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres trzech miesięcy zakończonych dnia 31 marca 2017 r. oraz raport z przeglądu niezależnego biegłego rewidenta

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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 31 MARCA 2017 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 2017 roku („skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe”), na które składają się:

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 marca 2017 roku,
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres trzech miesięcy kończący się 31 marca 2017 roku,
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres trzech miesięcy kończący się 31 marca 2017 roku,
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres trzech miesięcy kończący się 31 marca 2017 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.

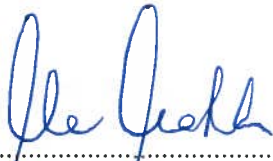
Zakres przeglądu

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* przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. 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 na dzień 31 marca 2017 roku nie zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami MSR 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*, który został zatwierdzony przez Unię Europejską.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
nr ewidencyjny 3546
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa



.....
Mirosław Matusik
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 90048
Komandytariusz, Pełnomocnik

26 kwietnia 2017 r.



Skrócone śródroczne skonsolidowane
sprawozdanie finansowe

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

za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 r.

kwiecień 2017 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.....	10
	3. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	11
	4. WARTOŚCI NIEMATERIALNE	12
	5. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH STOWARZYSZONYCH.....	12
	6. NALEŻNOŚCI HANDLOWE I POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI	13
	7. REZERWY I ODPISY AKTUALIZUJĄCE AKTYWA	14
	8. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY.....	14
	9. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU EMISJI OBLIGACJI.....	14
	10. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE PASYWÓW	16
	11. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	16
	12. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU POŻYCZEK I KREDYTÓW	16
	13. PODATEK DOCHODOWY	17
	14. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	17
	15. DYWIDENDA	20
	16. SEZONOWOŚĆ	20
	17. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI.....	20
	18. SYSTEM GWARANTOWANIA ROZLICZEŃ IRGIT.....	24
	19. INFORMACJA O ZMIANIE ZASAD OPODATKOWANIA PODATKIEM VAT USŁUG ŚWIADCZONYCH PRZEZ SPÓŁKĘ ZALEŻNĄ TGE.....	25
	20. ZDARZENIA PO DACIE BILANSOWEJ	26

I. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	Stan na dzień	
		31 marca 2017 r. (niebadane)	31 grudnia 2016 r.
Aktywa trwałe		597 334	597 287
Rzeczowe aktywa trwałe	3	116 716	119 130
Wartości niematerialne	4	272 490	273 815
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	5	198 577	197 231
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		3 261	1 809
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		278	288
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe		6 012	5 014
Aktywa obrotowe		592 548	560 561
Zapasy		60	57
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		559	428
Należności handlowe oraz pozostałe należności	6	165 243	113 262
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8	426 686	446 814
AKTYWA RAZEM		1 189 882	1 157 848

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

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (CIĄG DALSZY)

	Nota	Stan na dzień	
		31 marca 2017 r. (niebadane)	31 grudnia 2016 r.
Kapitał własny		772 849	745 252
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej		772 299	744 727
Kapitał podstawowy		63 865	63 865
Pozostałe kapitały		1 035	1 184
Zyski zatrzymane		707 399	679 678
Udziały niekontrolujące		550	525
Zobowiązania długoterminowe		258 516	143 422
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	9	243 281	123 459
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		2 274	1 832
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		17	32
Rozliczenia międzyokresowe	10	6 132	6 200
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		4 588	9 675
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		2 224	2 224
Zobowiązania krótkoterminowe		158 517	269 174
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	9	2 069	122 882
Zobowiązania handlowe		6 199	6 387
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		5 812	8 114
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		62	62
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		13 188	16 154
Zobowiązania z tytułu pożyczek i kredytów	12	59 798	-
Rozliczenia międzyokresowe	10	41 722	7 144
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia		317	333
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	11	29 350	108 098
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM		1 189 882	1 157 848

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

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

II. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Nota	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca	
		2017 r. (niebadane)	2016 r. (dane przekształcone, niebadane)
Przychody ze sprzedaży		91 034	81 031
Koszty działalności operacyjnej		(46 515)	(46 122)
Pozostałe przychody		330	349
Pozostałe koszty		(4 414)	(564)
Zysk z działalności operacyjnej		40 435	34 694
Przychody finansowe		1 394	1 963
Koszty finansowe		(7 551)	(2 981)
Udział w zyskach/ (stratach) jednostek stowarzyszonych	5	1 495	(1 368)
Zysk przed opodatkowaniem		35 773	32 308
Podatek dochodowy	13	(8 027)	(6 791)
Zysk netto okresu		27 746	25 517
<i>Efektywna część zmian wartości godziwej przy zabezpieczeniu przepływów pieniężnych</i>		-	7
<i>Zyski/(straty) z tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży jednostek stowarzyszonych</i>		(149)	19
Pozycje, które mogą być przeniesione do zysku lub straty		(149)	26
Pozostałe całkowite dochody po opodatkowaniu		(149)	26
Całkowite dochody razem		27 597	25 543
<i>Zysk netto okresu przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</i>		27 721	25 510
<i>Zysk netto okresu przypadający udziałom niekontrolującym</i>		25	7
Razem zysk netto okresu		27 746	25 517
<i>Całkowite dochody przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej</i>		27 572	25 536
<i>Całkowite dochody przypadające udziałom niekontrolującym</i>		25	7
Razem całkowite dochody		27 597	25 543
Podstawowy /rozwodniony zysk na akcję (w złotych)		0,63	0,61

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

III. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Nota	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca	
		2017 r. (niebadane)	2016 r. (dane przekształcone, niebadane)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej:		(66,393)	123,770
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej przed opodatkowaniem		(38,082)	131,859
Zysk netto okresu		27,746	25,518
Korekty:		(65,828)	106,341
Podatek dochodowy	13	8,027	6,791
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	3	3,116	3,492
Amortyzacja wartości niematerialnych	4	3,277	2,878
(Zyski)/straty z tytułu różnic kursowych		(316)	340
(Zysk)/strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		(9)	(4)
(Przychody)/koszty finansowe z tytułu aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		11	11
Przychody z odsetek od lokat		(1,357)	(1,661)
Odsetki, koszty z tytułu emisji obligacji		1,551	2,005
Koszty kredytu bankowego		98	-
Zmiana netto rezerw na zobowiązania i inne obciążenia		(16)	28
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych długoterminowych (aktywa)		(998)	383
Udział w (zyskach)/ stratach jednostek stowarzyszonych	5	(1,495)	1,368
Pozostałe		1,112	(58)
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań krótkoterminowych:		(78,829)	90,768
<i>(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu zapasów</i>		(3)	64
<i>(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności handlowych i pozostałych należności</i>		(51,981)	32,355
<i>Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań handlowych</i>		(188)	(2,415)
<i>Zwiększenie/(zmniejszenie) zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych</i>		(2,302)	(1,857)
<i>Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu rozliczeń międzyokresowych (pasywa)</i>		34,578	31,703
<i>Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu pozostałych zobowiązań (z wyłączeniem zobowiązań inwestycyjnych i z tyt. dywidendy)</i>		(58,933)	30,918
Odsetki od zobowiązań podatkowych (zapłacone)/zwrócone		(10,651)	-
Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony		(17,660)	(8,089)

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 Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (CIĄG DALSZY)

	Nota	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca	
		2017 r. (niebadane)	2016 r. (dane przekształcone, niebadane)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej:		(11 195)	127
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz zaliczki na poczet rzeczowych aktywów trwałych		(4 675)	(1 400)
Nabycie wartości niematerialnych oraz zaliczki na poczet wartości niematerialnych		(7 884)	(475)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		7	341
Odsetki otrzymane		1 357	1 661
Przepływy pieniężne z działalności finansowej:		57 144	(13)
Wypłata odsetek		(1 988)	-
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek		59 700	-
Wpływy z tytułu emisji obligacji		119 929	-
Wykup wyemitowanych obligacji		(120 484)	-
Spłata leasingu finansowego		(13)	(13)
			-
(Zmniejszenie)/zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(20 444)	123 882
<i>Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach</i>		316	(340)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		446 814	360 393
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu		426 686	483 935

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 niekon- trolujące	Razem kapitał własny
	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem		
Stan na dzień 31 grudnia 2016 r.	63 865	1 184	679 678	744 727	525	745 252
Zysk netto za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 r.	-	-	27 721	27 721	25	27 746
Inne całkowite dochody	-	(149)	-	(149)	-	(149)
Całkowite dochody za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 r. (niebadane)	-	(149)	27 721	27 572	25	27 597
Stan na dzień 31 marca 2017 r. (niebadane)	63 865	1 035	707 399	772 299	550	772 849

	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej				Udziały niekon- trolujące	Razem kapitał własny
	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem		
Stan na dzień 31 grudnia 2015 r. (poprzednio raportowane)	63 865	1 455	655 401	720 721	546	721 267
Korekty	-	-	(8 075)	(8 075)	-	(8 075)
Stan na dzień 31 grudnia 2015 r. (dane przekształcone)	63 865	1 455	647 326	712 646	546	713 192
Dywidendy	-	-	(99 054)	(99 054)	(61)	(99 115)
Transakcje z właścicielami ujęte bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	(99 054)	(99 054)	(61)	(99 115)
Zysk netto za rok zakończony 31 grudnia 2016 r.	-	-	131 094	131 094	40	131 134
Inne całkowite dochody	-	(272)	-	(272)	-	(272)
Całkowite dochody za rok zakończony 31 grudnia 2016 r.	-	(272)	131 094	130 822	40	130 862
Inne zmiany w kapitale	-	-	313	313	-	313
Stan na dzień 31 grudnia 2016 r.	63 865	1 184	679 678	744 727	525	745 252

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			Razem	Udziały niekon- trolujące	Razem kapitał własny
	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane			
Stan na dzień						
31 grudnia 2015 r.	63 865	1 455	655 401	720 721	546	721 267
<i>(poprzednio raportowane)</i>						
Korekty	-	-	(8 075)	(8 075)	-	(8 075)
Stan na dzień						
31 grudnia 2015 r.	63 865	1 455	647 326	712 646	546	713 192
<i>(dane przekształcone)</i>						
Zysk netto za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 r.	-	-	25 510	25 510	7	25 517
<i>(dane przekształcone, niebadane)</i>						
Inne całkowite dochody	-	26	-	26	-	26
Całkowite dochody za okres 3 miesięcy zakończony	-	26	25 510	25 536	7	25 543
31 marca 2016 r.						
<i>(dane przekształcone, niebadane)</i>						
Stan na dzień						
31 marca 2016 r.	63 865	1 481	672 836	738 182	553	738 735
<i>(dane przekształcone, niebadane)</i>						

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

Dnia 23 lutego 2015 r. TGE otrzymała decyzję Ministra Finansów zezwalającą TGE na prowadzenie giełdy i rozpoczęcie działalności w zakresie obrotu na Rynku Instrumentów Finansowych. 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 Rozliczeniową – Rozrachunkową** (pełniąca funkcję giełdowej izby rozrachunkowej dla transakcji, których przedmiotem są towary giełdowe),
- **Usługi Operatora Handlowego (OH) oraz Podmiotu Odpowiedzialnego za Bilansowanie (POB)** – oba rodzaje usług prowadzone są przez 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 w Londynie poprzez stałego przedstawiciela GPW, którego celem jest wsparcie działań akwizycyjnych na tamtejszym rynku, w szczególności w obszarze pozyskiwania nowych inwestorów i członków Giełdy.

1.2. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd jednostki dominującej w dniu 26 kwietnia 2017 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:

- Towarowa Giełda Energii S.A. („TGE”), jednostka dominująca Grupy Kapitałowej Towarowej Giełdy Energii S.A. („GK TGE”)
- BondSpot S.A. („BondSpot”),
- GPW Benchmark S.A. („GPWB”), dawniej GPW Centrum Usług S.A.,
- Instytut Analiz i Ratingu S.A. („IAiR”).

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

- Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. („KDPW”) (podmiot dominujący Grupy 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 2017 r. oraz wyniku finansowego za okres od 1 stycznia 2017 r. do 31 marca 2017 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 Grupę.

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

Przygotowując skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe, Grupa stosowała te same zasady rachunkowości, co opisane w zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2016 r., za wyjątkiem zmian wynikających z zastosowania nowych standardów jak opisano poniżej. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 r. powinno być czytane łącznie ze zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2016 r.

Dla sprawozdań finansowych Grupy za rok obrotowy rozpoczynający się z dniem 1 stycznia 2017 r. efektywne są następujące zmiany do istniejących standardów, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską:

- 1) Zmiany do MSR 12 Podatek Odroczony – rozpoznawanie aktywów z tytułu podatku odroczonego od niezrealizowanych strat,
- 2) Zmiany do MSR 7 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych – przewiduje przedstawienie przez jednostki ujawnień umożliwiających czytelnikom sprawozdań finansowych ocenę zmian wartości zobowiązań powstałych w ramach działalności finansowej, w tym zarówno zmian wynikających z przepływów pieniężnych jak i zmian o charakterze niepieniężnym.

Grupa ocenia, że powyższe zmiany do standardów nie miały 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 2016 r.

3. Rzeczowe aktywa trwałe

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

	Okres	
	3 miesiące zakończony 31 marca 2017 r. (niebadane)	12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2016 r.
Wartość księgowa netto na początek okresu	119 130	125 229
Zwiększenia	1 343	17 230
Reklasyfikacja i inne korekty	-	(8 785)
Zmniejszenia	-	(581)
Amortyzacja	(3 757)	(13 964)
<i>w tym kapitalizacja amortyzacji na WN</i>	641	212
Wartość księgowa netto na koniec okresu	116 716	119 130

Na dzień 31 marca 2017 r. wartość zakontraktowanych nakładów inwestycyjnych dotyczących rzeczowych aktywów trwałych wynosiła 133 tys. zł i dotyczyła głównie przebudowy pomieszczeń w GPW.

Na dzień 31 grudnia 2016 r. wartość zakontraktowanych zobowiązań inwestycyjnych dotyczących rzeczowych aktywów trwałych wynosiła 811 tys. zł i dotyczyła przebudowy pomieszczeń biurowych w budynku GPW.

4. Wartości niematerialne

Tabela 2: Zmiany wartości księgowej netto poszczególnych kategorii wartości niematerialnych

	Okres	
	3 miesiące zakończony 31 marca 2017 r. (niebadane)	12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2016 r.
Wartość księgowa netto na początek okresu	273 815	261 728
Zwiększenia *	1 952	17 523
Reklasyfikacja i inne korekty	-	8 975
Zmniejszenia	-	(2 370)
Amortyzacja	(3 277)	(12 041)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	272 490	273 815

*Kwota zwiększeń zawiera kapitalizację amortyzacji w kwocie: 641 tys. zł na 31 marca 2017 r. oraz 212 tys. zł na 31 grudnia 2016 r.

Na dzień 31 marca 2017 r. wartość zakontraktowanych zobowiązań inwestycyjnych dotyczących wartości niematerialnych wynosiła 165 tys. zł i dotyczyła głównie wdrożenia systemu finansowo-księgowego AX 2012 z nowymi modułami „konsolidacja” i „budżetowanie” w GPW.

Na dzień 31 grudnia 2016 r. wartość zakontraktowanych zobowiązań inwestycyjnych dotyczących wartości niematerialnych wyniosła 527 tys. zł i dotyczyła głównie systemu finansowo-księgowego i obiegu dokumentów w GPW.

5. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

Na dzień 31 marca 2017 r. jednostka dominująca posiadała udziały w następujących podmiotach stowarzyszonych:

- Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. („KDPW”) (podmiot dominujący Grupy KDPW),
- Centrum Giełdowe S.A.,
- Aquis Exchange Limited.

Tabela 3: Wartość księgowa udziałów w jednostkach stowarzyszonych

	Stan na dzień	
	31 marca 2017 r. (niebadane)	31 grudnia 2016 r.
Grupa Kapitałowa KDPW S.A.	166 433	164 549
Centrum Giełdowe S.A.	16 623	16 383
Aquis Exchange Limited	15 521	16 299
Razem	198 577	197 231

(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 2017 r. (niebadane)	12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2016 r.
Stan na początek okresu	197 231	188 570
Zysk z tytułu rozwodnienia udziałów w Aquis Exchange Limited	-	5 807
Dywidenda	-	(150)
Udział w zyskach/(stratach) po opodatkowaniu	1 495	3 518
Udział w pozostałych całkowitych dochodach	(149)	(514)
Stan na koniec okresu	198 577	197 231

6. Należności handlowe i pozostałe należności

Tabela 5: Należności handlowe i pozostałe należności

	Stan na dzień	
	31 marca 2017 r. (niebadane)	31 grudnia 2016 r.
<i>Należności handlowe brutto*</i>	110 074	102 221
<i>Odpis aktualizujący wartość należności handlowych</i>	(2 498)	(1 941)
Razem należności handlowe	107 576	100 280
Rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe czynne	10 391	3 837
Inne należności i przedpłaty	1 863	9 094
Należności z tytułu pozostałych rachunków publiczno-prawnych **	45 413	51
Razem pozostałe należności	57 667	12 982
Razem należności handlowe oraz pozostałe należności	165 243	113 262

* Należności handlowe brutto na dzień 31 marca 2017 r. zawierają należności dotyczące korekt rozliczeń z kontrahentami TGE w kwocie 60 717 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2016 r. w kwocie oszacowanej 66 246 tys. zł.). Szczegóły w notcie nr 19.

** Na dzień 31 marca 2017 r. należności Spółki zależnej IRGIT z tytułu VAT wyniosły 35 611 tys. zł.

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

7. Rezerwy i odpisy aktualizujące aktywa

W okresie od 1 stycznia 2017 r. do 31 marca 2017 r. skorygowano salda odpisów aktualizujących składniki majątkowe o następujące kwoty:

- odpisy na należności: wzrost o 557 tys. zł (zawiązanie: 623 tys. zł, rozwiązanie: 66 tys. zł, należności spisane jako nieściągalne nie wystąpiły),

Ponadto w okresie od 1 stycznia 2017 r. do 31 marca 2017 r. nastąpiły następujące zmiany w odniesieniu do rezerw:

- zmniejszono rezerwę na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (głównie nagród rocznych) o kwotę 1 850 tys. zł (rozwiązanie rezerw w kwocie 13 tys. zł, wykorzystanie rezerwy w kwocie 4 740 tys. zł, zawiązanie rezerw w kwocie 2 903 tys. zł).

8. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Tabela 6: Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	Stan na dzień	
	31 marca 2017 r. (niebadane)	31 grudnia 2016 r.
Gotówka w kasie	1	16
Rachunki bieżące	9 134	265 502
Lokaty bankowe	417 551	181 296
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty	426 686	446 814

9. Zobowiązania z tytułu emisji obligacji

Tabela 7: Zobowiązania z tytułu emisji obligacji

	Stan na dzień	
	31 marca 2017 r. (niebadane)	31 grudnia 2016 r.
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji - długoterminowe:	243 281	123 459
Emisja obligacji serii C	123 860	123 459
Emisja obligacji serii D i E	119 421	-
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji - krótkoterminowe:	2 069	122 882
Emisja obligacji serii A i B	-	122 279
Emisja obligacji serii C	1 668	603
Emisja obligacji serii D i E	401	-
Razem zobowiązania z tytułu emisji obligacji	245 350	246 341

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

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.

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.

W październiku 2015 r. nastąpił częściowy wcześniejszy wykup obligacji serii A i B o wartości nominalnej 124 516 tys. zł. Pozostała część obligacji serii A oraz B została wykupiona 2 stycznia 2017 r.

Obligacje serii C

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 tys. zł. Wartość nominalna i cena emisyjna jednej obligacji wyniosła 100 zł. Obligacje serii C są oprocentowane według stałej stopy procentowej w wysokości 3,19 procent w skali roku. Odsetki od obligacji są wypłacane w okresach półrocznych. Wykup obligacji nastąpi w dniu 6 października 2022 r. poprzez płatność na rzecz obligatariuszy ich wartości nominalnej.

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 tys. zł. Przedterminowy wykup obligacji oznaczonych kodem serii A i B został realizowany ze środków pozyskanych przez GPW w wyniku emisji obligacji serii C.

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

Obligacje serii D i E

13 października 2016 r. Zarząd GPW podjął uchwałę w sprawie emisji 1 200 000 niezabezpieczonych obligacji na okaziciela o wartości nominalnej 100 zł każda i o łącznej wartości nominalnej 120 000 tys. zł. Obligacje zostały wyemitowane w styczniu 2017 r. w dwóch seriach: serii D o łącznej wartości nominalnej 60 000 tys. zł oraz serii E o łącznej wartości nominalnej 60 000 tys. zł. Cena emisyjna obligacji serii D, skierowanej do inwestorów instytucjonalnych wyniosła 100 zł, natomiast cena emisyjna obligacji serii E, skierowanej do inwestorów indywidualnych wyniosła (w zależności od daty złożenia zapisu) od 99,88 zł do 99,96 zł.

Obligacje są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej określanej jako suma stawki referencyjnej WIBOR 6M oraz marży równej 95 punktom bazowym. Odsetki od obligacji będą wypłacane w okresach półrocznych. Dzień wykupu Obligacji przypada 31 stycznia 2022 r.

Obligacje serii D i E zostały wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym Catalyst prowadzonym przez GPW i ASO Catalyst prowadzonym przez BondSpot.

10. Rozliczenia międzyokresowe pasywów

Tabela 8: Rozliczenia międzyokresowe pasywów

	Stan na dzień	
	31 marca 2017 r. (niebadane)	31 grudnia 2016 r.
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	6 132	6 200
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	6 132	6 200
Razem rynek finansowy	24 790	-
Razem rynek towarowy	3 651	4 300
Pozostałe przychody	257	571
Razem rozliczenia międzyokresowe przychodów	28 698	4 871
Razem rozliczenia międzyokresowe bierne*	13 024	2 273
Rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe	41 722	7 144
Razem rozliczenia międzyokresowe	47 854	13 344

* Rozliczenia międzyokresowe bierne na dzień 31 marca 2017 r. dotyczą głównie opłaty na rzecz KNF (11 354 tys. zł)

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów dotyczą rozliczenia otrzymanej przez spółkę TGE dotacji do aktywów w ramach projektu PCR o wartości księgowej na dzień 31 marca 2017 r. w kwocie 6 403 tys. zł., z czego kwota 6 132 jest prezentowana jako długoterminowa, a kwota 271 tys. zł jako krótkoterminowa (szczegóły ujęcia dotacji zostały opisane w nocie nr 18 do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego GK GPW za rok zakończony 31 grudnia 2016 r.).

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów z rynku finansowego i towarowego dotyczą opłat rocznych od uczestników rynków.

11. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe

Na pozostałe zobowiązania krótkoterminowe na dzień 31 marca 2017 r. składają się głównie zobowiązania spółki TGE z tytułu podatku VAT dotyczące bieżącego okresu.

Zobowiązania z tytułu podatku VAT wynikające głównie ze zmiany zasad opodatkowania w spółce TGE zostały zapłacone przez TGE w dniu 15 marca 2017 r. w łącznej kwocie 78.969 tys. zł. Na dzień 31 marca 2017 r. kwota zobowiązań z tytułu VAT wynosi 23 015 tys. zł i dotyczy bieżącego zobowiązania z tyt. VAT, na 31 grudnia 2016 r. łączna kwota zobowiązań z tytułu VAT wyniosła 96.923 tys. zł, w tym kwota 77.397 tys. zł dotyczyła zobowiązania wynikającego z tyt. korekty VAT za lata 2011-2016, o której mowa w nocie 19.

12. Zobowiązania z tytułu pożyczek i kredytów

W dniu 15 marca 2017 r. spółka zależna TGE podpisała umowę na kredyt krótkoterminowy z bankiem DNB Nord na kwotę 60 mln zł w celu zapłaty zaległości podatkowej z tytułu VAT w związku ze zmianą zasad opodatkowania podatkiem VAT (szczegóły w nocie nr 19). Kredyt jest oprocentowany według stopy bazowej WIBOR dla 1-miesięcznych depozytów, odsetki będą rozliczane i płacone w okresie miesięcznym. Końcowa data spłaty kredytu 30 marca 2018 r. Wartość zobowiązania z tytułu kredytu wyceniona według metody zamortyzowanego kosztu na dzień 31 marca 2017 r. wyniosła 59 798 tys. zł.

13. Podatek dochodowy

Tabela 9: Podział podatku dochodowego na część bieżącą i odroczoną

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca	
	2017 r. (niebadane)	2016 r. (dane przekształcone, niebadane)
Podatek dochodowy bieżący	14 566	14 246
Podatek odroczony	(6 539)	(7 455)
Razem podatek dochodowy	8 027	6 791

Zgodnie z przepisami podatkowymi obowiązującymi w Polsce stawka podatkowa obowiązująca w latach 2017 i 2016 to 19%.

Tabela 10: 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	
	2017 r. (niebadane)	2016 r. (dane przekształcone, niebadane)
Zysk przed opodatkowaniem	35 773	32 308
Stawka podatku dochodowego	19%	19%
Podatek dochodowy według ustawowej stawki podatkowej	6 797	6 139
Efekt podatkowy:	1 230	653
Kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów	1 518	138
Dodatkowych dochodów podlegających opodatkowaniu	-	6
Strat podatkowych jednostek zależnych nie ujętych w odroczonym podatku dochodowym	-	75
Niepodlegających opodatkowaniu udziałów w (zyskach)/ stratach jednostek stowarzyszonych	(284)	260
Pozostałych korekt	(3)	174
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	8 027	6 791

14. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Podmiotami powiązаныmi z Grupą są jej jednostki stowarzyszone (Grupa KDPW S.A., Centrum Giełdowe S.A. oraz Aquis Exchange Limited) oraz Skarb Państwa, jako podmiot dominujący (posiadający na dzień 31 marca 2017 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 podmiotami powiązаныmi są członkowie kluczowego personelu kierowniczego Grupy.

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

14.1. 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 2017 r. łączna wartość sprzedaży do ww. spółki wyniosła 3 776 tys. zł, a w analogicznym okresie 2016 r.: 2 369 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 2017 r. wyniosły 5 615 tys. zł, a w analogicznym okresie 2016 r.: 3 825 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 2017 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.

Komisja Nadzoru Finansowego

1 stycznia 2016 r. weszło w życie rozporządzenie Ministra Finansów określające m. in. sposób wyliczania oraz sposób i terminy uiszczania opłat na rzecz KNF przez podmioty zobowiązane. Zgodnie z rozporządzeniem, 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.

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2017 r. koszty operacyjne GK GPW zawierają szacowany koszt rocznej opłaty w wysokości 11 357 tys. zł. Wysokość ww. opłaty, która obciążała koszty GK GPW w okresie 3 pierwszych miesięcy 2016 r. wyniosła 11 213 tys. zł.

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

14.2. Transakcje ze spółkami stowarzyszonymi

Tabela 11: Transakcje spółek Grupy GPW ze spółkami stowarzyszonymi

	Stan na 31 marca 2017 r. (niebadane)		Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 r. (niebadane)	
	Należ- ności	Zobowią- zania	Przychody ze sprzedaży	Koszty działalności operacyjnej
Grupa KDPW S.A.	-	-	-	28
Centrum Giełdowe S.A.	-	14	-	271
Aquis Exchange Limited	7	-	7	-
Razem	7	14	7	299

Tabela 12: Transakcje spółek Grupy GPW ze spółkami stowarzyszonymi

	Stan na 31 grudnia 2016 r.		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.	-	102	45	81
Aquis Exchange Limited	-	-	7	-
Razem	-	102	52	84

W okresie 3 pierwszych miesięcy 2017 r. i 2016 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 2017 i 2016 prowadziła transakcje ze Wspólnotą Lokalową "Książęca 4", której jest członkiem. Koszty z tego tytułu w 3 pierwszych miesiącach 2017 r. wyniosły 948 tys. zł, a w 3 pierwszych miesiącach 2016 r.: 843 tys. zł.

14.3. 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 2016 i 2017 r.

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

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

Tabela 13: Koszty z tytułu wynagrodzeń i świadczeń dla kluczowego personelu kierowniczego Grupy

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca	
	2017 r.	2016 r.
Wynagrodzenia podstawowe	717	817
Ekwiwalent urlopowy	-	27
Premia - Bank Premii	140	140
Premia - wypłata jednorazowa	105	85
Premia - akcje fantomowe	105	58
Pozostałe świadczenia	19	33
Świadczenia po okresie zatrudnienia	-	55
Razem wynagrodzenia Zarządu Giełdy	1 087	1 215
Wynagrodzenia Rady Giełdy	119	133
Razem wynagrodzenia kluczowego personelu kierowniczego	1 207	1 348

15. Dywidenda

Do dnia publikacji niniejszego Sprawozdania nie podjęto uchwały w sprawie podziału zysku Spółki za 2016 r.

16. Sezonowość

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

17. Informacje dotyczące segmentów działalności

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

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

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

W ramach rynku finansowego wyróżniono następujące trzy kategorie:

- 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);

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

- 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 kategorii:

- 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 Upoważnień 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.

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 14: Segmenty operacyjne - sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 r. (niebadane)					
	Segment finansowy	Segment towarowy	Segment pozostałe	Razem segmenty	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Segmenty i wyłączenia razem
Przychody ze sprzedaży:	55 881	35 030	1 590	92 501	(1 467)	91 034
<i>Sprzedaż do klientów zewnętrznych</i>	55 708	35 030	296	91 034	-	91 034
<i>Sprzedaż pomiędzy segmentami i obroty wewnętrzne</i>	173	-	1 294	1 467	(1 467)	-
Koszty działalności operacyjnej:	(31 984)	(15 930)	(71)	(47 985)	1 470	(46 515)
<i>w tym amortyzacja</i>	(4 908)	(1 485)	-	(6 393)	-	(6 393)
Zysk/(strata) ze sprzedaży	23 897	19 100	1 519	44 516	3	44 519
Zysk/(strata) na pozostałej działalności operacyjnej	(3 147)	(937)	-	(4 084)	-	(4 084)
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	20 750	18 163	1 519	40 432	3	40 435
Zysk/(strata) z działalności finansowej, w tym:	(1 778)	(4 403)	11	(6 170)	13	(6 157)
<i>przychody odsetkowe</i>	998	348	11	1 357	-	1 357
<i>koszty odsetkowe</i>	(1 834)	(4 756)	-	(6 590)	-	(6 590)
Udział w zyskach/(stratach) jednostek stowarzyszonych	-	-	-	-	1 495	1 495
Zysk przed opodatkowaniem	18 972	13 760	1 530	34 262	1 511	35 773
Podatek dochodowy	(4 431)	(3 605)	9	(8 027)	-	(8 027)
Zysk netto okresu	14 541	10 155	1 539	26 235	1 511	27 746

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

Tabela 15: Segmenty operacyjne - sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Stan na dzień 31 marca 2017 r.					
	Segment finansowy	Segment towarowy	Segment pozostałe	Razem segmenty	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne*	Segmenty i wyłączenia razem
Aktywa razem	817 090	344 568	3 713	1 165 371	24 511	1 189 882
Zobowiązania razem	311 944	110 206	14	422 164	(5 131)	417 033
Aktywa netto (aktywa pomniejszone o zobowiązania)	505 146	234 362	3 699	743 207	29 642	772 849

* Kwota "wyłączeń i korekt konsolidacyjnych" dotyczy głównie korekty wartości inwestycji w jednostkach stowarzyszonych wycenianych wg ceny nabycia w segmencie finansowym w celu doprowadzenia do wyceny wg metody praw własności (162 mln zł), pomniejszonej o wpływ korekt konsolidacyjnych (132 mln zł).

Tabela 16: Segmenty operacyjne - sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 r. (dane przekształcone, niebadane)					
	Segment finansowy	Segment towarowy	Segment pozostałe	Razem segmenty	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Segmenty i wyłączenia razem
Przychody ze sprzedaży:	44 597	36 122	729	81 448	(417)	81 031
<i>Sprzedaż do klientów zewnętrznych</i>	44 488	36 122	421	81 031	-	81 031
<i>Sprzedaż pomiędzy segmentami i obroty wewnętrzne</i>	109	-	308	417	(417)	-
Koszty działalności operacyjnej:	(32 224)	(14 132)	(183)	(46 539)	417	(46 122)
<i>w tym amortyzacja</i>	(5 098)	(1 227)	(45)	(6 370)	-	(6 370)
Zysk/(strata) ze sprzedaży	12 373	21 990	546	34 909	-	34 909
Zysk/(strata) na pozostałej działalności operacyjnej	(412)	193	5	(214)	-	(214)
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	11 961	22 183	551	34 694	-	34 694
Zysk/(strata) z działalności finansowej, w tym:	(509)	(512)	3	(1 018)	-	(1 018)
<i>przychody odsetkowe</i>	1 208	450	3	1 661	-	1 661
<i>koszty odsetkowe</i>	(1 886)	(907)	-	(2 793)	-	(2 793)
Udział w zyskach/(stratach) jednostek stowarzyszonych	-	-	-	-	(1 368)	(1 368)
Zysk przed opodatkowaniem	11 452	21 671	554	33 676	(1 368)	32 308
Podatek dochodowy	(2 322)	(4 468)	-	(6 791)	-	(6 791)
Zysk netto okresu	9 130	17 204	554	26 886	(1 368)	25 517

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

Tabela 17: Segmenty operacyjne - sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Stan na dzień 31 grudnia 2016 r.					Wyłączenia i korekty konsolidacyjne*	Segmenty i wyłączenia razem
	Segment finansowy	Segment towarowy	Segment pozostałe	Razem segmenty			
Aktywa razem	783 586	343 360	3 763	1 130 709	27 139		1 157 848
Zobowiązania razem	294 079	119 644	15	413 738	(1 142)		412 596
Aktywa netto (aktywa pomniejszone o zobowiązania)	489 507	223 716	3 748	716 971	28 281		745 252

* Kwota "wyłączeń i korekt konsolidacyjnych" dotyczy głównie korekty wartości inwestycji w jednostkach stowarzyszonych wycenianych wg ceny nabycia w segmencie finansowym w celu doprowadzenia do wyceny wg metody praw własności (160 mln zł), pomniejszonej o wpływ korekt konsolidacyjnych (132 mln zł).

18. 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 18: Środki pieniężne wniesione na depozyty transakcyjne i zabezpieczające oraz do funduszy gwarancyjnych

	Stan na 31 marca 2017 r.		Stan na 31 grudnia 2016 r.	
	Środki na rachunkach IRGiT	Środki na rachunkach klientów	Środki na rachunkach IRGiT	Środki na rachunkach klientów
Depozyty transakcyjne	454 114	255 080	474 858	321 745
Depozyty zabezpieczające	77 204	49 183	333 094	59 381
Fundusze gwarancyjne	72 546	14 100	102 742	19 842
Razem	603 864	318 363	910 694	400 968

Wartość zabezpieczeń niepieniężnych uznanych za depozyty zabezpieczające na dzień 31 marca 2017 r. wyniosła 191 306 tys. zł, a na dzień 31 grudnia 2016 r.: 123 979 tys. zł.

Środki pieniężne funduszy gwarancyjnych oraz depozytów transakcyjnych i zabezpieczających nie są wykazywane jako aktywa w sprawozdaniu z sytuacji finansowej Grupy, gdyż zasadniczo całe ryzyko i korzyści związane z posiadaniem środków pieniężnych wniesionych na poczet systemu gwarantowania rozliczeń zachowują członkowie Izby.

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

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.

19. Informacja o zmianie zasad opodatkowania podatkiem VAT usług świadczonych przez spółkę zależną TGE

W latach 2011-2016 TGE traktowała pobierane od Członków Giełdy opłaty dotyczące transakcji zawieranych na Rynku Praw Majątkowych, Rynku Terminowym Towarowym Energii Elektrycznej i Gazu oraz opłaty z tytułu prowadzenia Rejestru Świadectw Pochodzenia (razem zwane „Opłatami”), jako opłaty zwolnione z podatku VAT.

TGE bazowała w swym dotychczasowym podejściu na opinii zewnętrznego doradcy z lat wcześniejszych, która wskazywała na możliwość zastosowania zwolnienia z VAT w stosunku do tych Opłat.

Po szczegółowej analizie przedmiotowej kwestii, w styczniu 2017 r. Zarząd TGE podjął decyzję o zmianie stosowanych dotychczas zasad opodatkowania ww. Opłat jako opodatkowanych stawką podstawową VAT i skorygowaniu rozliczeń podatku za okres od grudnia 2011 r. do grudnia 2016 r., jak również o opodatkowaniu przychodów z tytułu powyższych opłat od stycznia 2017 r.

W wyniku powyższej decyzji, TGE dokonała zapłaty na rachunek urzędu skarbowego kwoty niepobranego podatku VAT dotyczącej nieobjętych przedawnieniem zobowiązań podatkowych wynikających z Opłat za powyższy okres w łącznej kwocie 69 729 tys. zł. na podstawie złożonych w dniu 15 marca 2017 r. deklaracji korygujących za poszczególne miesiące. Jednocześnie TGE wystawiła faktury korygujące dla kontrahentów, a także dokonała zapłaty odsetek od zaległości podatkowej według kalkulacji przeprowadzonej na dzień 15 marca 2017 r. przy zastosowaniu obniżonej stawki w kwocie 10 652 tys. zł (w tym 9 916 tys. zł dotyczące lat 2011-2016 r., 736 tys. zł dotyczące 2017 r.). Jednocześnie TGE skorzystało z prawa do skorygowania odliczenia VAT naliczonego za okres od grudnia 2011 r. do grudnia 2016 r. do 100% o kwotę VAT-u poprzednio nieodliczonego z uwagi na stosowany współczynnik sprzedaży. Łączna wartość korekty VAT naliczonego wyniosła 1 412 tys. zł. Łączna kwota wpłacona do urzędu skarbowego w dniu 15 marca 2017 r. wyniosła: 78 969 tys. zł.

Szczegóły ujęcia korekty VAT za lata 2011-2016 zostały opisane w Skonsolidowanym Sprawozdaniu GK GPW na dzień 31 grudnia 2016 r. w nocie nr 31.

Dnia 3 kwietnia 2017 r. TGE otrzymała pismo z Urzędu Skarbowego o podwyższeniu stawki odsetek podatkowych, co spowodowało konieczność zapłaty dodatkowych odsetek w kwocie 3 841 tys. zł. Powyższa kwota została ujęta w sprawozdaniu z całkowitych dochodów za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2017 r. w pozycji kosztów finansowych.

Na podstawie przeprowadzonych przez Zarząd TGE rozmów, najwięksi kontrahenci TGE deklarują zapłatę faktur korygujących po uzyskaniu interpretacji podatkowej potwierdzającej możliwość odliczenia przez nich podatku naliczonego wynikającego z faktur korygujących TGE. Pozostali kontrahenci, również co do zasady, powinni mieć prawo do odliczenia kwot podatku VAT z ww. faktur korygujących w bieżącym lub przyszłych okresach rozliczeniowych. Dokonana korekta powinna być zatem neutralna z perspektywy klientów TGE - podatek VAT z faktur korygujących wystawionych przez TGE powinien podlegać pełnemu odliczeniu przez zdecydowaną większość klientów TGE, co zdaniem Zarządu powinno wpłynąć na uzyskanie spłaty zdecydowanej większości należności.

Dodatkowo Zarząd TGE dokonał oceny możliwości otrzymania zapłaty należności wynikających z faktur korygujących biorąc pod uwagę, iż część podmiotów nie prowadzi bieżącej współpracy z TGE bądź zaprzestała prowadzenia działalności.

W wyniku powyższych analiz, na dzień 31 grudnia 2016 r., Grupa nie rozpoznała należności handlowych wynikających z powyższej korekty opodatkowania w kwocie 3,5 mln zł. Na 31 marca 2017 r. kwota ta nie uległa zmianie. Powyższa kwota stanowi najlepszy szacunek Zarządu na dzień sprawozdawczy,

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

w szczególności oparty na założeniu co do zdolności TGE do uzyskania spłat od swoich kontrahentów. W związku z nadzwyczajnym charakterem powyższego zdarzenia, szacunek Zarządu jest obciążony wyższym poziomem niepewności.

Poniższa tabela przedstawia wpływ korekt na sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2016 r.

Tabela 19: Wpływ korekt na wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów

	Nota	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca	
		2016 r. (dane przekształcone, niebadane)	wpływ zmian 2016 r. (dane poprzednio raportowane, niebadane)
Przychody ze sprzedaży		81 031	81 031
Koszty działalności operacyjnej		(46 122)	(46 122)
Pozostałe przychody		348	105 244
Pozostałe koszty		(564)	(564)
Zysk z działalności operacyjnej		34 693	105 34 589
Przychody finansowe		1 963	1 963
Koszty finansowe		(2 981)	(906) (2 075)
Udział w zyskach/ (stratach) jednostek stowarzyszonych	5	(1 368)	(1 368)
Zysk przed opodatkowaniem		32 307	(801) 33 109
Podatek dochodowy	13	(6 791)	(20) (6 771)
Zysk netto okresu		25 516	(820) 26 338
Podstawowy/rozwodniony zysk na akcję (w złotych)		0,61	0,63

20. Zdarzenia po dacie bilansowej

Po dniu bilansowym nie wystąpiły zdarzenia mające wpływ na niniejsze sprawozdanie finansowe.

(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.:

Jarosław Grzywiński – p.o. Prezes Zarządu

Michał Cieciorński – Wiceprezes Zarządu

Jacek Fotek – Wiceprezes Zarządu

Dariusz Kułakowski – Członek Zarządu

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Sylwia Sawicka – Główna Księgowa

Warszawa, 26 kwietnia 2017 r.