



---

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

Raport półroczny za I półrocze 2017 roku

---

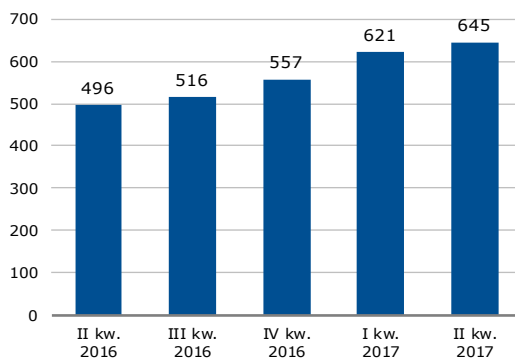
Warszawa, 27 lipca 2017 r.

## Spis treści

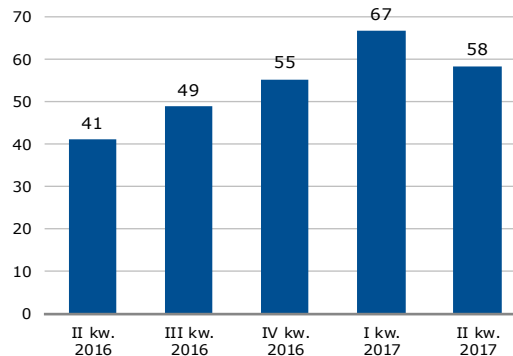
<b>I.</b>	<b>WYBRANE DANE RYNKOWE .....</b>	<b>3</b>
<b>II.</b>	<b>WYBRANE DANE FINANSOWE .....</b>	<b>6</b>
<b>III.</b>	<b>INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ GPW .....</b>	<b>9</b>
	1. INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ .....	9
	1.1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej.....	9
	1.2. Opis organizacji 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
<b>IV.</b>	<b>SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA.....</b>	<b>17</b>
	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
<b>V.</b>	<b>CZYNNIKI I ZDARZENIA NIETYPOWE .....</b>	<b>38</b>
<b>VI.</b>	<b>STRUKTURA AKTYWÓW I PASYWÓW GRUPY .....</b>	<b>40</b>
	AKTYWA .....	40
	PASYWA .....	40
	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE .....	42
	NAKŁADY INWESTYCYJNE .....	43
<b>VII.</b>	<b>ANALIZA WSKAŹNIKOWA .....</b>	<b>44</b>
<b>VIII.</b>	<b>SEZONOWOŚĆ LUB CYKLICZNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI .....</b>	<b>46</b>
<b>IX.</b>	<b>POZOSTAŁE INFORMACJE .....</b>	<b>47</b>
<b>X.</b>	<b>ZAŁĄCZNIKI .....</b>	<b>51</b>
	Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 r. oraz raport z przeglądu niezależnego biegłego rewidenta .....	51
	Skrócone Śródroczne Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 r. oraz raport z przeglądu niezależnego biegłego rewidenta .....	51

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

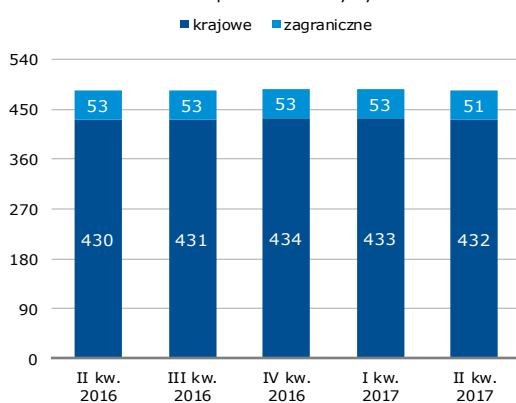
Kapitalizacja spółek krajowych - Główny Rynek (mld zł)



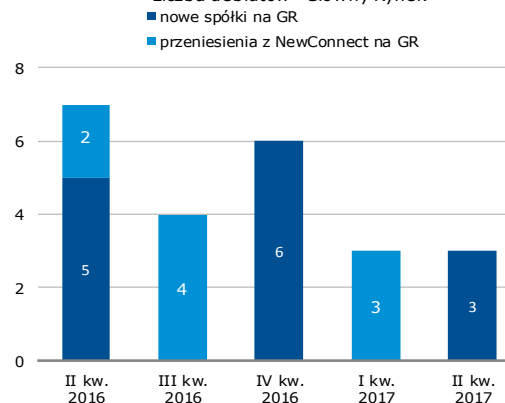
Wartość obrotów akcjami w transakcjach sesyjnych - Główny Rynek (mld zł)



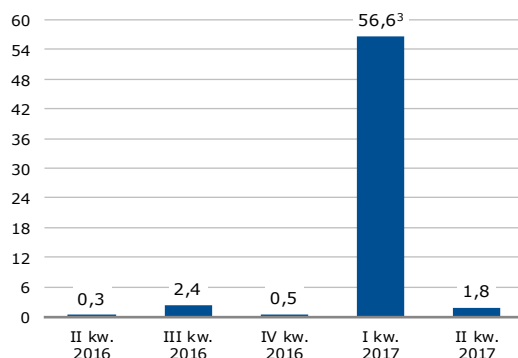
Liczba spółek - Główny Rynek



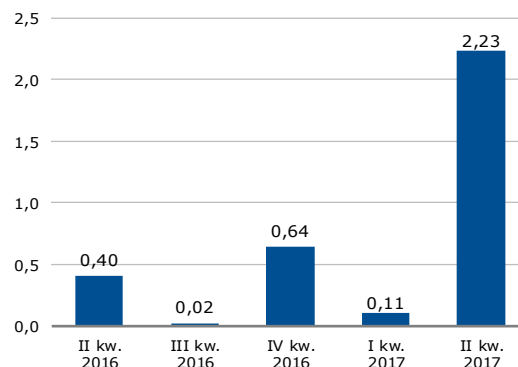
Liczba debiutów - Główny Rynek



Wartość ofert SPO - Główny Rynek i NewConnect<sup>2</sup> (mld zł)



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

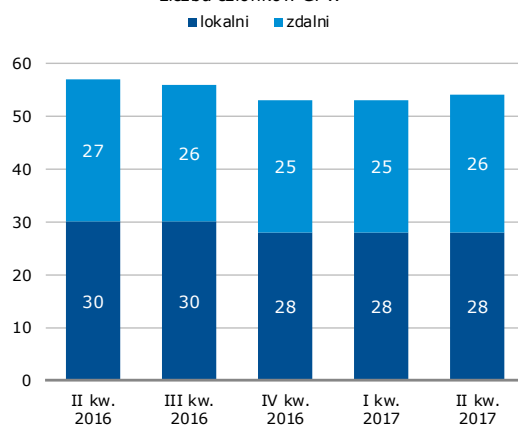


<sup>1</sup> wszystkie statystyki w niniejszym raporcie dot. wartości i wolumenu obrotów są liczone jednostronnie, o ile nie podano inaczej

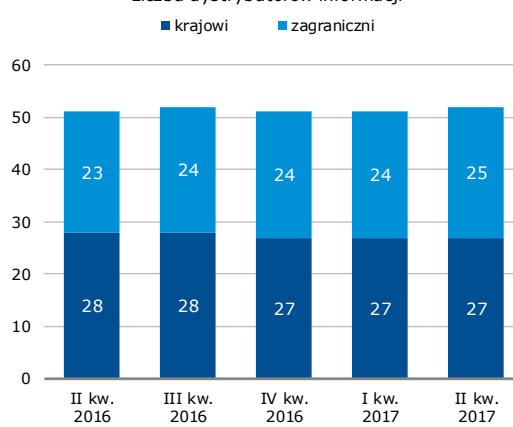
<sup>2</sup> z uwzględnieniem ofert spółek znajdujących się w dual listingu

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

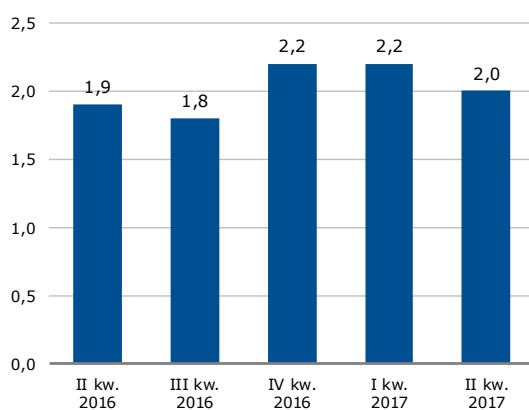
Liczba członków GPW



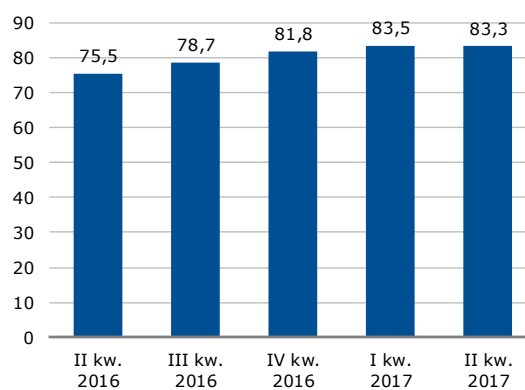
Liczba dystrybutorów informacji



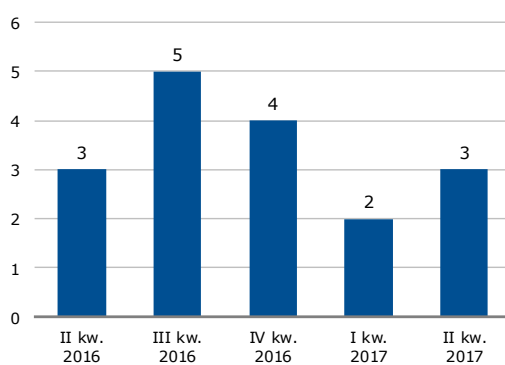
Wolumen obrotów kontraktami terminowymi (mln szt.)



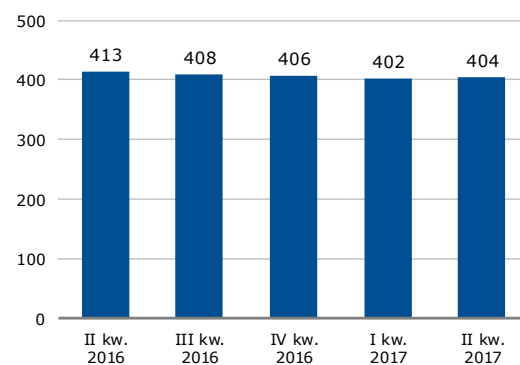
Catalyst - wartość notowanych emisji nieskarbowych (mld zł)

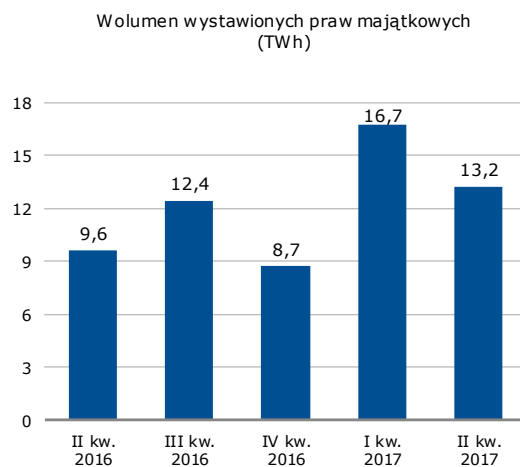
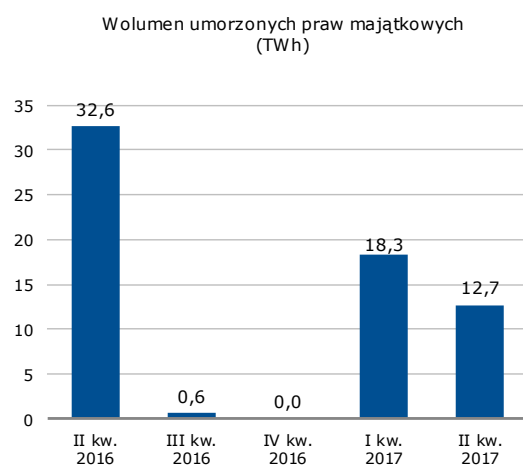
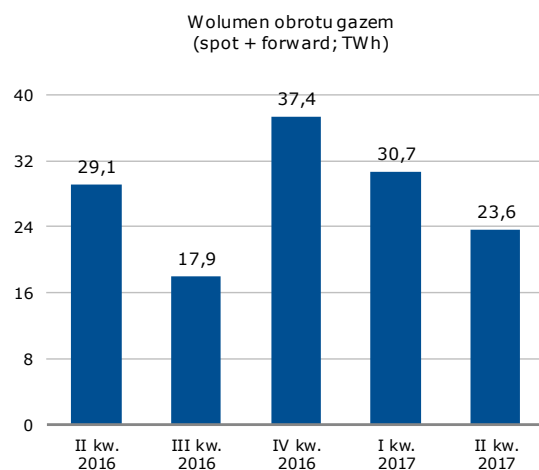
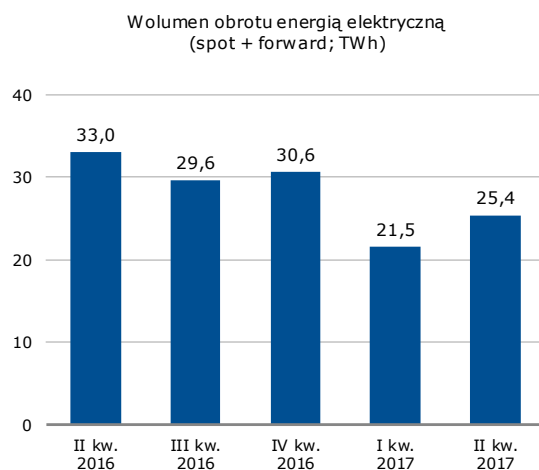
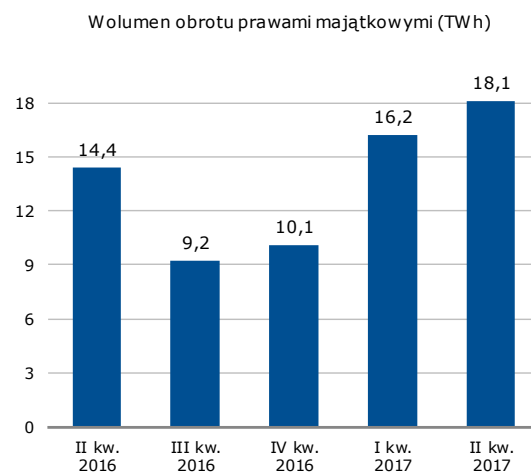
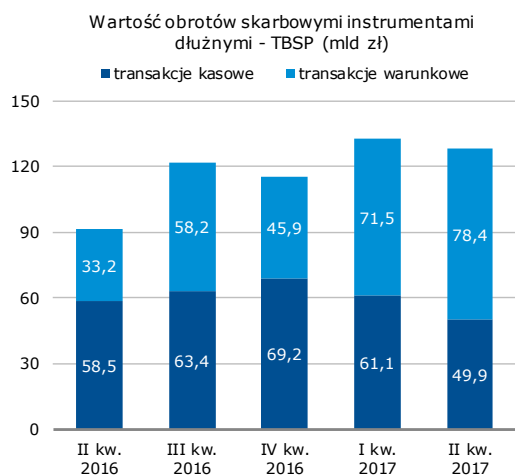


Liczba debiutów - NewConnect



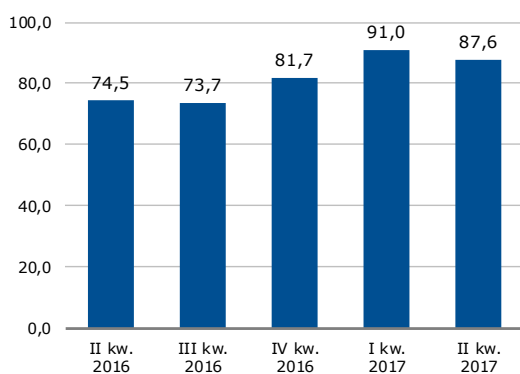
Liczba spółek - NewConnect



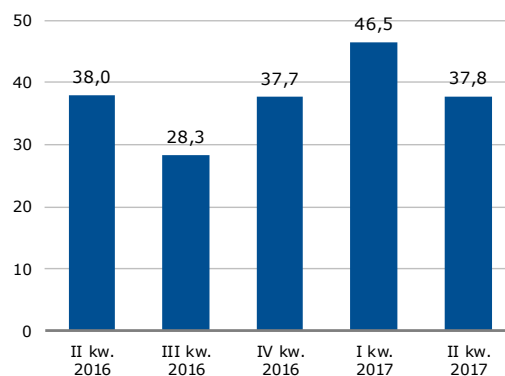


## II. Wybrane dane finansowe

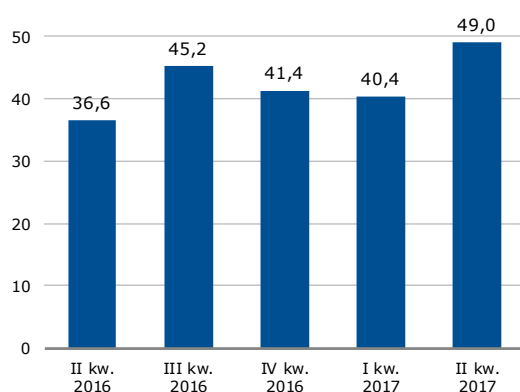
Przychody ze sprzedaży (mln zł)



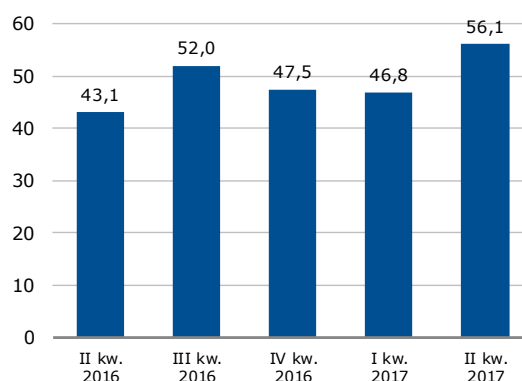
Koszty operacyjne (mln zł)



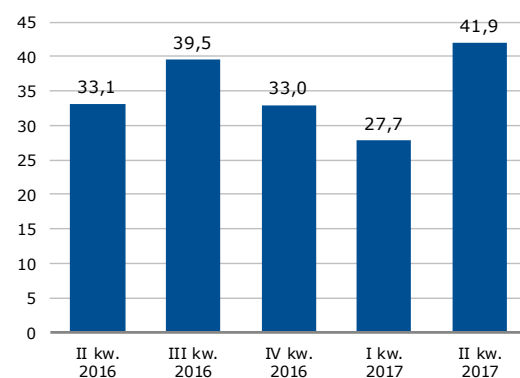
Zysk operacyjny (mln zł)



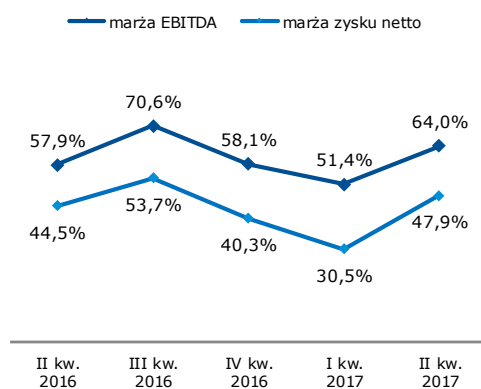
EBITDA (mln zł)



Zysk netto (mln zł)



Rentowność netto i EBITDA



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

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca			
	2017	2016	2017	2016
	w tys. zł		w tys. euro <sup>[1]</sup>	
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>178 669</b>	<b>155 492</b>	<b>41 839</b>	<b>35 612</b>
<b>Rynek finansowy</b>	<b>108 294</b>	<b>87 459</b>	<b>25 359</b>	<b>20 031</b>
Przychody z obsługi obrotu	74 812	54 891	17 519	12 572
Przychody z obsługi emitentów	12 412	12 000	2 907	2 748
Przychody ze sprzedaży informacji	21 070	20 568	4 934	4 711
<b>Rynek towarowy</b>	<b>69 714</b>	<b>67 045</b>	<b>16 325</b>	<b>15 355</b>
Przychody z obsługi obrotu	33 223	30 756	7 780	7 044
Prowadzenie RŚP	16 897	15 751	3 957	3 607
Rozliczenia transakcji	19 594	20 538	4 588	4 704
<b>Przychody pozostałe</b>	<b>661</b>	<b>988</b>	<b>155</b>	<b>226</b>
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>84 280</b>	<b>84 148</b>	<b>19 736</b>	<b>19 272</b>
Pozostałe przychody	361	552	85	126
Pozostałe koszty	5 282	610	1 237	140
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>89 468</b>	<b>71 286</b>	<b>20 951</b>	<b>16 326</b>
Przychody finansowe	2 932	7 209	686	1 651
Koszty finansowe	10 048	5 909	2 353	1 353
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	4 540	(14)	1 063	(3)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>86 892</b>	<b>72 572</b>	<b>20 347</b>	<b>16 621</b>
Podatek dochodowy	17 200	13 938	4 028	3 192
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>69 692</b>	<b>58 634</b>	<b>16 320</b>	<b>13 429</b>
Podstawowy / rozwodniony zysk na akcję <sup>[2]</sup> (w PLN, EUR)	1,66	1,40	0,39	0,32
<b>EBITDA<sup>[3]</sup></b>	<b>102 885</b>	<b>84 197</b>	<b>24 093</b>	<b>19 283</b>

<sup>[1]</sup> Wykorzystano średnią półroczną kursu EUR/PLN publikowaną przez Narodowy Bank Polski (odpowiednio: 1 EUR = 4,2704 PLN za I półrocze 2017 r. oraz 1 EUR = 4,3663 PLN za I półrocze 2016 r.).

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

<sup>[3]</sup> EBITDA = zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja.

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

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			
	30 czerwca 2017	31 grudnia 2016	30 czerwca 2017	31 grudnia 2016
	w tys. zł		w tys. euro <sup>[1]</sup>	
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>597 220</b>	<b>597 287</b>	<b>141 304</b>	<b>135 011</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	113 777	119 130	26 920	26 928
Wartości niematerialne	271 380	273 815	64 209	61 893
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	201 590	197 231	47 697	44 582
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 349	1 809	792	409
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	278	288	66	65
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	6 846	5 014	1 620	1 133
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>615 476</b>	<b>560 561</b>	<b>145 623</b>	<b>126 709</b>
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	71	428	17	97
Należności handlowe oraz pozostałe należności	89 069	113 262	21 074	25 602
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	526 283	446 814	124 520	100 998
Pozostałe aktywa obrotowe	53	57	13	13
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>1 212 696</b>	<b>1 157 848</b>	<b>286 927</b>	<b>261 720</b>
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	724 056	744 727	171 313	168 338
Udziały niekontrolujące	535	525	127	119
Zobowiązania długoterminowe	258 780	143 422	61 228	32 419
Zobowiązania krótkoterminowe	229 325	269 174	54 259	60 844
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>1 212 696</b>	<b>1 157 848</b>	<b>286 927</b>	<b>261 720</b>

[1] Wykorzystano średnie kursy EUR/PLN Narodowego Banku Polskiego w dniach 30.06.2017 r. (1 EUR = 4,2265 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)<sup>4</sup> oraz w regionie Europy Środkowej i Wschodniej (Central and Eastern Europe; CEE)<sup>5</sup>. 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.

##### 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

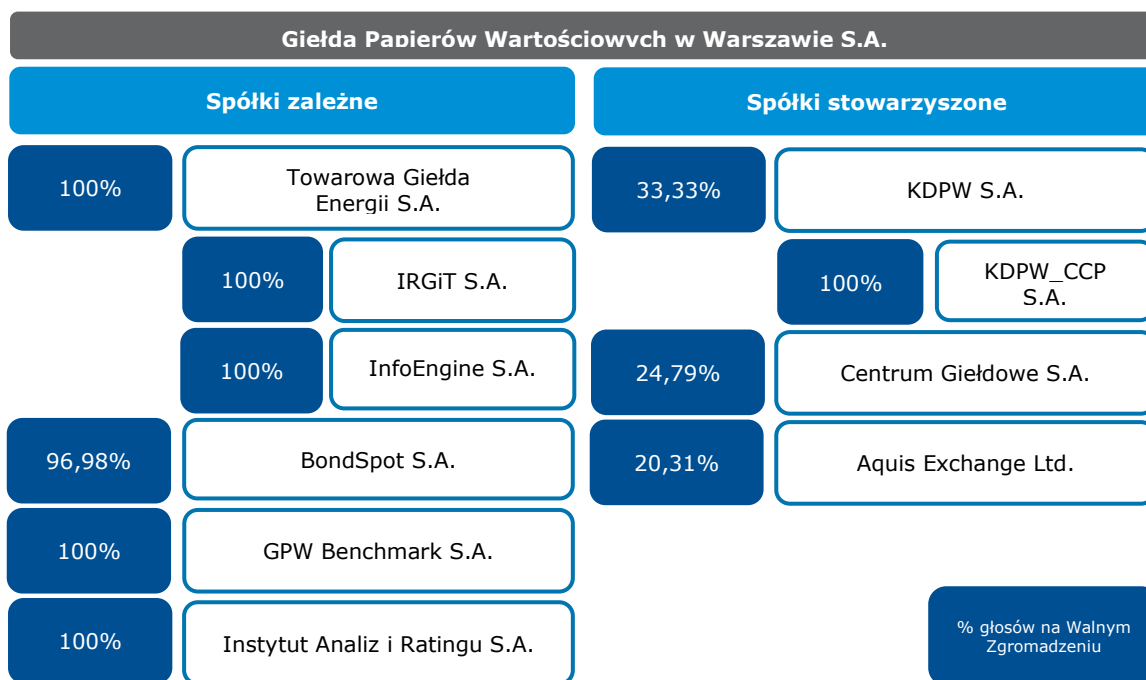
<sup>4</sup> EME – Emerging Markets Europe: Czechy, Grecja, Węgry, Polska, Rosja, Turcja

<sup>5</sup> 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 30 czerwca 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

	Liczba posiadanych akcji	Liczba posiadanych uprawnień do akcji	Liczba posiadanych obligacji
<b>Zarząd Giełdy</b>			
Michał Cieciorński	-	-	-
Jacek Fotek	-	-	-
Dariusz Kułakowski	25	-	-
<b>Rada Giełdy</b>			
Wojciech Nagel	-	-	-
Jakub Modrzejewski	-	-	-
Krzysztof Kaczmarczyk	-	-	-
Bogusław Bartczak	-	-	-
Filip Paszke	-	-	-
Piotr Prażmo	-	-	-
Eugeniusz Szumiejko	-	-	-

Źródło: Spółka

Na dzień 30 czerwca 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.

## 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. Konkurencję dla Grupy GPW stanowią mogą tzw. wielostronne platformy obrotu (ang. multilateral trading facility, MTF) oraz inne formy obrotu giełdowego i pozagiełdowego. Ich aktywność na polskim rynku może doprowadzić do utraty części obrotu skupianego na platformach prowadzonych przez Grupę, a także może przyczynić się do wzmocnienia presji na poziom pobieranych opłat transakcyjnych.

### **Czynniki ryzyka związane z sytuacją geopolityczną 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. Prace nad ostatecznym kształtem reformy jeszcze trwają, choć zmiany mają wejść w życie z początkiem 2018 roku.

*Zmiany prawa energetycznego w Polsce w zakresie obowiązku publicznej sprzedaży energii elektrycznej i gazu ziemnego mogące 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 elektrycznej<sup>6</sup>, obowiązek sprzedaży pozostałej części wytworzonej energii elektrycznej (nie objętej wcześniej wspomnianym 15-proc. obowiązkiem) w sposób zapewniający publiczny, równy dostęp do tej energii, w drodze otwartego przetargu, na rynku organizowanym przez podmiot prowadzący na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej rynek regulowany lub na giełdach towarowych. Z upływem czasu zmniejsza się liczba podmiotów objętych tym obowiązkiem, co może skutkować obniżaniem się ich aktywności na Towarowej Giełdzie Energii oraz spadkiem płynności obrotu energią elektryczną i obniżeniem atrakcyjności rynku towarowego dla pozostałych jego uczestników.

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

Ustawa z dnia 20 lutego 2015 r. o odnawialnych źródłach energii wprowadza, począwszy od 2016 r., nowy system wsparcia produkcji energii ze źródeł odnawialnych (OZE) oparty na aukcjach. Dotychczasowy system, oparty na tzw. zielonych świadectwach pochodzenia, będzie funkcjonował nie później niż do 31 grudnia 2035 r. Faktyczne, całkowite wygaszenie systemu może nastąpić wcześniej i będzie wynikało z faktu, że świadectwa pochodzenia przysługują przez 15 lat od momentu pierwszego wytworzenia energii w danej instalacji (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.

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



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

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

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 z 22,0 mln zł w 2015 roku do 9,1 mln zł w 2016 roku. Jednakże istnieje ryzyko stopniowego wzrostu tych kosztów w kolejnych latach.

Ponadto 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 danego roku.

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.

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 przejściem funkcji organizatora fixingu*

Od 30 czerwca 2017 roku Grupa GPW poprzez spółkę zależną GPW Benchmark poszerzyła 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 poprzednio 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 półroczu 2017 r. EBITDA<sup>7</sup> **Grupy GPW** wyniósł 102,9 mln zł, co oznacza wzrost o 18,7 mln zł w stosunku do 84,2 mln zł osiągniętych w I półroczu 2016 roku.

**Grupa GPW** osiągnęła zysk z działalności operacyjnej równy 89,5 mln zł, w porównaniu do 71,3 mln zł wypracowanych w okresie porównywalnym 2016 roku. Wzrost wyniku operacyjnego w stosunku do okresu porównywalnego ubiegłego roku o 18,2 mln zł był przede wszystkim wynikiem wyższych przychodów z segmentu rynku finansowego (wzrost o 20,8 mln zł), a także wyższych przychodów z segmentu rynku towarowego (wzrost o 2,7 mln zł). Należy podkreślić, że wzrost przychodów z rynku finansowego wynika głównie ze wzrostu przychodów z obsługi obrotu akcjami i innymi instrumentami udziałowymi.

Wynik netto **Grupy** w I półroczu 2017 roku ukształtował się na poziomie 69,7 mln zł i jest wyższy w stosunku do wyniku netto Grupy uzyskanego w porównywalnym okresie 2016 rok (58,6 mln zł) o 18,9% tj. 11,1 mln zł.

W I półroczu 2017 r. EBITDA **GPW S.A.** wyniósł 56,5 mln zł, co oznacza wzrost o 18,6 mln zł w stosunku do 37,9 mln zł osiągniętego w okresie porównywalnym 2016 roku.

W I półroczu 2017 r. **GPW S.A.** osiągnęła jednostkowy zysk z działalności operacyjnej równy 46,7 mln zł w porównaniu do 28,0 mln zł uzyskane w I półroczu 2016 roku.

Wyższy poziom zysku operacyjnego **GPW S.A.** w stosunku do I półrocza 2016 roku to efekt wyższych przychodów ze sprzedaży, które wzrosły w stosunku do porównywalnego okresu o 21,2 mln zł tj. o 25,5%. Ponadto koszty działalności operacyjnej w I półroczu 2017 roku wyniosły 54,0 mln zł i były niższe w stosunku do kosztów operacyjnych porównywalnego okresu o 0,8 mln zł tj. o 1,5%.

Wynik netto **GPW S.A.** w pierwszych 6 miesiącach 2017 r. wyniósł 36,4 mln zł w porównaniu do 23,7 mln zł uzyskanych w porównywalnym okresie ubiegłego roku. Na wyższy poziom zysku netto w pierwszych 6 miesiącach 2017 r. w porównaniu do I półrocza 2016 r. wpływ miały przede wszystkim wyższe przychody ze sprzedaży, których dynamika wzrostu wyniosła 25,5%.

W I półroczu 2017 r. EBITDA **TGE** wyniósł 31,3 mln zł w stosunku do 30,2 mln zł wypracowane w I półroczu 2016 roku. Zysk z działalności operacyjnej za bieżący okres wyniósł 28,9 mln zł wobec 28,1 mln zł wypracowane w I półroczu 2016 roku. Wzrost zysku operacyjnego wynika ze wzrostu przychodów ze sprzedaży o 3,0 mln zł wobec wzrostu kosztów operacyjnych, które wzrosły o 1,5 mln zł. Zysk netto za okres pierwszych 6 miesięcy br. ukształtował się na poziomie 38,6 mln zł w stosunku do 23,0 mln zł wypracowanych w I półroczu 2016 r. Wzrost zysku netto za I półrocze 2017 roku wynika z wyższych przychodów finansowych, które wyniosły 20,4 mln zł, co z kolei wynika z otrzymania dywidendy od spółki zależnej IRGiT.

W I półroczu 2017 r. EBITDA **IRGiT** wyniósł 13,9 mln zł w stosunku do 15,8 mln zł wypracowane w I półroczu 2016 roku. Zysk z działalności operacyjnej za pierwsze 6 miesięcy 2017 r. wyniósł 13,0 mln zł wobec 15,5 mln zł wypracowane w I półroczu 2016 roku. Spadek zysku operacyjnego w I półroczu 2017 roku jest wypadkową spadku przychodów ze sprzedaży o 0,7 mln zł i wzrostu kosztów operacyjnych o 1,6 mln zł. Zysk netto za okres pierwszych 6 miesięcy br. ukształtował się na poziomie 10,8 mln zł w stosunku do 13,1 mln zł wypracowanych w okresie porównywalnym 2016 r.

EBITDA **BondSpot S.A.** w okresie pierwszych 6 miesięcy 2017 r. wyniósł 2,1 mln zł wobec 0,7 mln zł uzyskane w I półroczu 2016 roku. Wynik operacyjny BondSpot ukształtował się na poziomie 1,8 mln zł, natomiast w I półroczu 2016 roku wynik ten kształtował się na poziomie 0,3 mln zł.

<sup>7</sup> zysk operacyjny przed uwzględnieniem amortyzacji

Wyniki netto w analizowanych okresach kształtowały się odpowiednio na następujących poziomach: 1,5 mln zł oraz 0,3 mln zł.

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

**Tabela 4:** Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów Grupy GPW w 2017 i 2016 r. w ujęciu półrocznym oraz w ujęciu kwartalnym za 2016 rok i 2017.

tys. zł	2017			2016			2017	2016
	II kw.	I kw.	IV kw.	III kw.	II kw.	I kw.	I pół.	I pół.
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>87 635</b>	<b>91 034</b>	<b>81 712</b>	<b>73 658</b>	<b>74 461</b>	<b>81 031</b>	<b>178 669</b>	<b>155 492</b>
<b>Rynek finansowy</b>	<b>52 586</b>	<b>55 708</b>	<b>49 803</b>	<b>46 763</b>	<b>42 971</b>	<b>44 488</b>	<b>108 294</b>	<b>87 459</b>
Przychody z obsługi obrotu	35 966	38 846	33 247	30 941	26 561	28 330	74 812	54 891
Przychody z obsługi emitentów	6 065	6 347	6 140	5 790	6 129	5 871	12 412	12 000
Przychody ze sprzedaży informacji	10 555	10 515	10 416	10 032	10 281	10 287	21 070	20 568
<b>Rynek towarowy</b>	<b>34 684</b>	<b>35 030</b>	<b>31 240</b>	<b>26 642</b>	<b>30 923</b>	<b>36 122</b>	<b>69 714</b>	<b>67 045</b>
Przychody z obsługi obrotu	17 643	15 580	16 494	13 607	14 119	16 637	33 223	30 756
Prowadzenie RŚP	7 783	9 114	3 664	5 492	7 797	7 954	16 897	15 751
Rozliczenia transakcji	9 258	10 336	11 082	7 543	9 007	11 531	19 594	20 538
<b>Pozostałe przychody</b>	<b>365</b>	<b>296</b>	<b>669</b>	<b>253</b>	<b>567</b>	<b>421</b>	<b>661</b>	<b>988</b>
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>37 765</b>	<b>46 515</b>	<b>37 736</b>	<b>28 271</b>	<b>38 026</b>	<b>46 122</b>	<b>84 280</b>	<b>84 148</b>
Amortyzacja	7 024	6 393	6 085	6 797	6 541	6 370	13 417	12 911
Koszty osobowe	11 897	12 506	11 835	9 060	15 128	13 837	24 403	28 965
Inne koszty osobowe	3 002	3 142	2 770	2 574	2 764	3 192	6 144	5 956
Czynsze i inne opłaty eksploatacyjne	2 613	2 607	2 549	2 425	2 250	2 220	5 220	4 470
Opłaty i podatki	229	11 615	(11)	(2 123)	501	11 642	11 844	12 143
<i>w tym opłaty do KNF</i>	-	11 357	45	(2 140)	3	11 213	11 357	11 216
Usługi obce	11 650	9 014	13 178	8 395	9 456	7 558	20 664	17 014
Inne koszty operacyjne	1 350	1 238	1 329	1 143	1 386	1 303	2 588	2 689
Pozostałe przychody	31	330	979	205	204	348	361	552
Pozostałe koszty	868	4 414	3 583	360	46	564	5 282	610
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>49 033</b>	<b>40 435</b>	<b>41 372</b>	<b>45 232</b>	<b>36 593</b>	<b>34 693</b>	<b>89 468</b>	<b>71 286</b>
Przychody finansowe	1 538	1 394	2 311	3 430	5 246	1 963	2 932	7 209
Koszty finansowe	2 497	7 551	3 199	2 971	2 928	2 981	10 048	5 909
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	3 045	1 495	1 236	2 296	1 354	(1 368)	4 540	(14)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>51 119</b>	<b>35 773</b>	<b>41 720</b>	<b>47 987</b>	<b>40 265</b>	<b>32 307</b>	<b>86 892</b>	<b>72 572</b>
Podatek dochodowy	9 173	8 027	8 750	8 457	7 147	6 791	17 200	13 938
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>41 946</b>	<b>27 746</b>	<b>32 970</b>	<b>39 530</b>	<b>33 118</b>	<b>25 516</b>	<b>69 692</b>	<b>58 634</b>

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

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

tys. zł	2017			2016		
	II kw.	I kw.	IV kw.	III kw.	II kw.	I kw.
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>597 220</b>	<b>597 334</b>	<b>597 287</b>	<b>584 694</b>	<b>579 574</b>	<b>577 028</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	113 777	116 716	119 130	119 554	121 539	122 252
Wartości niematerialne	271 380	272 490	273 815	262 401	258 057	259 870
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	201 590	198 577	197 231	196 025	191 412	187 221
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 349	3 261	1 809	1 749	3 041	2 947
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	278	278	288	288	290	285
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	6 846	6 012	5 014	4 677	5 235	4 453
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>615 476</b>	<b>592 548</b>	<b>560 561</b>	<b>524 879</b>	<b>602 030</b>	<b>583 701</b>
Zapasy	53	60	57	67	73	71
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	71	559	428	300	234	490
Należności handlowe oraz pozostałe należności	89 069	165 243	113 262	100 579	99 965	99 202
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	526 283	426 686	446 814	423 933	501 758	483 935
<b>Aktywa razem</b>	<b>1 212 696</b>	<b>1 189 882</b>	<b>1 157 848</b>	<b>1 109 573</b>	<b>1 181 604</b>	<b>1 160 729</b>
<b>Kapitał własny</b>	<b>724 591</b>	<b>772 849</b>	<b>745 252</b>	<b>712 325</b>	<b>672 818</b>	<b>738 734</b>
Kapitał podstawowy	63 865	63 865	63 865	63 865	63 865	63 865
Pozostałe kapitały	1 106	1 035	1 184	1 537	1 560	1 481
Zyski zatrzymane	659 085	707 399	679 678	646 411	606 896	672 835
Udziały niekontrolujące	535	550	525	512	497	553
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>258 780</b>	<b>258 516</b>	<b>143 422</b>	<b>137 504</b>	<b>137 632</b>	<b>134 571</b>
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	243 378	243 281	123 459	123 733	123 669	123 606
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 838	2 274	1 832	2 254	4 686	4 400
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	-	17	32	48	58	72
Rozliczenia międzyokresowe	6 064	6 132	6 200	-	-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 276	4 588	9 675	9 245	6 995	6 493
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	2 224	2 224	2 224	2 224	2 224	-
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>229 325</b>	<b>158 517</b>	<b>269 174</b>	<b>259 744</b>	<b>371 154</b>	<b>287 424</b>
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	1 896	2 069	122 882	123 002	121 047	122 881
Zobowiązania handlowe	3 496	6 199	6 387	2 841	6 288	6 182
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	8 060	5 812	8 114	8 872	10 379	7 246
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	64	62	62	61	55	55
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	7 597	13 188	16 154	11 911	10 920	9 058
Zobowiązania z tytułu pożyczek i kredytów	59 958	59 798	-	-	-	-
Rozliczenia międzyokresowe	37 194	41 722	7 144	11 630	31 021	38 966
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	318	317	333	179	649	649
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	110 742	29 350	108 098	101 248	190 795	102 387
<b>Kapitał własny i zobowiązania razem</b>	<b>1 212 696</b>	<b>1 189 882</b>	<b>1 157 848</b>	<b>1 109 573</b>	<b>1 181 604</b>	<b>1 160 729</b>

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

## 2. Omówienie wielkości ekonomiczno-finansowych

### PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

Grupa wyróżnia trzy segmenty przychodowe:

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

Przychody z rynku finansowego dzielą się na przychody dotyczące:

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

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

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

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

Przychody z obsługi obrotu instrumentami pochodnymi finansowymi są 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 6 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 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 okresie 6 miesięcy 2017 r. przychody **Grupy** ze sprzedaży wyniosły 178,7 mln zł, co oznacza wzrost o 14,9% (23,2 mln zł) w stosunku do porównywalnego okresu 2016 r., kiedy przychody te wyniosły 155,5 mln zł.

Wzrost przychodów ze sprzedaży w stosunku do I półrocza 2016 r. wynikał z wyższych o 20,8 mln zł tj. o 23,8% 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 0,4 mln zł tj. 3,4% i ze sprzedaży informacji o 0,5 mln zł tj. o 2,4%. Przychody z **rynku towarowego** były również wyższe w stosunku do przychodów osiągniętych w porównywalnym okresie ubiegłego roku o 2,7 mln zł tj. o 4,0 %. Wzrost przychodów z rynku towarowego wynika w największym stopniu ze wzrostu przychodów z obrotu prawami majątkowymi o 3,2 mln zł tj. o 19,3% w stosunku do I półrocza 2016 roku oraz ze wzrostu przychodów z innych opłat od uczestników rynku o 1,2 mln zł tj. o 29,5%, a także z wyższych przychodów z prowadzenia rejestru świadczeń o 1,1 mln zł tj. o 7,3%. Wzrost przychodów wystąpił również w przychodach z obrotu gazem na rynku kasowym. Pozostałe pozycje przychodów z rynku towarowego w I półroczu 2017 roku wykazały spadek przychodów w stosunku do porównywalnego okresu ubiegłego roku.

Przychody ze sprzedaży **TGE** w okresie 6 miesięcy 2017 r. wyniosły 48,8 mln zł, natomiast w pierwszych 6 miesiącach 2016 roku wyniosły 45,8 mln zł, co oznacza wzrost poziomu przychodów w I półroczu br. o 3,0 mln zł tj. o 6,6%. Przychody spółki **IRGiT** w I półroczu 2017 roku wyniosły 21,2 mln zł i były niższe niż w I półroczu 2016 roku o 0,7 mln zł tj. o 3,4 %. Wzrost przychodów wykazała spółka **BondSpot S.A.**, która wygenerowała przychody ze sprzedaży za okres I półrocza 2017 roku na poziomie 6,7 mln zł wobec 5,4 mln zł uzyskane w I półroczu 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 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r. i 30 czerwca 2016.

w tys. zł, %	Okres 6 miesięcy zakończony				Zmiana (6M 2017 vs 6M 2016)	Dynamika (%) (6M 2017 vs 6M 2016)
	30 czerwca 2017	%	30 czerwca 2016	%		
<b>Rynek finansowy</b>	<b>108 294</b>	<b>61%</b>	<b>87 459</b>	<b>56%</b>	<b>20 835</b>	<b>23,8%</b>
Przychody z obsługi obrotu	74 812	42%	54 891	35%	19 921	36,3%
Akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym	57 985	32%	40 189	26%	17 796	44,3%
Instrumenty pochodne	6 589	4%	6 182	4%	407	6,6%
Inne opłaty od uczestników rynku	3 835	2%	3 330	2%	505	15,2%
Instrumenty dłużne	6 192	3%	4 988	3%	1 204	24,1%
Inne instrumenty rynku kasowego	211	0%	202	0%	9	4,5%
Przychody z obsługi emitentów	12 412	7%	12 000	8%	412	3,4%
Opłaty za notowanie	10 101	6%	10 053	6%	48	0,5%
Opłaty za wprowadzenie oraz inne opłaty	2 311	1%	1 947	1%	364	18,7%
Przychody ze sprzedaży informacji	21 070	12%	20 568	13%	502	2,4%
Informacje czasu rzeczywistego	19 521	11%	19 193	12%	328	1,7%
Indeksy i dane historyczno-statystyczne	1 549	1%	1 375	1%	174	12,7%
<b>Rynek towarowy</b>	<b>69 714</b>	<b>39%</b>	<b>67 045</b>	<b>43%</b>	<b>2 669</b>	<b>4,0%</b>
Przychody z obsługi obrotu	33 223	19%	30 756	20%	2 467	8,0%
Obrót energią elektryczną	3 826	2%	5 341	3%	(1 515)	-28,4%
Rynek kasowy	1 379	1%	1 542	1%	(163)	-10,6%
Rynek terminowy	2 447	1%	3 799	2%	(1 352)	-35,6%
Obrót gazem	4 391	2%	4 800	3%	(409)	-8,5%
Rynek kasowy	1 496	1%	1 335	1%	161	12,1%
Rynek terminowy	2 895	2%	3 465	2%	(570)	-16,5%
Obrót prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia	19 798	11%	16 593	11%	3 205	19,3%
Inne opłaty od uczestników rynku	5 208	3%	4 022	3%	1 186	29,5%
Prowadzenie RŚP	16 897	9%	15 751	10%	1 146	7,3%
Rozliczenia transakcji	19 594	11%	20 538	13%	(944)	-4,6%
<b>Pozostałe przychody *</b>	<b>661</b>	<b>0%</b>	<b>988</b>	<b>1%</b>	<b>(327)</b>	<b>-33,1%</b>
<b>Razem</b>	<b>178 669</b>	<b>100%</b>	<b>155 492</b>	<b>100%</b>	<b>23 177</b>	<b>14,9%</b>

\* 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 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 r. i 30 czerwca 2016.

w tys. zł, %	Okres 6 miesięcy zakończony				Zmiana (6M 2017 vs 6M 2016)	Dynamika (%) (6M 2017 vs 6M 2016)
	30 czerwca 2017	%	30 czerwca 2016	%		
Przychody od odbiorców zagranicznych	42 203	24%	34 583	22%	7 620	22,0%
Przychody od odbiorców krajowych	136 466	76%	120 909	78%	15 557	12,9%
<b>Razem</b>	<b>178 669</b>	<b>100%</b>	<b>155 492</b>	<b>100%</b>	<b>23 177</b>	<b>14,9%</b>

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

## RYNEK FINANSOWY

### OBSŁUGA OBROTU

Przychody Grupy z obsługi obrotu na rynku finansowym w pierwszych 6 miesiącach 2017 r. wyniosły 74,8 mln zł w porównaniu do 54,9 mln zł uzyskanych w I półroczu 2016 roku.

#### Akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym

Przychody z obrotu **akcjami i innymi instrumentami o charakterze udziałowym** w I półroczu 2017 r. wyniosły 58,0 mln zł i wykazały największą dynamikę wzrostu na poziomie 44,3 % w stosunku do okresu porównywalnego 2016 r. W I półroczu 2016 r. przychody te wyniosły 40,2 mln zł.

Wzrost przychodów z tytułu obrotu akcjami wynika ze wzrostu wartości obrotów na Głównym Rynku. Wartość obrotów wzrosła w stosunku do okresu porównywalnego 2016 roku o 56,9% (w tym wzrost obrotów sesyjnych o 46,5% i 3,5 krotny wzrost obrotów w transakcjach pakietowych).

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

	Okres 6 miesięcy zakończony		Zmiana (6M 2017 vs 6M 2016)	Dynamika (%) (6M 2017 vs 6M 2016)
	30 czerwca 2017	30 czerwca 2016		
<b>Rynek finansowy, przychody z obsługi obrotu: akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym (w mln zł)</b>	<b>58,0</b>	<b>40,2</b>	<b>17,8</b>	<b>44,3%</b>
<b>Główny Rynek:</b>				
Wartość obrotów (w mld zł)	140,9	89,8	51,1	56,9%
Wolumen obrotów (w mld akcji)	8,0	7,2	0,8	11,5%
<b>NewConnect:</b>				
Wartość obrotów (w mld zł)	0,9	0,7	0,2	24,6%
Wolumen obrotów (w mld akcji)	1,6	1,8	(0,2)	-12,2%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

#### Instrumenty pochodne

Przychody Grupy z obsługi transakcji **instrumentami pochodnymi** na rynku finansowym wyniosły w I półroczu 2017 roku 6,6 mln zł, w porównaniu do 6,2 mln zł uzyskanych w I półroczu 2016 roku, co oznacza wzrost o 0,4 mln zł tj. 6,6%.

Całkowity wolumen obrotu instrumentami pochodnymi wzrósł o 7,4 % w I półroczu 2017 roku w stosunku do wolumenu obrotu zrealizowanego w porównywalnym okresie 2016 r. Natomiast w



tym samym czasie o 4,3% wzrósł wolumen obrotów kontraktami terminowymi na indeks WIG20, odpowiadający za większość przychodów z obrotu instrumentami pochodnymi.

Tabela 9: Dane dot. rynku instrumentów pochodnych

	Okres 6 miesięcy zakończony		Zmiana (6M 2017 vs 6M 2016)	Dynamika (%) (6M 2017 vs 6M 2016)
	30 czerwca 2017	30 czerwca 2016		
<b>Rynek finansowy, przychody z obsługi obrotu: instrumenty pochodne (w mln zł)</b>	<b>6,6</b>	<b>6,2</b>	<b>0,4</b>	<b>6,6%</b>
Wolumen obrotów instrumentami pochodnymi (mln sztuk):	4,2	3,9	0,3	7,4%
w tym: wolumen obrotów kontraktami terminowymi na WIG20 (mln sztuk)	2,5	2,4	0,1	4,3%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

### Inne opłaty od uczestników rynku

Przychody Grupy z tytułu **innych opłat** od uczestników rynku w I półroczu 2017 r. wyniosły 3,8 mln zł w porównaniu do 3,3 mln zł w I półroczu 2016 roku, co oznacza wzrost o 0,5 mln zł tj. 15,2%. Opłaty te dotyczą w szczególności dostępu do systemu transakcyjnego (m.in. opłaty licencyjne, za dołączenia i usługi serwisowe) i korzystania z systemu.

### Instrumenty dłużne

W I półroczu 2017 roku przychody Grupy w podsegmencie **instrumentów dłużnych** osiągnęły poziom 6,2 mln zł, w porównaniu do 5,0 mln zł w I półroczu 2016 roku. Większość przychodów Grupy w segmencie instrumentów dłużnych generuje rynek Treasury BondSpot Poland (TBSP).

Wzrost przychodów na rynku TBSP w I półroczu 2017 roku w stosunku do 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 półroczu 2017 r.

Wartość obrotów polskimi papierami skarbowymi na rynku TBSP w I półroczu 2017 r. wyniosła 260,9 mld zł i była wyższa niż w porównywalnym okresie 2016 roku o 48,2%. Wzrost wartości transakcji nastąpił głównie w segmencie transakcji warunkowych. Wartość transakcji warunkowych w I półroczu 2017 roku wyniosła 149,9 mld zł, co oznacza wzrost o 176,4% w stosunku do wartości transakcji w okresie porównywalnym 2016 roku. Natomiast wartość transakcji na rynku kasowym wyniosła 111,0 mld zł, co oznacza spadek o 8,9% w stosunku do I półrocza 2016 roku. 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 ograniczeniem pozycji bilansowych w związku z wejściem w życie ustawy o podatku od niektórych instytucji finansowych w lutym 2016 r.

Wartość obrotów na rynku Catalyst w I półroczu 2017 r. ukształtowała się na niższym poziomie (o 25,7%) w stosunku do poziomu obrotów zrealizowanych w I półroczu 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 6 miesięcy zakończony		Zmiana (6M 2017 vs 6M 2016)	Dynamika (%) (6M 2017 vs 6M 2016)
	30 czerwca 2017	30 czerwca 2016		
<b>Rynek finansowy, przychody z obsługi obrotu: instrumenty dłużne (w mln zł)</b>	<b>6,2</b>	<b>5,0</b>	<b>1,2</b>	<b>24,1%</b>
<b>Catalyst:</b>				
Wartość obrotów (mld zł)	1,3	1,8	(0,5)	-25,7%
w tym: Wartość obrotów instrumentami nieskarbowymi (mld zł)	0,8	1,4	(0,6)	-41,0%
<b>Treasury BondSpot Poland, wartość obrotów:</b>				
Transakcje warunkowe (mld zł)	149,9	54,2	95,7	176,4%
Transakcje rynku kasowego (mld zł)	111,0	121,8	(10,9)	-8,9%

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 półroczu 2017 roku 0,2 mln zł. Na przychody te składają się opłaty z tytułu obrotu produktami strukturyzowanymi, certyfikatami inwestycyjnymi, ETF-ami.

### OBSŁUGA EMITENTÓW

Przychody ogółem z **obsługi emitentów** na rynku finansowym w I półroczu 2017 roku wyniosły 12,4 mln zł, w porównaniu do 12,0 mln zł uzyskane w I półroczu 2016 roku.

W I półroczu 2017 r. przychody z **opłat za notowanie** ukształtowały się na zbliżonym poziomie w stosunku do okresu porównywalnego 2016 r. i wyniosły 10,1 mln zł. Głównym czynnikiem kształtującym wysokość przychodów za notowanie jest liczba notowanych emitentów na rynkach GPW oraz ich kapitalizacja na koniec poprzedniego roku.

Przychody z tytułu opłat za **wprowadzenie oraz inne opłaty** wyniosły w I półroczu 2017 r. 2,3 mln zł oraz 1,9 mln zł w I półroczu 2016 roku. Głównym czynnikiem kształtującym wysokość ww. przychodów jest liczba debiutów na parkietach GPW oraz wartość akcji i obligacji wprowadzonych do obrotu. W I półroczu 2017 roku nastąpił znaczny wzrost wartości emisji IPO, jak i SPO, w stosunku do porównywalnego okresu 2016 r.

Przychody z obsługi emitentów na Głównym Rynku GPW wzrosły o 3,0% w stosunku do I półrocza 2016 roku. Podstawowe dane finansowe oraz operacyjne zostały przedstawione w poniższej tabeli.

Tabela 11: Dane dot. Głównego Rynku GPW

	Okres 6 miesięcy zakończony		Zmiana (6M 2017 vs 6M 2016)	Dynamika (%) (6M 2017 vs 6M 2016)
	30 czerwca 2017	30 czerwca 2016		
<b>Główny Rynek</b>				
<b>Przychody z obsługi emitentów (w mln zł)</b>	<b>10,2</b>	<b>9,9</b>	<b>0,3</b>	<b>3,0%</b>
Łączna kapitalizacja notowanych spółek (w mld zł)	1 316,5	913,1	403,4	44,2%
w tym: Kapitalizacja notowanych spółek krajowych	645,0	496,1	148,9	30,0%
w tym: Kapitalizacja notowanych spółek zagranicznych	671,5	417,0	254,5	61,0%
Łączna liczba notowanych spółek	483	483	-	0,0%
w tym: Liczba notowanych spółek krajowych	432	430	2,0	0,5%
w tym: Liczba notowanych spółek zagranicznych	51	53	(2,0)	-3,8%
Wartość ofert (oferty pierwotne i wtórne) (w mld zł) *	60,7	1,4	59,3	4244,9%
Liczba nowych spółek (w okresie)	6	9	(3,0)	-33,3%
Kapitalizacja nowych spółek (w mld zł)	5,3	2,7	2,6	98,0%
Liczba spółek wycofanych z obrotu	10	13	(3,0)	-23,1%
Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu** (w mld zł)	4,1	2,6	1,5	55,5%

\* 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 5,8 % w stosunku do I półrocza 2016 roku. Podstawowe dane finansowe oraz operacyjne zostały przedstawione w poniższej tabeli.

Tabela 12: Dane dot. rynku NewConnect

	Okres 6 miesięcy zakończony		Zmiana (6M 2017 vs 6M 2016)	Dynamika (%) (6M 2017 vs 6M 2016)
	30 czerwca 2017	30 czerwca 2016		
<b>NewConnect</b>				
<b>Przychody z obsługi emitentów (w mln zł)</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>(0,1)</b>	<b>-5,8%</b>
Łączna kapitalizacja notowanych spółek (w mld zł)	10,3	8,9	1,4	16,0%
w tym: Kapitalizacja notowanych spółek krajowych	9,9	8,6	1,3	15,7%
w tym: Kapitalizacja notowanych spółek zagranicznych	0,4	0,3	0,1	26,2%
Łączna liczba notowanych spółek	404	413	(9,0)	-2,2%
w tym: Liczba notowanych spółek krajowych	396	404	(8,0)	-2,0%
w tym: Liczba notowanych spółek zagranicznych	8	9	(1,0)	-11,1%
Wartość ofert (oferty pierwotne i wtórne) (w mld zł)	0,1	0,1	(0,0)	-10,7%
Liczba nowych spółek (w okresie)	5	7	(2,0)	-28,6%
Kapitalizacja nowych spółek (w mld zł)	0,2	0,2	(0,1)	-23,3%
Liczba spółek wycofanych z obrotu*	7	12	(5,0)	-41,7%
Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu** (w mld zł)	0,6	0,5	0,1	17,0%

\* 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 półroczu 2017 roku wyniosły 1,2 mln zł, w stosunku do przychodów uzyskanych w porównywalnym okresie 2016 r. na poziomie 1,0 mln zł. Podstawowe dane finansowe oraz operacyjne zostały przedstawione w poniższej tabeli.

Tabela 13: Dane dot. rynku Catalystr

	Okres 6 miesięcy zakończony		Zmiana (6M 2017 vs 6M 2016)	Dynamika (%) (6M 2017 vs 6M 2016)
	30 czerwca 2017	30 czerwca 2016		
<b>Catalystr</b>				
<b>Przychody z obsługi emitentów (w mln zł)</b>	<b>1,2</b>	<b>1,0</b>	<b>0,2</b>	<b>15,7%</b>
Liczba emitentów	169	185	(16)	-8,6%
Liczba wyemitowanych instrumentów	592	549	43	7,8%
w tym : nieskarbowych	551	511	40	7,8%
Wartość wyemitowanych instrumentów (mld zł)	744,6	671,8	72,8	10,8%
w tym : nieskarbowych	83,3	75,5	7,8	10,3%

Źródło: Spółka

## SPRZEDAŻ INFORMACJI

Przychody z tytułu **sprzedaży informacji** w I półroczu 2017 roku wyniosły 21,1 mln zł, w porównaniu do 20,6 mln zł uzyskanych w I półroczu 2016 roku. Wzrost przychodów jest wynikiem wzrostu liczby abonentów informacji.

Tabela 14: Dane dot. sprzedaży informacji

	Okres 6 miesięcy zakończony		Zmiana (6M 2017 vs 6M 2016)	Dynamika (%) (6M 2017 vs 6M 2016)
	30 czerwca 2017	30 czerwca 2016		
<b>Przychody ze sprzedaży informacji (mln zł)</b>	<b>21,1</b>	<b>20,6</b>	<b>0,5</b>	<b>2,4%</b>
Liczba dystrybutorów informacji	52	51	1	2,0%
Liczba abonentów informacji (tys. abonentów)	236,6	220,3	16,3	7,4%

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 półroczu 2017 r. wyniosły 69,7 mln zł, w porównaniu do 67,0 mln zł uzyskane w I półroczu 2016 roku.

Wyższe przychody z rynku towarowego w I półroczu 2017 roku w stosunku do okresu porównywalnego 2016 roku wynikały przede wszystkim ze wzrostu przychodów z tytułu *Obrotu prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia*, które wyniosły 19,8 mln zł w stosunku do 16,6 mln zł w I półroczu 2016 r. tj. wzrost o 19,3%. Wzrost wykazały również przychody z *Innych opłat od uczestników rynku* (o 29,5%) i *Prowadzenie rejestru świadectw* (o 7,3%). Spadły natomiast w stosunku do I półroczu 2016 przychody z tytułu *obsługi obrotu energią elektryczną* o 28,4% i przychody z *obsługi obrotu gazem* o 8,5 %. W I półroczu 2017 roku spadek w stosunku do okresu porównywalnego wykazały również przychody z *Rozliczenia transakcji* o 0,9 mln zł tj. 4,6%

## OBSŁUGA OBROTU

W I półroczu 2017 roku przychody Grupy GPW z obsługi obrotu na rynku towarowym wyniosły 33,2 mln zł, z czego 1,4 mln zł stanowiły przychody z tytułu obrotu energią elektryczną na rynku kasowym, 2,4 mln zł przychody z tytułu obrotu energią na rynku terminowym, 1,5 mln zł przychody z tytułu obrotu gazem na rynku kasowym, 2,9 mln zł przychody z tytułu obrotu gazem na rynku terminowym, 19,8 mln zł stanowiły przychody z tytułu obrotu prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia energii elektrycznej, natomiast 5,2 mln zł to inne opłaty od uczestników rynku. Przychody z obsługi obrotów w bieżącym okresie były wyższe w porównaniu do przychodów uzyskanych w I półroczu 2016 roku o 8,0% tj. o 2,5 mln zł.

Przychody Grupy z tytułu prowadzenia **obrotu energią elektryczną** wyniosły w I półroczu 2017 roku 3,8 mln zł, w porównaniu do 5,3 mln zł w I półroczu 2016 r. Łączny wolumen obrotów na rynkach energii prowadzonych przez TGE wyniósł 46,9 TWh w I półroczu 2017 roku w porównaniu do 66,4 TWh w I półroczu 2016 roku, co miało związek ze spadkiem poziomu tzw. obliża obrotu energią elektryczną poprzez rynek regulowany Wynikającego ze stopniowego zmniejszania wsparcia związanego z kontraktami długoterminowymi.

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 34,8% w stosunku do porównywalnego okresu poprzedniego roku.

Przychody Grupy z tytułu prowadzenia **obrotu gazem** wyniosły w I półroczu 2017 4,4 mln zł, w porównaniu do 4,8 mln zł w I półroczu 2016 roku. Wolumen obrotu gazem ziemnym na parkiecie TGE wyniósł 54,3 TWh w I półroczu 2017 r. w porównaniu do 59,2 TWh w I półroczu 2016 roku. Spadek wolumenu jest wynikiem spadku wolumenu obrotu w segmencie transakcji terminowych, gdyż w segmencie transakcji kasowych nastąpił wzrost wolumenu obrotu o 19,1% w stosunku do okresu porównywalnego ubiegłego roku.

Przychody Grupy z tytułu prowadzenia **obrotu prawami majątkowymi** wyniosły w I półroczu 2017 roku 19,8 mln zł, w porównaniu do 16,6 mln zł w okresie porównywalnym 2016 r. W bieżącym okresie 2017 r. wolumen obrotu prawami majątkowymi wyniósł 34,3 TWh i był wyższy niż w I półroczu 2016 r. o 9,8%. 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 półroczu 2017 r. wyniosły 5,2 mln zł, w porównaniu do 4,0 mln zł uzyskane w I półroczu 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 6 miesięcy zakończony		Zmiana (6M 2017 vs 6M 2016)	Dynamika (%) (6M 2017 vs 6M 2016)
	30 czerwca 2017	30 czerwca 2016		
<b>Rynek towarowy, przychody z obsługi obrotu (mln zł)</b>	<b>33,2</b>	<b>30,8</b>	<b>2,5</b>	<b>8,0%</b>
Wolumen obrotów energią elektryczną:				
Transakcje spot (TWh)	12,9	14,2	-1,4	-9,5%
Transakcje terminowe (TWh)	34,0	52,1	(18,1)	-34,8%
Wolumen obrotów gazem:				
Transakcje spot (TWh)	14,7	12,3	2,4	19,1%
Transakcje terminowe (TWh)	39,6	46,9	(7,3)	-15,6%
Wolumen obrotów prawami majątkowymi (TGE) (TWh)	34,3	31,2	3,1	9,8%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

## REJESTR ŚWIADECTW POCHODZENIA

W I półroczu 2017 r. przychody z tytułu prowadzenia **Rejestru Świadectw Pochodzenia** wyniosły 16,9 mln zł, w porównaniu do 15,8 mln zł uzyskane 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 i wzrostu wystawionych praw majątkowych.

Tabela 16: Dane dot. Rejestru Świadectw Pochodzenia

	Okres 6 miesięcy zakończony		Zmiana (6M 2017 vs 6M 2016)	Dynamika (%) (6M 2017 vs 6M 2016)
	30 czerwca 2017	30 czerwca 2016		
<b>Rynek towarowy, przychody z tytułu prowadzenia Rejestru Świadectw Pochodzenia energii elektrycznej (mln zł)</b>	<b>16,9</b>	<b>15,8</b>	<b>1,1</b>	<b>7,3%</b>
Wystawione prawa majątkowe (TWh)	29,9	26,2	3,7	14,0%
Umorzone prawa majątkowe (TWh)	31,0	42,4	(11,4)	-26,8%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

## ROZLICZENIA TRANSAKCJI

Grupa uzyskuje przychody z tytułu prowadzenia **działalności rozliczeniowej** prowadzonej przez IRGiT, spółkę zależną TGE. W I półroczu 2017 r. przychody te wyniosły 19,6 mln zł, w stosunku do 20,5 mln zł uzyskane w porównywalnym okresie 2016 roku. W analizowanym okresie nastąpił spadek wartości przychodów o 4,6% tj. o 0,9 mln zł.

## POZOSTAŁE PRZYCHODY

Pozostałe przychody Grupy w I półroczu 2017 roku wyniosły 0,7 mln zł, podczas gdy w I półroczu 2016 roku wyniosły 1,0 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 6 miesiącach 2017 r. wyniosły 84,3 mln zł, co oznacza nieznaczny wzrost o 0,1 mln zł (0,2%) w stosunku do okresu porównywalnego 2016 roku. Wzrost kosztów operacyjnych w br. o 132 tys. zł w stosunku do okresu porównywalnego ubiegłego roku jest wynikiem wyższych kosztów usług obcych o 21,5% tj. 3,6 mln zł, wyższych kosztów czynszów i opłat eksploatacyjnych o 0,75 mln zł, wyższych kosztów amortyzacji o 0,5 mln zł oraz niższych kosztów osobowych o 4,6 mln zł tj. o 15,8%.

Jednostkowe koszty działalności operacyjnej **GPW S.A.** za pierwsze 6 miesięcy 2017 r. wyniosły 54,0 mln zł, co oznacza spadek o 0,8 mln zł (1,5%) w stosunku do I półrocza 2016 roku. Spadek kosztów działalności operacyjnej w omawianym okresie wynika w głównej mierze z niższych kosztów osobowych o 18,5% tj. 3,2 mln zł.

Koszty działalności operacyjnej **TGE** za pierwsze 6 miesięcy 2017 r. wyniosły 19,2 mln zł, w stosunku do 17,7 mln zł w okresie porównywalnym 2016 roku. O zwiększeniu kosztów w bieżącym okresie w stosunku do okresu porównywalnego zdecydował w głównej mierze wzrost kosztów usług obcych o 52,3% tj. o 1,9 mln zł. Koszty operacyjne **IRGiT** w I półroczu 2017 roku wyniosły 8,1 mln zł wobec 6,5 mln zł poniesionych w I półroczu 2016 roku. O wzroście kosztów operacyjnych w br. w głównej mierze zdecydował wzrost kosztów usług obcych o 0,7 mln zł i kosztów amortyzacji o 0,6 mln zł.

Koszty operacyjne **BondSpot** w analogicznych okresach wyniosły odpowiednio 4,9 mln zł, oraz 5,1 mln zł, co oznacza spadek kosztów o 4,4% tj. o 0,2 mln zł.

**Tabela 17:** Skonsolidowane koszty działalności operacyjnej Grupy i ich struktura w okresach 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2017 i 30 czerwca 2016.

w tys. zł, %	Okres 6 miesięcy zakończony				Zmiana (6M 2017 vs 6M 2016)	Dynamika (%) (6M 2017 vs 6M 2016)
	30 czerwca 2017	%	30 czerwca 2016	%		
Amortyzacja	13 417	16%	12 911	15%	506	3,9%
Koszty osobowe	24 403	29%	28 965	34%	(4 562)	-15,8%
Inne koszty osobowe	6 144	7%	5 956	7%	188	3,2%
Czynsze i inne opłaty eksploatacyjne	5 220	6%	4 470	5%	750	16,8%
Opłaty i podatki	11 844	14%	12 143	14%	(299)	-2,5%
<i>w tym opłaty do KNF</i>	11 357	13%	11 216	13%	141	1,3%
Usługi obce	20 664	25%	17 014	20%	3 650	21,5%
Inne koszty operacyjne	2 588	3%	2 689	3%	(101)	-3,8%
<b>Razem</b>	<b>84 280</b>	<b>100%</b>	<b>84 148</b>	<b>100%</b>	<b>132</b>	<b>0,2%</b>

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

Nieznacznie wyższe skonsolidowane koszty w pierwszych 6 miesiącach 2017 r. w stosunku do I półrocza 2016 r. są wypadkową niższych kosztów osobowych o 15,8 % tj. 4,6 mln zł i wyższych kosztów usług obcych o 21,5% tj. o 3,6 mln zł. Ponadto wzrost wykazują koszty w pozycji „Amortyzacja”, „Inne koszty osobowe” i koszty „czynszów i opłat eksploatacyjnych”.

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

w tys. zł, %	Okres 6 miesięcy zakończony				Zmiana (6M 2017 vs 6M 2016)	Dynamika (%) (6M 2017 vs 6M 2016)
	30 czerwca 2017	%	30 czerwca 2016	%		
Amortyzacja	9 712	18%	9 934	18%	(222)	-2,2%
Koszty osobowe	14 012	26%	17 184	31%	(3 172)	-18,5%
Inne koszty osobowe	3 986	7%	4 020	7%	(34)	-0,9%
Czynsze i inne opłaty eksploatacyjne	3 719	7%	3 076	6%	643	20,9%
Opłaty i podatki	6 622	12%	6 984	13%	(362)	-5,2%
<i>w tym opłaty do KNF</i>	6 260	12%	6 613	12%	(353)	-5,3%
Usługi obce	13 995	26%	11 780	21%	2 215	18,8%
Inne koszty operacyjne	1 985	4%	1 899	3%	86	4,5%
<b>Razem</b>	<b>54 031</b>	<b>100%</b>	<b>54 878</b>	<b>100%</b>	<b>(847)</b>	<b>-1,5%</b>

Źródło: Spółka

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

#### *Amortyzacja*

Koszty amortyzacji w I półroczu 2017 r. wyniosły 13,4 mln zł w stosunku do 12,9 mln zł w I półroczu 2016 roku. Wzrost kosztów amortyzacji w stosunku do porównywalnego okresu roku 2016 jest wypadkową spadku o 0,2 mln zł kosztów amortyzacji w GPW, wyższych o 0,2 mln zł kosztów amortyzacji w TGE i wyższych kosztów amortyzacji IRGiT o 0,6 mln zł. Wzrost kosztów amortyzacji w IRGiT wynika z wdrożenia w czerwcu 2016 roku nowego systemu rozliczeniowego.

#### *Koszty osobowe i inne koszty osobowe*

Koszty osobowe i inne koszty osobowe razem w pierwszych 6 miesiącach 2017 r. wyniosły 30,5 mln zł w porównaniu do 34,9 mln zł poniesionych w I półroczu 2016 r., co oznacza spadek kosztów o 12,5 % tj. 4,4 mln zł.

Niższe koszty osobowe i inne koszty osobowe GK GPW w bieżącym okresie w stosunku do okresu porównywalnego są rezultatem niższych kosztów osobowych w GPW o 3,2 mln zł, niższych o 0,9 mln zł kosztów osobowych w TGE, niższych o 0,1 mln zł kosztów w IRGiT i w InfoEngine, niższych kosztów w IAiR o 0,2 mln zł oraz wyższych kosztów o 0,1 mln zł w BondSpot.

Niższe koszty osobowe w I półroczu 2017 roku w GPW w stosunku do I półrocza 2016 roku są wynikiem przeprowadzenia restrukturyzacji zatrudnienia w połowie roku 2016, a także rozwiązania w bieżącym okresie niewykorzystanych rezerw z tytułu nagród rocznych za 2016 rok dla Zarządu na kwotę 1,0 mln zł. Niższe koszty wynagrodzeń w bieżącym okresie w TGE w stosunku do I półrocza 2016 roku wynikają z niższej liczby zatrudnionych pracowników. 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. Niższe koszty osobowe w spółkach IRGiT, InfoEngine oraz IAiR również wynikają z nieznacznie mniejszej liczby pracowników według stanu na koniec 30 czerwca 2017 vs. 30 czerwca 2016.

Zatrudnienie w Grupie GPW na dzień 30 czerwca 2017 r. wyniosło 314 etatów.



Tabela 19: Informacja o zatrudnieniu w Grupie GPW

Liczba etatów	Stan na dzień		
	30 czerwca 2017	31 grudnia 2016	30 czerwca 2016
GPW	179	185	198
Spółki zależne	135	146	151
<b>Razem</b>	<b>314</b>	<b>331</b>	<b>349</b>

Źródło: Spółka

### *Czynsze i inne opłaty eksploatacyjne*

Czynsze i opłaty eksploatacyjne w I półroczu 2017 r. wyniosły 5,2 mln zł, w porównaniu do 4,5 mln zł w I półroczu 2016 r. Wzrost tych kosztów wynika z przejściowego ponoszenia wyższych kosztów czynszów przez spółki TGE, IRGiT i BondSpot, jak również GPW w związku z prowadzonym procesem integracji w ramach Grupy na wielu płaszczyznach, w tym również integracji fizycznej tj. przenoszenia siedzib spółek zależnych do siedziby GPW.

GPW również wynajęła dodatkową powierzchnię w celu udostępnienia jej spółkom zależnym. Zwiększony koszt czynszów przez GPW jest następnie refakturowany na spółki zależne. Natomiast zwiększone koszty w spółkach zależnych to koszty przejściowe ze względu na konieczność ponoszenia przez krótki okres czasu kosztów powierzchni dotychczas wynajmowanych i nowo przejmowanych. Spółki zależne GPW w ramach integracji zajmują powierzchnię należącą do GPW. Proces integracji fizycznej Grupy Kapitałowej GPW zostanie całkowicie zakończony w III kwartale br.

### *Opłaty i podatki*

W pierwszych 6 miesiącach 2017 r. opłaty i podatki wyniosły 11,8 mln zł, wobec 12,1 mln zł poniesionych w I półroczu 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 stosunku do 11,2 mln zł w okresie porównywalnym ubiegłego roku). 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.

W 2016 roku wyliczona ostatecznie opłata na rzecz KNF wyniosła 9,1 mln zł dla całej Grupy GK GPW. Ostateczna wysokość tej opłaty za 2017 rok zostanie wyliczona na przełomie sierpień/wrzesień br.

### *Usługi obce*

Koszty usług obcych w I półroczu 2017 r. wyniosły 20,7 mln zł, w porównaniu do 17,0 mln zł w I półroczu 2016 roku, co oznacza wzrost kosztów o 21,5 % tj. 3,6 mln zł.



Tabela 20: Skonsolidowane koszty usług obcych Grupy i ich struktura w okresie 6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2017 roku i 30 czerwca 2016 roku.

w tys. zł, %	Okres 6 miesięcy zakończony				Zmiana (6M 2017 vs 6M 2016)	Dynamika (%) (6M 2017 vs 6M 2016)
	30 czerwca 2017	%	30 czerwca 2016	%		
Koszty IT:	11 431	55%	10 059	59%	1 372	13,6%
<i>Utrzymanie infrastruktury IT</i>	7 337	36%	6 341	37%	996	15,7%
<i>Usługi na rzecz utrzymania rynku TBSP</i>	520	3%	755	4%	(235)	-31,1%
<i>Łącza transmisji danych</i>	2 727	13%	2 871	17%	(144)	-5,0%
<i>Modyfikacja oprogramowania</i>	847	4%	92	1%	755	820,7%
Utrzymanie budynku i urządzeń biurowych:	1 611	8%	1 183	7%	428	36,2%
<i>Remonty, konserwacja, serwis instalacji</i>	457	2%	294	2%	163	55,5%
<i>Ochrona</i>	676	3%	428	3%	248	58,0%
<i>Sprzątanie</i>	286	1%	240	1%	46	19,3%
<i>Telefonia stacjonarna i komórkowa</i>	191	1%	221	1%	(30)	-13,6%
Usługi dotyczące rynku międzynarodowego (energii)	999	5%	-	-	999	-
Leasing, najem i eksploatacja samochodów	340	2%	276	2%	64	23,2%
Usługi transportowe	67	0%	90	1%	(23)	-25,3%
Promocja, edukacja i rozwój rynku	2 503	12%	2 417	14%	86	3,6%
Wspieranie płynności rynku	363	2%	242	1%	121	50,0%
Doradztwo (w tym: usługi audytorskie, obsługa prawna, doradztwo biznesowe)	1 981	10%	1 510	9%	471	31,2%
Serwisy informacyjne	331	2%	371	2%	(40)	-10,7%
Szkolenia	222	1%	242	1%	(20)	-8,3%
Oplaty pocztowe	56	0%	41	0%	15	36,5%
Oplaty bankowe	61	0%	74	0%	(13)	-17,6%
Tłumaczenia	205	1%	147	1%	58	39,5%
Pozostałe	494	2%	362	2%	131	36,2%
<b>Razem</b>	<b>20 664</b>	<b>100%</b>	<b>17 014</b>	<b>100%</b>	<b>3 650</b>	<b>21,5%</b>

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

Wzrost kosztów usług obcych w bieżącym okresie w stosunku do I półrocza 2016 roku wynika w głównej mierze ze wzrostu m.in. następujących kosztów:

- 1/ utrzymania infrastruktury – wzrost o 996 tys. zł, co wynika ze wzrostu kosztów tych w GPW o 411 tys. zł w związku z usługami serwisowymi dla urządzeń serwerowych zakupionych w II kwartale 2016 roku oraz ze wzrostu kosztów tego rodzaju w TGE o 378 tys. zł,
- 2/ modyfikacji oprogramowania – wzrost o 755 tys. zł, który w głównej mierze wynika z wystąpienia kosztów kolejnego etapu prac w ramach implementacji MIFID II do systemu tradingowego UTP,
- 3/ usług dotyczących rynku międzynarodowego – wzrost o 999 tys. zł, który dotyczy spółki zależnej TGE i wiąże się z uczestnictwem TGE w projektach międzynarodowych dotyczących rynku energii elektrycznej,
- 4/ doradztwa – wzrost o 471 tys. zł, co w głównej mierze wynika ze wzrostu tego rodzaju kosztu w TGE w związku z kwestiami dotyczącymi zaległego podatku VAT.

#### *Inne koszty operacyjne*

Inne koszty operacyjne w pierwszych 6 miesiącach 2017 r. wyniosły 2,6 mln zł w stosunku do 2,7 mln zł poniesionych w I półroczu 2016 roku, co oznacza spadek o 3,8 % tj. 0,1 mln zł. Na kwotę kosztów w bieżącym okresie składały się w głównej mierze koszty zużycia materiałów i energii w kwocie 1,6 mln zł (wzrost o 0,1 w stosunku do okresu porównywalnego ubiegłego roku), składki członkowskie na organizacje branżowe 0,3 mln zł, ubezpieczenia 0,2 mln zł oraz podróże służbowe 0,4 mln zł.

## POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY

**Pozostałe przychody** Grupy w pierwszych 6 miesiącach 2017 r. wyniosły 0,4 mln zł, w porównaniu do 0,6 mln zł uzyskanych w I półroczu 2016 roku. Na pozostałe przychody składają się otrzymane odszkodowania, zysk ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych, odwrócenie odpisów aktualizujących należności.

**Pozostałe koszty** Grupy w okresie pierwszych 6 miesięcy 2017 r. wyniosły 5,3 mln zł, w porównaniu do 0,6 mln zł w I półroczu 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 3 377 tys. zł, a w tym GPW przekazała 3,0 mln zł dla Polskiej Fundacji Narodowej, 350 tys. zł dla Fundacji GPW, 25 tys. zł dla Fundacji Wolność i Demokracja. Ponadto wzrost kosztów wystąpił z uwagi na wyższe odpisy na należności.

## PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

**Przychody finansowe** Grupy w pierwszych 6 miesiącach 2017 r. wyniosły 2,9 mln zł, natomiast w I półroczu 2016 roku wyniosły 7,2 mln zł, i były niższe o 4,3 mln zł. Na przychody z działalności finansowej składają się głównie odsetki z tytułu lokat bankowych, odsetki od udzielonych pożyczek, nadwyżka dodatnich różnic kursowych oraz przeszacowanie udziałów w spółce stowarzyszonej Aquis w wyniku podwyższenia kapitału. W bieżącym okresie odsetki z tytułu lokat bankowych i udzielonych pożyczek wyniosły 2,8 mln zł i były niższe (o 0,5 mln zł) w stosunku do uzyskanych w okresie porównywalnym ubiegłego roku. Natomiast w I półroczu ubiegłego roku nastąpiło przeszacowanie udziałów w spółce Aquis, co podwyższało przychody o 3,1 mln zł. 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% na koniec roku 2016. W wyniku emisji nastąpiło zwiększenie aktywów netto Aquis i w całym 2016 roku GPW rozpoznała zysk w kwocie 5,8 mln zł, który został wykazany w przychodach finansowych.

Łączne **koszty finansowe** Grupy za 6 miesięcy 2017 r. wyniosły 10,0 mln zł w porównaniu do 5,9 mln zł w porównywalnym okresie 2016 roku, co oznacza wzrost o 4,1 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 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 (0,96 mln zł) i pojawienia się kosztów spłaty odsetek od zaciągniętego kredytu przez TGE na poczet zapłaty VAT. W I półroczu br. koszty te wyniosły 0,5 mln zł.

Pomijając jednorazowe koszty związane z zapłatą odsetek od zaległości podatkowych VAT w TGE znaczącą pozycję kosztów finansowych w Grupie GPW stanowią odsetki od wyemitowanych obligacji przez GPW, które kształtują się na poziomie 3,5 mln zł wobec 3,8 mln zł za porównywalny okres ubiegłego roku.

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.

Obligacje serii C są oprocentowane według stałej stopy procentowej w wysokości 3,19% w skali roku.

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.

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 Catalyst prowadzonym przez GPW i ASO Catalyst prowadzonym przez BondSpot.

## UDZIAŁ W ZYSKACH JEDNOSTEK STOWARZYSZONYCH

Udział Grupy w zyskach jednostek stowarzyszonych w pierwszych 6 miesiącach 2017 r. wyniósł 4,5 mln zł w porównaniu do straty w wysokości 14 tys. zł zanotowanej w I półroczu 2016 r.

W I półroczu 2017 r. udział Grupy w zysku **Grupy KDPW** wyniósł 5,5 mln zł, w porównaniu do 2,4 mln zł zysku za I półrocze 2016.

Udział w zysku netto **Centrum Giełdowego** za okres pierwszych 6 miesięcy 2017 r. wyniósł 0,6 mln zł, w porównaniu do 0,1 mln zł w okresie porównywalnym 2016 r. Wahania wyników Centrum Giełdowego w analizowanych okresach są głównie spowodowane różnicami kursowymi oraz terminami i wysokością spłat, związanych z posiadaniem przez spółkę kredytem denominowanym w USD.

W okresie 6 miesięcy 2017 r. udział Grupy w stracie **Aquis Exchange Ltd** wyniósł 1,6 mln zł, w porównaniu do 2,5 mln zł w I półroczu 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 półroczu 2017 roku spółka Aquis nie przeprowadzała kolejnych emisji.

Tabela 21: Zyski/straty jednostek stowarzyszonych

w tys. zł	Okres 6 miesięcy zakończony		Zmiana (6M 2017 vs 6M 2016)	Dynamika (%) (6M 2017 vs 6M 2016)
	30 czerwca 2017	30 czerwca 2016		
Grupa KDPW S.A.	16 473	7 126	9 347	131,2%
Centrum Giełdowe S.A.	2 570	575	1 995	347,1%
Aquis Exchange Ltd	(7 822)	(9 616)	1 794	-18,7%
<b>Razem</b>	<b>11 221</b>	<b>(1 915)</b>	<b>13 136</b>	<b>-</b>

Źródło: Spółka

Tabela 22: Udział GPW w wyniku jednostek stowarzyszonych

w tys. zł	Okres 6 miesięcy zakończony		Zmiana (6M 2017 vs 6M 2016)	Dynamika (%) (6M 2017 vs 6M 2016)
	30 czerwca 2017	30 czerwca 2016		
Grupa KDPW S.A.	5 492	2 376	3 116	131,2%
Centrum Giełdowe S.A.	637	143	495	347,1%
Aquis Exchange Ltd	(1 589)	(2 532)	943	-37,3%
<b>Razem</b>	<b>4 540</b>	<b>(14)</b>	<b>4 554</b>	<b>-</b>

Źródło: Spółka

## PODATEK DOCHODOWY

Podatek dochodowy Grupy za I półrocze 2017 r. wyniósł 17,2 mln zł, w stosunku do 13,9 mln zł w porównywalnym okresie 2016 r. **Efektywna stawka** podatkowa w analizowanych okresach wyniosła odpowiednio: 19,8% i 19,2% wobec 19-procentowej stawki podatku dochodowego w Polsce.

Podatek dochodowy **zapłacony** przez Grupę w pierwszych 6 miesiącach 2017 r. wyniósł 31,4 mln zł w porównaniu do 13,0 mln zł w I półroczu 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 dochodowym 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 zmieniała wysokości 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. opłata na rzecz KNF została obniżona do kwoty 9,1 mln zł w stosunku do 2015 r., kiedy to koszty te wyniosły 22,0 mln zł.

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 danego roku.

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 uiszczają 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**

Od 30 czerwca 2017 roku Grupa GPW poprzez spółkę zależną GPW Benchmark poszerzyła zakres świadczonych usług poprzez przejęcie od ACI Polska Stowarzyszenia Rynków Finansowych funkcji organizatora fixingu stawek referencyjnych WIBID oraz WIBOR, a także zadań agenta kalkulacyjnego, wykonywanych poprzednio przez Thomson Reuters. Następnie będzie ubiegać się o zezwolenie na pełnienie funkcji administratora w rozumieniu Rozporządzenia 2016/1011.

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 ma charakter etapowy, na który składają się: rozpoczęcie organizacji fixingu co właśnie nastąpiło 30 czerwca br., uzyskanie zezwolenia na pełnienie funkcji administratora oraz przegląd metodyki stawek.

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 realizowany jest 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.



## VI. Struktura aktywów i pasywów Grupy

**Suma bilansowa** Grupy wyniosła 1.212,7 mln zł na koniec I półrocza 2017 r. co oznacza nieco wyższy poziom do wartości sumy bilansowej na koniec czerwca 2016 r. (1.181,6 mln zł).

### AKTYWA

**Aktywa trwałe** Grupy na 30 czerwca 2017 r. osiągnęły poziom 597,2 mln zł w porównaniu do 597,3 mln zł na 31 grudnia 2016 r. oraz 579,6 mln zł na 30 czerwca 2016 r. Tym samym, stanowiły one odpowiednio 49%, 52% oraz 49% aktywów ogółem na koniec badanych okresów.

**Aktywa obrotowe** Grupy na koniec II kwartału 2017 r. wyniosły 615,5 mln zł, w porównaniu do 560,6 mln zł na koniec 2016 r. oraz 602,0 mln zł na koniec II kwartału 2016 r. Tym samym stanowiły one odpowiednio: 51%, 48% oraz 51% aktywów ogółem. Na koniec I półrocza 2017 r. zmniejszeniu uległy należności handlowe zarówno w stosunku do stanu z końca roku 2016 jak i 30 czerwca 2016 r. Zmniejszenie stanu należności wynika po części ze spłaty należności wynikających z wystawienia faktur korygujących podatek VAT w TGE w związku ze zmianą zasad opodatkowania niektórych usług świadczonych przez Spółkę. Należność z tytułu skorygowanego VAT wynosiła 69,7 mln zł. Na dzień 30 czerwca 2017 roku spłacono 36,0 mln zł, co stanowi 51,68% wszystkich należności wynikających z tytułu korekty podatku VAT. Natomiast na dzień 14 lipca 2017 roku wartość spłaconych należności wynosiła już 41,5 mln zł, co stanowi 59,44% należności z tytułu korekty VAT. Szczegóły dotyczące zmiany zasad opodatkowania podatkiem VAT usług świadczonych przez TGE zostały przedstawione w *Skróconym Śródrocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym GK GPW za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r.* w Rozdziale V Nota 19. Wzrosły natomiast środki pieniężne o 79,5 mln zł w stosunku do stanu z końca 2016 roku, natomiast w stosunku do 30 czerwca 2016 roku wzrost ten wyniósł 24,5 mln zł.

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

w tys. zł	Stan na dzień					
	30 czerwca 2017	%	31 grudnia 2016	%	30 czerwca 2016	%
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>597 220</b>	<b>49%</b>	<b>597 287</b>	<b>52%</b>	<b>579 574</b>	<b>49%</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	113 777	9%	119 130	10%	121 539	10%
Wartości niematerialne	271 380	22%	273 815	24%	258 057	22%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	201 590	17%	197 231	17%	191 412	16%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 349	0%	1 809	0	3 041	0%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	278	0%	288	0%	290	0%
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	6 846	1%	5 014	0%	5 235	0%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>615 476</b>	<b>51%</b>	<b>560 561</b>	<b>48%</b>	<b>602 030</b>	<b>51%</b>
Zapasy	53	0%	57	0%	73	0%
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	71	0%	428	0%	234	0%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	89 069	7%	113 262	10%	99 965	8%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	526 283	43%	446 814	39%	501 758	42%
<b>Aktywa razem</b>	<b>1 212 696</b>	<b>100%</b>	<b>1 157 848</b>	<b>100%</b>	<b>1 181 604</b>	<b>100%</b>

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

### PASYWA

**Kapitał własny** Grupy na koniec I półrocza 2017 r. osiągnął poziom 724,6mln zł w porównaniu z 745,3 mln zł na koniec 2016 r. oraz 672,8 mln zł na koniec I półrocza 2016 r. Stanowił on tym samym odpowiednio 60%, 64% oraz 57% pasywów Grupy ogółem.



**Zobowiązania długoterminowe** Grupy wyniosły 258,8 mln zł na koniec I półrocza 2017 r., 143,4 mln zł na koniec IV kwartału 2016 r. oraz 137,6 mln zł na koniec I półrocza 2016 r., stanowiąc tym samym odpowiednio: 21%, 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. Na koniec czerwca 2017 roku wystąpiły rozliczenia międzyokresowe długoterminowe w kwocie 6,1 mln zł, które wystąpiły już na koniec roku 2016, natomiast nie miały miejsca na koniec czerwca 2016. Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe dotyczą rozliczenia otrzymanej przez spółkę TGE dotacji w ramach projektu PCR o wartości bilansowej na dzień 30 czerwca 2017 r. w kwocie 6 335 tys. zł., z czego kwota 6 064 tys. zł jest prezentowana jako długoterminowa, a kwota 271 tys. zł jako krótkoterminowa.

**Zobowiązania krótkoterminowe** Grupy wyniosły na koniec II kwartału 2017 r. 229,3 mln zł, w porównaniu do 269,2 mln zł na koniec 2016 r. oraz 371,2 mln zł na koniec II kwartału 2016 r., stanowiąc tym samym odpowiednio 19%, 23% oraz 31% 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 rozliczanymi w czasie.

Na koniec II kwartału 2017 roku wzrosły w stosunku do końca roku 2016, spadły natomiast w stosunku do okresu porównywalnego ubiegłego roku, pozostałe zobowiązania krótkoterminowe. Zobowiązania te wynikały w głównej mierze ze zobowiązania z tytułu wypłaty dywidendy przez GPW w związku z podjęciem uchwały przez ZWZA w dniu 19 czerwca 2017 roku o podziale zysku za 2016 rok i wypłacie dywidendy dla akcjonariuszy w kwocie 90 240 tys. zł. Ponadto na pozostałe zobowiązania krótkoterminowe składało się zobowiązanie z tytułu VAT w kwocie 15,6 mln zł w TGE dotyczące okresu bieżącego.

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

w tys. zł	Stan na dzień					
	30 czerwca 2017	%	31 grudnia 2016	%	30 czerwca 2016	%
<b>Kapitał własny</b>	<b>724 591</b>	<b>60%</b>	<b>745 252</b>	<b>64%</b>	<b>672 818</b>	<b>57%</b>
Kapitał podstawowy	63 865	5%	63 865	6%	63 865	5%
Pozostałe kapitały	1 106	0%	1 184	0%	1 560	0%
Zyski zatrzymane	659 085	54%	679 678	59%	606 896	51%
Udziały niekontrolujące	535	0%	525	0%	497	0%
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>258 780</b>	<b>21%</b>	<b>143 422</b>	<b>12%</b>	<b>137 632</b>	<b>12%</b>
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	243 378	20%	123 459	11%	123 669	10%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 838	0%	1 832	0%	4 686	0%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	-	0%	32	0%	58	0%
Rozliczenia międzyokresowe	6 064	1%	6 200	1%	-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 276	0%	9 675	1%	6 995	1%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	2 224	0%	2 224	-	2 224	-
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>229 325</b>	<b>19%</b>	<b>269 174</b>	<b>23%</b>	<b>371 154</b>	<b>31%</b>
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	1 896	0%	122 882	11%	121 047	10%
Zobowiązania handlowe	3 496	0%	6 387	1%	6 288	1%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	8 060	1%	8 114	1%	10 379	1%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	64	0%	62	0%	55	0%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	7 597	1%	16 154	1%	10 920	1%
Zobowiązania z tytułu pożyczek i kredytów	59 958	5%	-	-	-	-
Rozliczenia międzyokresowe	37 194	3%	7 144	1%	31 021	3%
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	318	0%	333	0%	649	0%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	110 742	9%	108 098	9%	190 795	16%
<b>Kapitał własny i zobowiązania razem</b>	<b>1 212 696</b>	<b>100%</b>	<b>1 157 848</b>	<b>100%</b>	<b>1 181 604</b>	<b>100%</b>

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

## PRZEPLÝWY PIENIĘŻNE

W pierwszych 6 miesiącach 2017 r. Grupa uzyskała dodatnie przepływy pieniężne z **działalności operacyjnej** o wartości 34,9 mln zł, w porównaniu do dodatnich przepływów w wysokości 147,1 mln zł na koniec II kwartału 2016. Na dodatni poziom przepływów z działalności operacyjnej w I półroczu 2017 r. wpływ miały przede wszystkim dodatni wynik netto, zmniejszenie stanu należności oraz zwiększenie stanu rozliczeń międzyokresowych.

Przepływy z **działalności inwestycyjnej** w I półroczu 2017 r. były ujemne o wartości równej 9,9 mln zł, w porównaniu do ujemnych przepływów w wysokości 2,1 mln zł za I półrocze ubiegłego roku. Ujemne przepływy wynikają z nabycia rzeczowych aktywów trwałych w wysokości 5,3 mln zł i wartości niematerialnych i prawnych w kwocie 8,0 mln zł.

W I półroczu 2017 r. przepływy z **działalności finansowej** osiągnęły dodatnią wartość wynoszącą 54,7 mln zł, w porównaniu do ujemnych przepływów w kwocie 3,8 mln zł w I półroczu 2016 r. O dodatnich przepływach z działalności finansowej zadecydowało zaciągnięcie kredytu przez TGE w związku ze spłatą zobowiązań związanych z podatkiem VAT.

Tabela 25: Skonsolidowane przepływy pieniężne

tys. zł	Przepływy za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2017	30 czerwca 2016
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	34 910	147 114
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(9 930)	(2 081)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	54 720	(3 797)
<b>Zwiększenie (zmniejszenie) środków pieniężnych netto</b>	<b>79 700</b>	<b>141 236</b>
<i>Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach</i>	<i>(231)</i>	<i>129</i>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>446 814</b>	<b>360 393</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>526 283</b>	<b>501 758</b>

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

## NAKŁADY INWESTYCYJNE

Nakłady inwestycyjne Grupy w I półroczu 2017 r. wyniosły łącznie 13,3 mln zł, z czego 5,3 mln zł stanowiły nakłady na środki trwałe, a 8,0 mln zł na wartości niematerialne. Dla porównania, w I półroczu 2016 r. nakłady inwestycyjne Grupy wyniosły łącznie 5,9 mln zł, z czego 4,3 mln zł stanowiły nakłady na środki trwałe, a 1,6 mln zł na wartości niematerialne.

Na dzień 30 czerwca 2017 r. wartość zakontraktowanych nakładów inwestycyjnych dotyczących rzeczowych aktywów trwałych wynosiła 502 tys. zł i dotyczyła głównie przebudowy pomieszczeń w GPW. Natomiast wartość zakontraktowanych zobowiązań inwestycyjnych dotyczących wartości niematerialnych wynosiła 103 tys. zł i dotyczyła głównie wdrożenia systemu finansowo-księgowego AX 2012 z nowymi modułami „konsolidacja” i „budżetowanie” oraz systemu obiegu dokumentów 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.

Na dzień 30 czerwca 2016 r. wartość przyszłych (zakontraktowanych) zobowiązań inwestycyjnych Grupy wynosiła 9,4 mln zł, z czego zobowiązania dotyczące środków trwałych w kwocie 1,0 mln zł dotyczyły głównie przebudowy pomieszczeń w GPW, a zobowiązania dotyczące wartości niematerialnych w kwocie 8,4 mln zł dotyczyły głównie:

- Elektronicznego Obiegu Dokumentów,
- licencji na produkty Microsoft w GPW S.A.,
- systemu X-Stream Trading w TGE,
- wdrożenia systemu finansowo-księgowego AX 2012 z nowymi modułami: konsolidacja i budżetowanie w GPW.

## 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 czerwca 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 styczniu 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 czerwca 2017 r. wynosił 2,7; 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 czerwca 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 wyższe w porównaniu do końca czerwca 2016 r. w wyniku wzrostu zysków zarówno na poziomie operacyjnym jak i zysku netto.

Tabela 26: Podstawowe wskaźniki Grupy GPW

		Dane na dzień/ za okres 6 miesięcy zakończony	
		30 czerwca 2017	30 czerwca 2016
<b>Wskaźniki zadłużenia oraz finansowania Grupy</b>			
Dług netto / EBITDA (za 12 miesięcy)	1), 2)	(1,1)	(1,5)
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	3)	42,1%	36,4%
<b>Wskaźniki płynności</b>			
Wskaźnik bieżącej płynności finansowej	4)	2,7	1,6
Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek z tyt. emisji obligacji	5)	27,5	22,9
<b>Wskaźniki rentowności</b>			
Rentowność EBITDA	6)	57,6%	54,1%
Rentowność operacyjna	7)	50,1%	45,8%
Rentowność netto	8)	39,0%	37,7%
Cost / income	9)	47,2%	54,1%
ROE	10)	20,4%	17,4%
ROA	11)	11,9%	10,0%

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 12 miesięcy)

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

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

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

9) Cost / income = koszty działalności operacyjnej Grupy GPW / przychody ze sprzedaży Grupy GPW (za okres 6 miesięcy)

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

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

Źródło: Spółka

## 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 jest 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 30 czerwca 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 wierzycelności, których wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

### **TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI**

W I półroczu 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. i została spłacona w całości.

W maju 2017 GPW udzieliła pożyczki spółce zależnej TGE w kwocie 10 mln zł na okres do 31 marca 2018. Oprocentowanie udzielonej pożyczki to WIBOR 1M plus marża w wysokości 1,4%.

W czerwcu 2017 roku TGE udzieliła pożyczki spółce InfoEngine w wysokości 835 tys. zł na okres do 30 czerwca 2022 roku. Oprocentowanie pożyczki zostało ustalone na poziomie 3,3%.

### **UDZIELONE PORĘCZENIA I GWARANCJE**

Na dzień 30 czerwca 2017 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 od 1 lipca 2017 r. do 30 czerwca 2018 r.

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

### **WYPŁATA DYWIDENDY**

19 czerwca 2017 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie GPW podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku Spółki za 2016 r., w tym postanowiło przeznaczyć na wypłatę dywidendy kwotę 90 240 tys. zł. Wysokość dywidendy przypadającej na jedną akcję wyniesie 2,15 zł. Dzień dywidendy ustalono na 19 lipca 2017 r., a dzień wypłaty dywidendy na 2 sierpnia 2017 r.

Dywidenda należna Skarbowi Państwa wynosi 31 580 tys. zł.

### **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 6 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.
- ustawa z dnia 20 lutego 2015 r. o odnawialnych źródłach energii wprowadza, począwszy od 2016 r., nowy system wsparcia produkcji energii ze źródeł odnawialnych (OZE) oparty na aukcjach. Ustawa daje możliwość podmiotom objętym dotychczasowym wsparciem w postaci świadectw pochodzenia przeniesienia się do systemu aukcji, co miałyby niekorzystny wpływ na wolumeny na Rynku Praw Majątkowych oraz w Rejestrze Świadectw Pochodzenia. Ustawa ponadto zmniejsza krąg podmiotów uprawnionych do otrzymywania wsparcia w postaci zielonych świadectw (o tzw. dużą hydroenergetykę; powyżej 5 MW) oraz wprowadza ograniczenia w wydawaniu świadectw pochodzenia dla instalacji spalania wielopaliwowego, co może istotnie ograniczyć liczbę wystawianych przez RŚP praw majątkowych do zielonych świadectw pochodzenia. Ponadto, Ustawa Prawo energetyczne nakłada na przedsiębiorstwa energetyczne zajmujące się wytwarzaniem energii elektrycznej, które mają prawo do otrzymania rekompensat (środków na pokrycie tzw. kosztów osieroconych) za przedterminowe rozwiązanie umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej, obowiązek "publicznej" sprzedaży wytworzonej energii elektrycznej. Z upływem czasu zmniejsza się liczba podmiotów objętych tym formalnym obowiązkiem.

## 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.

Rada Nadzorcza GPW na posiedzeniu w dniu 13 czerwca 2017 r. podjęła decyzję w sprawie powołania Pana Jarosława Grzywińskiego na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Giełdy. Powyższa decyzja wejdzie w życie pod warunkiem udzielenia zgody przez Komisję Nadzoru Finansowego na dokonanie zmian w składzie Zarządu Giełdy. Na dzień zatwierdzenia niniejszego Raportu Spółka nie otrzymała decyzji KNF.

W dniu 19 czerwca 2017 r. Walne Zgromadzenie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjęło uchwałę w sprawie powołania Pana Marka Dietla na stanowisko Prezesa Zarządu Giełdy. Powyższa decyzja wejdzie w życie z dniem doręczenia GPW decyzji Komisji Nadzoru Finansowego w sprawie wyrażenia zgody na zmianę w składzie Zarządu Giełdy dokonaną niniejszą uchwałą. Na dzień zatwierdzenia niniejszego Raportu Spółka nie otrzymała decyzji KNF.

W ocenie Spółki, w pierwszych 6 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. Załączniki

Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 r. oraz raport z przeglądu niezależnego biegłego rewidenta

Skrócone Śródroczne Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 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 30 CZERWCA 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 30 czerwca 2017 roku („skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe”), na które składają się:

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2017 roku,
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okresy trzech oraz sześciu miesięcy kończące się 30 czerwca 2017 roku,
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2017 roku,
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 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 Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 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 przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii z badania o załączonym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

### *Wniosek*

Przeprowadzony przez nas przeгляд nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. na dzień 30 czerwca 2017 roku nie zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 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

21 lipca 2017 r.



---

Skrócone śródroczne skonsolidowane  
sprawozdanie finansowe

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

za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r.

---

lipiec 2017 r.

## SPIS TREŚCI

<b>I.</b>	<b>SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....</b>	<b>2</b>
<b>II.</b>	<b>SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....</b>	<b>4</b>
<b>III.</b>	<b>SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....</b>	<b>5</b>
<b>IV.</b>	<b>SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....</b>	<b>7</b>
<b>V.</b>	<b>NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....</b>	<b>9</b>
	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 .....	15
	11. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE .....	16
	12. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU POŻYCZEK I KREDYTÓW .....	16
	13. PODATEK DOCHODOWY .....	16
	14. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....	17
	15. DYWIDENDA .....	20
	16. SEZONOWOŚĆ .....	20
	17. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI.....	20
	18. INFORMACJA O ZMIANIE ZASAD OPODATKOWANIA PODATKIEM VAT USŁUG ŚWIADCZONYCH PRZEZ SPÓŁKĘ ZALEŻNĄ TGE.....	25
	19. ZDARZENIA PO DACIE BILANSOWEJ .....	28

## I. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	Stan na dzień	
		30 czerwca 2017 r. (niebadane)	31 grudnia 2016 r.
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>597 220</b>	<b>597 287</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	<b>3</b>	113 777	119 130
Wartości niematerialne	<b>4</b>	271 380	273 815
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	<b>5</b>	201 590	197 231
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		3 349	1 809
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		278	288
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe		6 846	5 014
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>615 476</b>	<b>560 561</b>
Zapasy		53	57
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		71	428
Należności handlowe oraz pozostałe należności	<b>6</b>	89 069	113 262
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	<b>8</b>	526 283	446 814
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>1 212 696</b>	<b>1 157 848</b>

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



## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (CIĄG DALSZY)

	Nota	Stan na dzień	
		30 czerwca 2017 r. (niebadane)	31 grudnia 2016 r.
<b>Kapitał własny</b>		<b>724 591</b>	<b>745 252</b>
<b>Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej</b>		<b>724 056</b>	<b>744 727</b>
Kapitał podstawowy		63 865	63 865
Pozostałe kapitały		1 106	1 184
Zyski zatrzymane		659 085	679 678
<b>Udziały niekontrolujące</b>		<b>535</b>	<b>525</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>258 780</b>	<b>143 422</b>
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	<b>9</b>	243 378	123 459
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		1 838	1 832
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		-	32
Rozliczenia międzyokresowe	<b>10</b>	6 064	6 200
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		5 276	9 675
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		2 224	2 224
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>229 325</b>	<b>269 174</b>
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	<b>9</b>	1 896	122 882
Zobowiązania handlowe		3 496	6 387
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		8 060	8 114
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		64	62
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		7 597	16 154
Zobowiązania z tytułu pożyczek i kredytów	<b>12</b>	59 958	-
Rozliczenia międzyokresowe	<b>10</b>	37 194	7 144
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia		318	333
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	<b>11</b>	110 742	108 098
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>		<b>1 212 696</b>	<b>1 157 848</b>

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

## II. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Nota	Okres 3 miesiące zakończony 30 czerwca		Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
		2017 r. (niebadane)	2016 r. (dane przekształcone, niebadane)	2017 r. (niebadane)	2016 r. (dane przekształcone, niebadane)
Przychody ze sprzedaży		87 635	74 461	178 669	155 492
Koszty działalności operacyjnej		(37 765)	(38 026)	(84 280)	(84 148)
Pozostałe przychody		31	204	361	552
Pozostałe koszty		(868)	(46)	(5 282)	(610)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>		<b>49 033</b>	<b>36 593</b>	<b>89 468</b>	<b>71 286</b>
Przychody finansowe		1 538	5 246	2 932	7 209
Koszty finansowe		(2 497)	(2 928)	(10 048)	(5 908)
Udział w zyskach/(stratach) jednostek stowarzyszonych	5	3 045	1 354	4 540	(14)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>51 119</b>	<b>40 265</b>	<b>86 892</b>	<b>72 573</b>
Podatek dochodowy	13	(9 173)	(7 147)	(17 200)	(13 938)
<b>Zysk netto okresu</b>		<b>41 946</b>	<b>33 118</b>	<b>69 692</b>	<b>58 635</b>
<i>Efektywna część zmian wartości godziwej przy zabezpieczeniu przepływów pieniężnych</i>		-	156	-	163
<i>Zyski/(straty) z tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży jednostek stowarzyszonych</i>		71	(77)	(78)	(58)
Pozycje, które mogą być przeniesione do zysku lub straty		71	79	(78)	105
<b>Pozostałe całkowite dochody po opodatkowaniu</b>		<b>71</b>	<b>79</b>	<b>(78)</b>	<b>105</b>
<b>Całkowite dochody razem</b>		<b>42 017</b>	<b>33 197</b>	<b>69 614</b>	<b>58 740</b>
<i>Zysk netto okresu przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</i>		41 925	33 114	69 646	58 624
<i>Zysk netto okresu przypadający udziałom niekontrolującym</i>		21	4	46	11
Razem zysk netto okresu		41 946	33 118	69 692	58 635
<i>Całkowite dochody przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej</i>		41 996	33 193	69 568	58 729
<i>Całkowite dochody przypadające udziałom niekontrolującym</i>		21	4	46	11
Razem całkowite dochody		42 017	33 197	69 614	58 740
<b>Podstawowy/rozwodniony zysk na akcję (w złotych)</b>		<b>1,03</b>	<b>0,79</b>	<b>1,66</b>	<b>1,40</b>

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

### III. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Nota	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
		2017 r. (niebadane)	2016 r. (dane przekształcone, niebadane)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej:</b>		<b>34 910</b>	<b>147 114</b>
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej przed opodatkowaniem		80 810	160 076
Zysk netto okresu		69 692	58 635
Korekty:		11 119	101 441
Podatek dochodowy	<b>13</b>	17 200	13 938
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	<b>3</b>	6 553	7 066
Amortyzacja wartości niematerialnych	<b>4</b>	6 864	5 845
(Zyski)/straty z tytułu różnic kursowych		231	(129)
(Zysk)/strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		4	14
(Przychody)/koszty finansowe z tytułu aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		11	-
Zysk z tytułu rozwodnienia udziałów w jednostce stowarzyszonej		-	(3 064)
Przychody z odsetek od lokat		(2 788)	(3 334)
Przychody z odsetek od udzielonych pożyczek		-	-
Odsetki, koszty z tytułu emisji obligacji		3 486	4 003
Koszty kredytu bankowego		655	-
Zmiana netto rezerw na zobowiązania i inne obciążenia		(15)	28
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych długoterminowych (aktywa)		(1 832)	(399)
Udział w (zyskach)/stratach jednostek stowarzyszonych	<b>5</b>	(4 540)	14
Pozostałe		4 602	323
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań krótkoterminowych:		(19 313)	77 136
<i>(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu zapasów</i>		4	62
<i>(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności handlowych i pozostałych należności</i>		24 193	31 592
<i>Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań handlowych</i>		(2 891)	(88)
<i>Zwiększenie/(zmniejszenie) zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych</i>		(48)	1 562
<i>Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu rozliczeń międzyokresowych (pasywa)</i>		29 914	23 758
<i>Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu pozostałych zobowiązań (z wyłączeniem zobowiązań inwestycyjnych i z tyt. dywidendy)</i>		(70 485)	20 250
Odsetki od zobowiązań podatkowych (zapłacone)/zwrócone		(14 492)	-
Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony		(31 408)	(12 962)

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

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (CIĄG DALSZY)

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		
	Nota	2017 r. (niebadane)	2016 r. (dane przekształcone, niebadane)
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej:</b>		<b>(9 930)</b>	<b>(2 081)</b>
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz zaliczki na poczet rzeczowych aktywów trwałych		(5 302)	(4 289)
Nabycie wartości niematerialnych oraz zaliczki na poczet wartości niematerialnych		(7 996)	(1 629)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		478	353
Odsetki otrzymane		2 788	3 334
Dywidendy otrzymane		102	150
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej:</b>		<b>54 720</b>	<b>(3 797)</b>
Wypłata odsetek od obligacji		(3 998)	(3 770)
Wypłata odsetek od kredytów i pożyczek		(397)	-
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek		59 700	-
Wpływy z tytułu emisji obligacji		119 929	-
Wykup wyemitowanych obligacji		(120 484)	-
Splata leasingu finansowego		(30)	(27)
			-
<b>(Zmniejszenie)/zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>		<b>79 700</b>	<b>141 236</b>
<i>Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach</i>		(231)	129
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>		<b>446 814</b>	<b>360 393</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>		<b>526 283</b>	<b>501 758</b>

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		
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2016 r.</b>	<b>63 865</b>	<b>1 184</b>	<b>679 678</b>	<b>744 727</b>	<b>525</b>	<b>745 252</b>
Dywidendy	-	-	(90 239)	<b>(90 239)</b>	(36)	<b>(90 275)</b>
<b>Transakcje z właścicielami ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>	-	-	<b>(90 239)</b>	<b>(90 239)</b>	<b>(36)</b>	<b>(90 275)</b>
Zysk netto za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r.	-	-	69 646	<b>69 646</b>	46	<b>69 692</b>
Inne całkowite dochody	-	(78)	-	<b>(78)</b>	-	<b>(78)</b>
<b>Całkowite dochody za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r. (niebadane)</b>	-	<b>(78)</b>	<b>69 646</b>	<b>69 568</b>	<b>46</b>	<b>69 614</b>
<b>Stan na dzień 30 czerwca 2017 r. (niebadane)</b>	<b>63 865</b>	<b>1 106</b>	<b>659 085</b>	<b>724 056</b>	<b>535</b>	<b>724 591</b>

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

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 (CIAĞ DALSZY)

	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej				Udziały niekon- trolujące	Razem kapitał własny
	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem		
<b>Stan na dzień</b>						
<b>31 grudnia 2015 r.</b> <i>(poprzednio raportowane)</i>	<b>63 865</b>	<b>1 455</b>	<b>655 401</b>	<b>720 721</b>	<b>546</b>	<b>721 267</b>
Korekty	-	-	(8 075)	<b>(8 075)</b>	-	<b>(8 075)</b>
<b>Stan na dzień</b>						
<b>31 grudnia 2015 r.</b> <i>(dane przekształcone)</i>	<b>63 865</b>	<b>1 455</b>	<b>647 326</b>	<b>712 646</b>	<b>546</b>	<b>713 192</b>
Dywidendy	-	-	(99 054)	<b>(99 054)</b>	(60)	<b>(99 114)</b>
<b>Transakcje z właścicielami ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>	-	-	<b>(99 054)</b>	<b>(99 054)</b>	<b>(60)</b>	<b>(99 114)</b>
Zysk netto za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 r. <i>(dane przekształcone, niebadane)</i>	-	-	58 624	<b>58 624</b>	11	<b>58 635</b>
Inne całkowite dochody	-	105	-	<b>105</b>	-	<b>105</b>
<b>Całkowite dochody za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 r.</b> <i>(dane przekształcone, niebadane)</i>	-	<b>105</b>	<b>58 624</b>	<b>58 729</b>	<b>11</b>	<b>58 740</b>
<b>Stan na dzień</b>						
<b>30 czerwca 2016 r.</b> <i>(dane przekształcone, niebadane)</i>	<b>63 865</b>	<b>1 560</b>	<b>606 896</b>	<b>672 321</b>	<b>497</b>	<b>672 818</b>

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

## V. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### 1. Informacje ogólne

#### 1.1. Nadanie osobowości prawnej i zakres działalności jednostki

Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („Grupa”) jest Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna („Giełda”, „GPW”, „Spółka”, „jednostka dominująca”) z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4. Spółka została utworzona aktem notarialnym podpisanym w dniu 12 kwietnia 1991 r. i zarejestrowana w Sądzie Gospodarczym w Warszawie w dniu 25 kwietnia 1991 r., numer rejestru KRS 0000082312, NIP 526-025-09-72, Regon 012021984. GPW jest spółką notowaną na Głównym Rynku GPW od 9 listopada 2010 r.

Do zasadniczego zakresu działalności Grupy należy organizacja giełdowego obrotu instrumentami finansowymi oraz działalność związana z tym obrotem. Jednocześnie Grupa prowadzi działalność w zakresie edukacji, promocji i informacji związanej z funkcjonowaniem rynku kapitałowego, a także organizuje alternatywny system obrotu. Grupa prowadzi obsługę następujących rynków:

- **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 obsługuje 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.

Dnia 30 czerwca Grupa GPW (poprzez spółkę GPW Benchmark S.A.) rozpoczęła działalność w zakresie obliczania oraz rozpowszechniania stawek referencyjnych WIBID i WIBOR, które stanowią punkt odniesienia dla instytucji finansowych w umowach kredytowo-depozytowych oraz emisji obligacji.

(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 posiada także w Londynie konsultanta, 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 21 lipca 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 30 czerwca 2017 r. oraz wyniku finansowego za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 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 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 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	
	6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r. (niebadane)	12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2016 r.
<b>Wartość księgowa netto na początek okresu</b>	<b>119 130</b>	<b>125 229</b>
Zwiększenia	2 376	17 230
Reklasyfikacja i inne korekty	8	(8 785)
Zmniejszenia	(22)	(581)
Amortyzacja	(7 715)	(13 964)
<i>w tym kapitalizacja amortyzacji na WN</i>	1 162	212
<b>Wartość księgowa netto na koniec okresu</b>	<b>113 777</b>	<b>119 130</b>

Na dzień 30 czerwca 2017 r. wartość zakontraktowanych nakładów inwestycyjnych dotyczących rzeczowych aktywów trwałych wynosiła 502 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	
	6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r. (niebadane)	12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2016 r.
<b>Wartość księgowa netto na początek okresu</b>	<b>273 815</b>	<b>261 728</b>
Zwiększenia*	4 889	17 523
Reklasyfikacja i inne korekty	-	8 975
Zmniejszenia	(460)	(2 370)
Amortyzacja	(6 864)	(12 041)
<b>Wartość księgowa netto na koniec okresu</b>	<b>271 380</b>	<b>273 815</b>

\* Kwota zwiększeń zawiera kapitalizację amortyzacji w kwocie: 1 162 tys. zł na 30 czerwca 2017 r. oraz 212 tys. zł na 31 grudnia 2016 r.

Na dzień 30 czerwca 2017 r. wartość zakontraktowanych zobowiązań inwestycyjnych dotyczących wartości niematerialnych wynosiła 103 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

Tabela 3: Wartość księgowa udziałów w jednostkach stowarzyszonych

	Stan na dzień	
	30 czerwca 2017 r. (niebadane)	31 grudnia 2016 r.
Grupa Kapitałowa KDPW S.A.	169 962	164 549
Centrum Giełdowe S.A.	16 918	16 383
Aquis Exchange Limited	14 710	16 299
<b>Razem</b>	<b>201 590</b>	<b>197 231</b>

(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	
	6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r. (niebadane)	12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2016 r.
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>197 231</b>	<b>188 570</b>
Zysk z tytułu rozwodnienia udziałów w Aquis Exchange Limited	-	5 807
Dywidenda	(102)	(150)
Udział w zyskach/(stratach) po opodatkowaniu	4 540	3 518
Udział w pozostałych całkowitych dochodach	(79)	(514)
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>201 590</b>	<b>197 231</b>

## 6. Należności handlowe i pozostałe należności

Tabela 5: Należności handlowe i pozostałe należności

	Stan na dzień	
	30 czerwca 2017 r. (niebadane)	31 grudnia 2016 r.
<i>Należności handlowe brutto*</i>	72 193	102 221
<i>Odpis aktualizujący wartość należności handlowych</i>	(2 569)	(1 941)
<b>Razem należności handlowe</b>	<b>69 624</b>	<b>100 280</b>
Rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe czynne	8 079	3 837
Inne należności i przedpłaty	3 401	9 094
Należności z tytułu pozostałych rachunków publiczno-prawnych **	7 965	51
<i>w tym: z tyt. VAT</i>	7 936	23
<b>Razem pozostałe należności</b>	<b>19 445</b>	<b>12 982</b>
<b>Razem należności handlowe oraz pozostałe należności</b>	<b>89 069</b>	<b>113 262</b>

\* Należności handlowe brutto na dzień 30 czerwca 2017 r. zawierają należności dotyczące korekt rozliczeń z kontrahentami TGE dotyczące korekt VAT za okres 2011-2016 w kwocie 30 176 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2016 r. w kwocie oszacowanej 66 246 tys. zł).

\*\* Na dzień 30 czerwca 2017 r. należności Spółki zależnej IRGIT z tytułu VAT wyniosły 7 545 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 30 czerwca 2017 r. skorygowano salda odpisów aktualizujących składniki majątkowe o następujące kwoty:

- odpisy na należności: wzrost o 628 tys. zł (zawiązanie: 855 tys. zł, rozwiązanie: 84 tys. zł, należności spisane jako nieściągalne 143 tys. zł),

Ponadto w okresie od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r. nastąpiły następujące zmiany w odniesieniu do rezerw:

- zmniejszono rezerwę na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (głównie nagród rocznych) o kwotę 42 tys. zł (rozwiązanie rezerw w kwocie 1 011 tys. zł, wykorzystanie rezerwy w kwocie 4 756 tys. zł, zawiązanie rezerw w kwocie 5 725 tys. zł).

## 8. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Tabela 6: Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	Stan na dzień	
	30 czerwca 2017 r. (niebadane)	31 grudnia 2016 r.
Gotówka w kasie	1	16
Rachunki bieżące	59 259	265 502
Lokaty bankowe	467 023	181 296
<b>Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	<b>526 283</b>	<b>446 814</b>

## 9. Zobowiązania z tytułu emisji obligacji

Tabela 7: Zobowiązania z tytułu emisji obligacji

	Stan na dzień	
	30 czerwca 2017 r. (niebadane)	31 grudnia 2016 r.
<b>Zobowiązania z tytułu emisji obligacji - długoterminowe:</b>	<b>243 378</b>	<b>123 459</b>
Emisja obligacji serii C	123 923	123 459
Emisja obligacji serii D i E	119 455	-
<b>Zobowiązania z tytułu emisji obligacji - krótkoterminowe:</b>	<b>1 896</b>	<b>122 882</b>
Emisja obligacji serii A i B	-	122 279
Emisja obligacji serii C	671	603
Emisja obligacji serii D i E	1 225	-
<b>Razem zobowiązania z tytułu emisji obligacji</b>	<b>245 274</b>	<b>246 341</b>

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

### Obligacje serii A i B

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 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 są wypłacane w okresach półrocznych. Dzień wykupu Obligacji przypada na 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	
	30 czerwca 2017 r. (niebadane)	31 grudnia 2016 r.
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	6 064	6 200
<b>Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe</b>	<b>6 064</b>	<b>6 200</b>
Razem rynek finansowy	16 760	-
Razem rynek towarowy	5 139	4 300
Pozostałe przychody	68	571
Razem rozliczenia międzyokresowe przychodów	21 967	4 871
Razem rozliczenia międzyokresowe bierne*	15 227	2 273
<b>Rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe</b>	<b>37 194</b>	<b>7 144</b>
<b>Razem rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>43 258</b>	<b>13 344</b>

\* Rozliczenia międzyokresowe bierne na dzień 30 czerwca 2017 r. dotyczą głównie opłaty na rzecz KNF (11 357 tys. zł)

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów dotyczą rozliczenia otrzymanej przez spółkę TGE dotacji do aktywów w ramach projektu PCR o wartości księgowej na dzień 30 czerwca 2017 r. w kwocie 6 335 tys. zł, z czego kwota 6 064 tys. zł 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.

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

## 11. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe

Na pozostałe zobowiązania krótkoterminowe na dzień 30 czerwca 2017 r. składają się głównie zobowiązania spółki TGE z tytułu podatku VAT dotyczące bieżącego okresu oraz zobowiązania z tytułu dywidendy (szczegóły w nocie 15).

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 30 czerwca 2017 r. kwota zobowiązań z tytułu VAT wynosi 14 174 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.

## 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. Kredyt jest oprocentowany według stopy bazowej WIBOR dla 1-miesięcznych depozytów, odsetki są rozliczane i płacone w okresie miesięcznym. Końcowa data spłaty kredytu przypada na dzień 30 marca 2018 r. Wartość zobowiązania z tytułu kredytu wyceniona według metody zamortyzowanego kosztu na dzień 30 czerwca 2017 r. wyniosła 59 958 tys. zł.

## 13. Podatek dochodowy

Tabela 9: Podział podatku dochodowego na część bieżącą i odroczoną

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2017 r. (niebadane)	2016 r. (dane przekształcone, niebadane)
Podatek dochodowy bieżący	23 141	21 022
Podatek odroczony	(5 941)	(7 084)
<b>Razem podatek dochodowy</b>	<b>17 200</b>	<b>13 938</b>

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

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

**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 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2017 r. (niebadane)	2016 r. (dane przekształcone, niebadane)
Zysk przed opodatkowaniem	86 892	72 573
Stawka podatku dochodowego	19%	19%
<b>Podatek dochodowy według ustawowej stawki podatkowej</b>	<b>16 509</b>	<b>13 789</b>
<b>Efekt podatkowy:</b>	<b>691</b>	<b>149</b>
Kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów	1 534	209
Dodatkowych dochodów podlegających opodatkowaniu	-	6
(Zysku) z tytułu rozwodnienia udziałów Aquis	-	(582)
Strat podatkowych jednostek zależnych nie ujętych w odroczonym podatku dochodowym	22	149
Niepodlegających opodatkowaniu udziałów w (zyskach)/stratach jednostek stowarzyszonych	(863)	3
Pozostałych korekt	(2)	364
<b>Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego</b>	<b>17 200</b>	<b>13 938</b>

## 14. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Podmiotami powiązanymi 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 30 czerwca 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 powiązanymi są członkowie kluczowego personelu kierowniczego Grupy.

### 14.1. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi ze Skarbem Państwa

Grupa nie prowadzi ewidencji umożliwiającej jednoznaczne identyfikowanie i agregowanie transakcji z wszystkimi podmiotami powiązanymi 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 była Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 r. łączna wartość sprzedaży do ww. spółki wyniosła 6 721 tys. zł, a w analogicznym okresie 2016 r.: 2 369 tys. zł.

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

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 PGE Dom Maklerski S.A. („PGE”). Łączne przychody TGE i IRGiT od PGE w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 r. wyniosły 9 017 tys. zł, a w analogicznym okresie 2016 r.: 4 460 tys. zł. PGE Dom Maklerski S.A. 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 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 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 powiązanymi.

#### **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 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 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 6 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 30 czerwca 2017 r. (niebadane)		Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r. (niebadane)	
	Należ- ności	Zobowią- zania	Przychody ze sprzedaży	Koszty działalności operacyjnej
Grupa KDPW S.A.	-	-	-	32
Centrum Giełdowe S.A.	-	72	-	586
Aquis Exchange Limited	3	-	10	-
<b>Razem</b>	<b>3</b>	<b>72</b>	<b>10</b>	<b>618</b>

Tabela 12: Transakcje spółek Grupy GPW ze spółkami stowarzyszonymi

	Stan na 31 grudnia 2016 r.		Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 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	-
<b>Razem</b>	<b>-</b>	<b>102</b>	<b>52</b>	<b>84</b>

W okresie 6 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 6 pierwszych miesiącach 2017 r. wyniosły 2 046 tys. zł, a w 6 pierwszych miesiącach 2016 r.: 1 709 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 30 czerwca		Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2017 r. (niebadane)	2016 r. (niebadane)	2017 r. (niebadane)	2016 r. (niebadane)
Wynagrodzenia podstawowe	479	833	1 195	1 650
Ekwiwalent urlopowy	177	53	177	80
Premia - Bank Premii*	(385)	119	(245)	259
Premia - wypłata jednorazowa*	(145)	88	(40)	173
Premia - akcje fantomowe*	(289)	88	(184)	146
Pozostałe świadczenia	6	17	25	50
Świadczenia po okresie zatrudnienia	-	125	-	180
<b>Razem wynagrodzenia Zarządu Giełdy</b>	<b>(158)</b>	<b>1 323</b>	<b>930</b>	<b>2 538</b>
<b>Wynagrodzenia Rady Giełdy</b>	<b>113</b>	<b>124</b>	<b>232</b>	<b>257</b>
<b>Razem wynagrodzenia kluczowego personelu kierowniczego</b>	<b>(45)</b>	<b>1 447</b>	<b>1 162</b>	<b>2 795</b>

\* Ujemne kwoty premii za okres trzech i sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r. wynikają z rozwiązania rezerw na premie Zarządu Giełdy za 2016 r. w kwocie 981 tys. zł (w tym: 299 tys. zł wypłata jednorazowa, 398 tys. zł bank premii, 284 tys. zł akcje fantomowe).

W analogicznym okresie w 2016 r. nie wystąpiło rozwiązanie rezerw.

## 15. Dywidenda

19 czerwca 2017 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie GPW podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku Spółki za 2016 r., w tym postanowiło przeznaczyć na wypłatę dywidendy kwotę 90 240 tys. zł. Wysokość dywidendy przypadającej na jedną akcję wyniesie 2,15 zł. Dzień dywidendy ustalono na 19 lipca 2017 r., a dzień wypłaty dywidendy na 2 sierpnia 2017 r.

Zobowiązanie z tytułu wypłaty dywidendy zostało zaprezentowane w pozostałych zobowiązaniach krótkoterminowych Spółki na dzień 30 czerwca 2017 r. Dywidenda należna Skarbowi Państwa wynosi 31 580 tys. zł.

## 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 osiągnięte 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.

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

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);
- sprzedaż informacji giełdowych (głównie przychody ze sprzedaży informacji do dystrybutorów informacji, danych historycznych oraz przychody z tytułu obliczania i dystrybucji stawek referencyjnych WIBID i WIBOR).

Segment Rynek finansowy obejmuje głównie działalność spółek GPW S.A., BondSpot S.A. oraz GPW Benchmark 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 osiągnięte na Rynku Energii z obrotu energią elektryczną - na rynku kasowym i terminowym, przychody z obrotu gazem ziemnym - na rynku kasowym i terminowym, przychody osiągnięte na Rynku Praw Majątkowych z obrotu prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia energii elektrycznej);
- prowadzenie Rejestru Świadectw Pochodzenia energii elektrycznej (głównie przychody osiągnięte z tytułu wystawiania praw majątkowych do świadectw pochodzenia energii elektrycznej oraz umarzania świadectw pochodzenia);
- Rynek Uprawnień do Emisji CO<sub>2</sub> (obrotu prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia energii elektrycznej);
- rozliczenia transakcji (przychody z innych opłat od uczestników (członków) rynku). Segment Rynek towarowy obejmuje działalność Grupy TGE.

- 3) Segment **Pozostałe** zasadniczo obejmuje działalność spółki IAiR.

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 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r. (niebadane)					
	Segment finansowy	Segment towarowy	Segment pozostałe	Razem segmenty	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Segmenty i wyłączenia razem
Przychody ze sprzedaży:	108 607	69 714	3 829	<b>182 150</b>	(3 481)	<b>178 669</b>
<i>Sprzedaż do klientów zewnętrznych</i>	108 294	69 714	661	<b>178 669</b>	-	<b>178 669</b>
<i>Sprzedaż pomiędzy segmentami i obroty wewnętrzne</i>	313	-	3 168	<b>3 481</b>	(3 481)	-
Koszty działalności operacyjnej:	(58 941)	(28 447)	(45)	<b>(87 433)</b>	3 153	<b>(84 280)</b>
<i>w tym amortyzacja</i>	(10 100)	(3 317)	-	<b>(13 417)</b>	-	<b>(13 417)</b>
<b>Zysk/(strata) ze sprzedaży</b>	<b>49 666</b>	<b>41 267</b>	<b>3 784</b>	<b>94 717</b>	<b>(328)</b>	<b>94 389</b>
Zysk/(strata) na pozostałej działalności operacyjnej	(3 667)	(785)	-	<b>(4 452)</b>	(469)	<b>(4 921)</b>
<b>Zysk/(strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>45 999</b>	<b>40 482</b>	<b>3 784</b>	<b>90 265</b>	<b>(797)</b>	<b>89 468</b>
Zysk/(strata) z działalności finansowej, w tym:	(1 280)	15 397	14	<b>14 131</b>	(21 247)	<b>(7 116)</b>
<i>przychody odsetkowe</i>	2 133	687	14	<b>2 834</b>	(46)	<b>2 788</b>
<i>przychody z tyt. dywidend</i>	1 266	20 000	-	<b>21 266</b>	(21 266)	-
<i>koszty odsetkowe</i>	(3 745)	(5 186)	-	<b>(8 931)</b>	65	<b>(8 866)</b>
Udział w zyskach/(stratach) jednostek stowarzyszonych	-	-	-	-	4 540	<b>4 540</b>
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>44 719</b>	<b>55 879</b>	<b>3 798</b>	<b>104 396</b>	<b>(17 504)</b>	<b>86 892</b>
Podatek dochodowy	(9 321)	(7 879)	-	<b>(17 200)</b>	-	<b>(17 200)</b>
<b>Zysk netto okresu</b>	<b>35 398</b>	<b>48 000</b>	<b>3 798</b>	<b>87 196</b>	<b>(17 504)</b>	<b>69 692</b>

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

Tabela 15: Segmenty operacyjne - sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Stan na dzień 30 czerwca 2017 r.					
	Segment finansowy	Segment towarowy	Segment pozostałe	Razem segmenty	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne*	Segmenty i wyłączenia razem
Aktywa razem	825 111	389 315	8 143	<b>1 222 569</b>	(9 873)	<b>1 212 696</b>
Zobowiązania razem	389 145	136 164	4 531	<b>529 840</b>	(41 735)	<b>488 105</b>
<b>Aktywa netto (aktywa pomniejszone o zobowiązania)</b>	<b>435 966</b>	<b>253 151</b>	<b>3 612</b>	<b>692 729</b>	<b>31 862</b>	<b>724 591</b>

\* 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 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 r. (dane przekształcone, niebadane)					
	Segment finansowy	Segment towarowy	Segment pozostałe	Razem segmenty	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Segmenty i wyłączenia razem
Przychody ze sprzedaży:	87 673	67 045	1 684	<b>156 402</b>	(910)	<b>155 492</b>
<i>Sprzedaż do klientów zewnętrznych</i>	87 459	67 045	988	<b>155 492</b>	-	<b>155 492</b>
<i>Sprzedaż pomiędzy segmentami i obroty wewnętrzne</i>	214	-	696	<b>910</b>	(910)	-
Koszty działalności operacyjnej:	(60 010)	(24 611)	(441)	<b>(85 062)</b>	915	<b>(84 148)</b>
<i>w tym amortyzacja</i>	(10 330)	(2 484)	(97)	<b>(12 911)</b>	-	<b>(12 911)</b>
<b>Zysk/(strata) ze sprzedaży</b>	<b>27 663</b>	<b>42 434</b>	<b>1 243</b>	<b>71 340</b>	<b>5</b>	<b>71 344</b>
Zysk/(strata) na pozostałej działalności operacyjnej	(380)	317	44	<b>(19)</b>	(39)	<b>(58)</b>
<b>Zysk/(strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>27 283</b>	<b>42 751</b>	<b>1 287</b>	<b>71 320</b>	<b>(34)</b>	<b>71 286</b>
Zysk/(strata) z działalności finansowej, w tym:	1 124	(817)	20	<b>327</b>	974	<b>1 301</b>
<i>przychody odsetkowe</i>	2 395	919	20	<b>3 334</b>	-	<b>3 334</b>
<i>koszty odsetkowe</i>	(3 766)	(1 813)	-	<b>(5 579)</b>	-	<b>(5 579)</b>
<i>Udział w zyskach/(stratach) jednostek stowarzyszonych</i>	-	-	-	-	(14)	<b>(14)</b>
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>28 407</b>	<b>41 934</b>	<b>1 307</b>	<b>71 646</b>	<b>926</b>	<b>72 573</b>
<i>Podatek dochodowy</i>	(5 327)	(8 611)	-	<b>(13 938)</b>	-	<b>(13 938)</b>
<b>Zysk netto okresu</b>	<b>23 080</b>	<b>33 323</b>	<b>1 307</b>	<b>57 709</b>	<b>926</b>	<b>58 635</b>

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

\* 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).

Tabela 18: Segmenty operacyjne - sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r. (niebadane)					
	Segment finansowy	Segment towarowy	Segment pozostałe	Razem segmenty	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Segmenty i wyłączenia razem
Przychody ze sprzedaży:	52 726	34 684	2 239	<b>89 649</b>	(2 014)	<b>87 635</b>
<i>Sprzedaż do klientów zewnętrznych</i>	52 586	34 684	365	<b>87 635</b>	-	<b>87 635</b>
<i>Sprzedaż pomiędzy segmentami i obroty wewnętrzne</i>	140	-	1 874	<b>2 014</b>	(2 014)	-
Koszty działalności operacyjnej:	(26 957)	(12 517)	26	<b>(39 448)</b>	1 683	<b>(37 765)</b>
<i>w tym amortyzacja</i>	(5 192)	(1 832)	-	<b>(7 024)</b>	-	<b>(7 024)</b>
<b>Zysk/(strata) ze sprzedaży</b>	<b>25 769</b>	<b>22 167</b>	<b>2 265</b>	<b>50 201</b>	<b>(331)</b>	<b>49 870</b>
Zysk/(strata) na pozostałej działalności operacyjnej	(520)	152	-	<b>(368)</b>	(469)	<b>(837)</b>
<b>Zysk/(strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>25 249</b>	<b>22 319</b>	<b>2 265</b>	<b>49 833</b>	<b>(800)</b>	<b>49 033</b>
Zysk/(strata) z działalności finansowej, w tym:	498	19 800	3	<b>20 301</b>	(21 260)	<b>(959)</b>
<i>przychody odsetkowe</i>	1 135	339	3	<b>1 477</b>	(46)	<b>1 431</b>
<i>koszty odsetkowe</i>	(1 911)	(430)	-	<b>(2 341)</b>	65	<b>(2 276)</b>
Udział w zyskach/(stratach) jednostek stowarzyszonych	-	-	-	-	3 045	<b>3 045</b>
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>25 747</b>	<b>42 119</b>	<b>2 268</b>	<b>70 134</b>	<b>(19 015)</b>	<b>51 119</b>
Podatek dochodowy	(4 890)	(4 274)	(9)	<b>(9 173)</b>	-	<b>(9 173)</b>
<b>Zysk netto okresu</b>	<b>20 857</b>	<b>37 845</b>	<b>2 259</b>	<b>60 961</b>	<b>(19 015)</b>	<b>41 946</b>

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

Tabela 19: Segmenty operacyjne - sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 r. (dane przekształcone, niebadane)					
	Segment finansowy	Segment towarowy	Segment pozostałe	Razem segmenty	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Segmenty i wyłączenia razem
Przychody ze sprzedaży:	43 076	30 923	955	<b>74 954</b>	(493)	<b>74 461</b>
<i>Sprzedaż do klientów zewnętrznych</i>	42 971	30 923	567	<b>74 461</b>	-	<b>74 461</b>
<i>Sprzedaż pomiędzy segmentami i obroty wewnętrzne</i>	105	-	388	<b>493</b>	(493)	-
Koszty działalności operacyjnej:	(27 786)	(10 479)	(258)	<b>(38 523)</b>	498	<b>(38 026)</b>
<i>w tym amortyzacja</i>	(5 232)	(1 257)	(52)	<b>(6 541)</b>	-	<b>(6 541)</b>
<b>Zysk/(strata) ze sprzedaży</b>	<b>15 290</b>	<b>20 444</b>	<b>697</b>	<b>36 431</b>	<b>5</b>	<b>36 435</b>
Zysk/(strata) na pozostałej działalności operacyjnej	32	124	39	<b>195</b>	(39)	<b>156</b>
<b>Zysk/(strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>15 322</b>	<b>20 568</b>	<b>736</b>	<b>36 626</b>	<b>(34)</b>	<b>36 593</b>
Zysk/(strata) z działalności finansowej, w tym:	1 633	(306)	17	<b>1 344</b>	974	<b>2 318</b>
<i>przychody odsetkowe</i>	1 187	469	17	<b>1 673</b>	-	<b>1 673</b>
<i>koszty odsetkowe</i>	(1 880)	(907)	-	<b>(2 787)</b>	-	<b>(2 787)</b>
Udział w zyskach/(stratach) jednostek stowarzyszonych	-	-	-	-	1 354	<b>1 354</b>
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>16 955</b>	<b>20 262</b>	<b>753</b>	<b>37 970</b>	<b>2 294</b>	<b>40 265</b>
Podatek dochodowy	(3 005)	(4 143)	-	<b>(7 147)</b>	-	<b>(7 147)</b>
<b>Zysk netto okresu</b>	<b>13 950</b>	<b>16 120</b>	<b>753</b>	<b>30 823</b>	<b>2 294</b>	<b>33 118</b>

## 18. 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.

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

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 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 sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r. w pozycji kosztów finansowych.

Na podstawie przeprowadzonych przez Zarząd TGE rozmów, najwięksi kontrahenci TGE deklarowali 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.

W maju 2017 r. TGE otrzymała pozytywną interpretację od Krajowej Informacji Skarbowej, potwierdzającą możliwość odliczenia podatku VAT z faktur korygujących otrzymywanych przez kontrahentów TGE, co uruchomiło proces spłaty należności przez wszystkie grupy kontrahentów. Na dzień 30 czerwca 2017 r. spłacono 36 041 tys. zł (51,68%) z łącznej kwoty faktur korygujących wystawionych dla kontrahentów 69 729 tys. zł. Na dzień 14 lipca 2017 r. wartość spłaconych należności wyniosła 41 451 tys. zł (59,44%).

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 30 czerwca 2017 r. kwota ta nie uległa zmianie. Powyższa kwota stanowi najlepszy szacunek Zarządu na dzień sprawozdawczy, w szczególności oparty na założeniu co do zdolności TGE do uzyskania spłat od swoich kontrahentów.



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

Poniższa tabela przedstawia wpływ korekt na sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 r.

Tabela 20: Wpływ korekt na wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		
	2016 r. (dane poprzednio raportowane, niebadane)	wpływ zmian	2016 r. (dane przekształcone, niebadane)
Przychody ze sprzedaży	155 492		155 492
Koszty działalności operacyjnej	(84 148)		(84 148)
Pozostałe przychody	344	208	552
Pozostałe koszty	(610)		(610)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>71 078</b>	<b>208</b>	<b>71 286</b>
Przychody finansowe	7 209		7 209
Koszty finansowe	(4 097)	(1 811)	(5 908)
Udział w zyskach/(stratach) jednostek stowarzyszonych	(14)		(14)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>74 176</b>	<b>(1 603)</b>	<b>72 573</b>
Podatek dochodowy	(13 898)	(40)	(13 938)
<b>Zysk netto okresu</b>	<b>60 278</b>	<b>(1 643)</b>	<b>58 635</b>
<b>Podstawowy / rozwodniony zysk na akcję (w złotych)</b>	<b>1,44</b>		<b>1,40</b>

Poniższa tabela przedstawia wpływ korekt na sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres trzech miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 r.

Tabela 21: Wpływ korekt na wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca		
	2016 r. (dane poprzednio raportowane, niebadane)	wpływ zmian	2016 r. (dane przekształcone, niebadane)
Przychody ze sprzedaży	74 461		74 461
Koszty działalności operacyjnej	(38 026)		(38 026)
Pozostałe przychody	100	104	204
Pozostałe koszty	(46)		(46)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>36 489</b>	<b>104</b>	<b>36 593</b>
Przychody finansowe	5 246		5 246
Koszty finansowe	(2 022)	(906)	(2 928)
Udział w zyskach/(stratach) jednostek stowarzyszonych	1 354		1 354
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>41 067</b>	<b>(802)</b>	<b>40 265</b>
Podatek dochodowy	(7 127)	(20)	(7 147)
<b>Zysk netto okresu</b>	<b>33 940</b>	<b>(822)</b>	<b>33 118</b>
<b>Podstawowy / rozwodniony zysk na akcję (w złotych)</b>	<b>0,81</b>		<b>0,79</b>

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

## 19. Zdarzenia po dacie bilansowej

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

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

Michał Cieciorński – Wiceprezes Zarządu .....

Jacek Fotek – Wiceprezes Zarządu .....

Dariusz Kułakowski – Członek Zarządu .....

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Sylwia Sawicka – Główna Księgowa .....

Warszawa, 21 lipca 2017 r.



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

## **RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OBEJMUJĄCEGO OKRES OD 1 STYCZNIA 2017 ROKU DO 30 CZERWCA 2017 ROKU**

Dla Akcjonariuszy Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

### *Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Książęca 4, sporządzonego na dzień 30 czerwca 2017 roku („skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe”), na które składają się:

- jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2017 roku,
- jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów za okresy trzech oraz sześciu miesięcy kończące się 30 czerwca 2017 roku,
- jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2017 roku,
- jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2017 roku, oraz
- noty objaśniające do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego.

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

### *Zakres przeglądu*

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 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 przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii z badania o załączonym skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

### *Wniosek*

Przeprowadzony przez nas przeгляд nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. na dzień 30 czerwca 2017 roku nie zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*, który został zatwierdzony przez Unię Europejską.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.  
nr ewidencyjny 458  
ul. Inflancka 4A  
00-189 Warszawa



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

21 lipca 2017 r.



---

Skrócone śródroczne jednostkowe  
sprawozdanie finansowe

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

za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r.

---

lipiec 2017 r.

## SPIS TREŚCI

<b>I.</b>	<b>JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....</b>	<b>2</b>
<b>II.</b>	<b>JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....</b>	<b>4</b>
<b>III.</b>	<b>JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....</b>	<b>5</b>
<b>IV.</b>	<b>JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....</b>	<b>7</b>
<b>V.</b>	<b>NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....</b>	<b>9</b>
	1. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ORAZ OPIS WAŻNIEJSZYCH STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI .....	9
	2. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE .....	10
	3. WARTOŚCI NIEMATERIALNE .....	10
	4. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH, STOWARZYSZONYCH ORAZ INNYCH JEDNOSTKACH .....	11
	5. REZERWY I ODPISY AKTUALIZUJĄCE AKTYWA .....	11
	6. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI .....	11
	7. DYWIDENDA .....	12
	8. ZDARZENIA PO DACIE BILANSOWEJ .....	12

## I. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	Stan na dzień	
		30 czerwca 2017 r. (niebadane)	31 grudnia 2016 r.
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>466 977</b>	<b>472 942</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	<b>2</b>	97 470	101 034
Wartości niematerialne	<b>3</b>	71 444	75 918
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	<b>4</b>	36 959	36 959
Inwestycje w jednostkach zależnych	<b>4</b>	254 985	254 985
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		278	288
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe		5 841	3 758
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>337 304</b>	<b>291 788</b>
Zapasy		53	58
Należności handlowe oraz pozostałe należności		38 198	23 941
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	<b>6.2</b>	10 046	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		289 007	267 789
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>804 281</b>	<b>764 730</b>

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

## JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (CIĄG DALSZY)

	Nota	Stan na dzień	
		30 czerwca 2017 r. (niebadane)	31 grudnia 2016 r.
<b>Kapitał własny</b>		<b>418 252</b>	<b>472 102</b>
Kapitał podstawowy		63 865	63 865
Pozostałe kapitały		(114)	(114)
Zyski zatrzymane		354 501	408 351
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>252 174</b>	<b>136 794</b>
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji		243 378	123 459
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	<b>5</b>	1 296	1 435
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		5 276	9 676
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		2 224	2 224
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>133 855</b>	<b>155 834</b>
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji		1 895	122 882
Zobowiązania handlowe		2 727	4 297
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	<b>5</b>	4 895	6 490
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		6 822	14 445
Rozliczenia międzyokresowe		23 903	1 712
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia		317	317
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	<b>7</b>	93 296	5 691
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>		<b>804 281</b>	<b>764 730</b>

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



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

## II. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Okres 3 miesiące zakończony 30 czerwca		Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2017 r. (niebadane)	2016 r. (niebadane)	2017 r. (niebadane)	2016 r. (niebadane)
Przychody ze sprzedaży	50 900	40 885	104 452	83 216
Koszty działalności operacyjnej	(24 557)	(25 173)	(54 031)	(54 878)
Pozostałe przychody	303	55	501	190
Pozostałe koszty	(808)	(24)	(4 177)	(571)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>25 838</b>	<b>15 743</b>	<b>46 745</b>	<b>27 957</b>
Przychody finansowe	2 353	3 550	3 302	4 977
Koszty finansowe	(1 921)	(1 994)	(4 692)	(4 011)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>26 270</b>	<b>17 299</b>	<b>45 355</b>	<b>28 923</b>
Podatek dochodowy	(4 718)	(2 967)	(8 966)	(5 226)
<b>Zysk netto okresu</b>	<b>21 552</b>	<b>14 332</b>	<b>36 389</b>	<b>23 697</b>
<i>Efektywna część zmian wartości godziwej przy zabezpieczeniu przepływów pieniężnych</i>	-	156	-	163
Pozycje, które mogą być przeniesione do zysku lub straty	-	156	-	163
<b>Pozostałe całkowite dochody po opodatkowaniu</b>	<b>-</b>	<b>156</b>	<b>-</b>	<b>163</b>
<b>Całkowite dochody razem</b>	<b>21 552</b>	<b>14 488</b>	<b>36 389</b>	<b>23 860</b>

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

### III. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2017 r. (niebadane)	2016 r. (niebadane)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej:</b>	<b>39 248</b>	<b>58 125</b>
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej przed opodatkowaniem	66 794	61 091
Zysk netto okresu	36 389	23 697
Korekty:	30 405	37 394
Podatek dochodowy	8 966	5 226
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	4 673	4 979
Amortyzacja wartości niematerialnych	5 039	4 955
(Zyski)/straty z tytułu różnic kursowych	212	(129)
(Zysk)/strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(13)	15
Wynik na odpisach aktualizujących wartość inwestycji w inne jednostki	11	-
(Przychody)/koszty finansowe z tytułu aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	(8)
Przychody finansowe z tytułu dywidend	(1 266)	(2 090)
Przychody z odsetek od lokat	(2 031)	(2 276)
Przychody z odsetek od udzielonych pożyczek	(46)	-
Odsetki, koszty oraz premia z tytułu emisji obligacji	3 486	4 003
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych długoterminowych (aktywa)	(2 083)	(306)
Pozostałe	(140)	203
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań krótkoterminowych:	13 597	22 822
<i>(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu zapasów</i>	8	51
<i>(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności handlowych i pozostałych należności</i>	(6 574)	1 654
<i>Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań handlowych</i>	(1 573)	1 345
<i>Zwiększenie/(zmniejszenie) zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych</i>	(1 596)	36
<i>Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu rozliczeń międzyokresowych (pasywa)</i>	22 193	20 455
<i>Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu pozostałych zobowiązań (z wyłączeniem zobowiązań inwestycyjnych i z tyt.</i>	1 139	(720)
Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony	(27 546)	(2 966)

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

## JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (CIAĞ DALSZY)

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2017 r. (niebadane)	2016 r. (niebadane)
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej:</b>	<b>(13 265)</b>	<b>(2 829)</b>
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz zaliczki na poczet rzeczowych aktywów trwałych	(4 037)	(3 343)
Nabycie wartości niematerialnych oraz zaliczki na poczet wartości niematerialnych	(1 835)	(1 961)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	474	50
Udzielone pożyczki	(10 000)	-
Odsetki otrzymane	2 031	2 276
Dywidendy otrzymane	102	150
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej:</b>	<b>(4 553)</b>	<b>(3 770)</b>
Wypłata odsetek	(3 998)	(3 770)
Wpływy z tytułu emisji obligacji	119 929	-
Wykup wyemitowanych obligacji	(120 484)	-
<b>(Zmniejszenie)/zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>21 430</b>	<b>51 526</b>
<i>Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach</i>	(212)	129
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>267 789</b>	<b>235 560</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>289 007</b>	<b>287 215</b>

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

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

	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem kapitał własny
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2016 r.</b>	<b>63 865</b>	<b>(114)</b>	<b>408 351</b>	<b>472 102</b>
Dywidendy			(90 239)	<b>(90 239)</b>
<b>Transakcje z właścicielami ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>	-	-	<b>(90 239)</b>	<b>(90 239)</b>
Zysk netto za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r.	-	-	36 389	<b>36 389</b>
<b>Całkowite dochody za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r. (niebadane)</b>	-	-	<b>36 389</b>	<b>36 389</b>
<b>Stan na dzień 30 czerwca 2017 r. (niebadane)</b>	<b>63 865</b>	<b>(114)</b>	<b>354 501</b>	<b>418 252</b>

	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem kapitał własny
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2015 r.</b>	<b>63 865</b>	<b>(304)</b>	<b>391 320</b>	<b>454 881</b>
Dywidendy	-	-	(99 054)	<b>(99 054)</b>
<b>Transakcje z właścicielami ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>	-	-	<b>(99 054)</b>	<b>(99 054)</b>
Zysk netto za rok zakończony 31 grudnia 2016 r.	-	-	116 085	<b>116 085</b>
Inne całkowite dochody	-	189	-	<b>189</b>
<b>Całkowite dochody za rok zakończony 31 grudnia 2016 r.</b>	-	<b>189</b>	<b>116 085</b>	<b>116 274</b>
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2016 r.</b>	<b>63 865</b>	<b>(114)</b>	<b>408 351</b>	<b>472 102</b>

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

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

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

	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem kapitał własny
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2015 r.</b>	<b>63 865</b>	<b>(304)</b>	<b>391 320</b>	<b>454 881</b>
Dywidendy	-	-	(99 054)	<b>(99 054)</b>
<b>Transakcje z właścicielami ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>	-	-	<b>(99 054)</b>	<b>(99 054)</b>
Zysk netto za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 r.	-	-	23 697	<b>23 697</b>
Inne całkowite dochody	-	163	-	<b>163</b>
<b>Całkowite dochody za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 r. (niebadane)</b>	-	<b>163</b>	<b>23 697</b>	<b>23 860</b>
<b>Stan na dzień 30 czerwca 2016 r. (niebadane)</b>	<b>63 865</b>	<b>(141)</b>	<b>315 963</b>	<b>379 687</b>

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

## V. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

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

GPW w notach do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. zawarła, zdaniem Zarządu, wszystkie istotne informacje potrzebne dla właściwej oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 30 czerwca 2017 r. oraz wyniku finansowego za okres od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r.

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

Przygotowując skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe, Spółka 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 jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r. powinno być czytane łącznie ze zbadanym jednostkowym sprawozdaniem finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2016 r.

Dla sprawozdań finansowych Spółki 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.

Spółka ocenia, że powyższe interpretacje oraz zmiany do standardów nie miały istotnego wpływu na skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe.

Ważne oszacowania i osądy księgowe dokonywane przez Zarząd przy stosowaniu zasad rachunkowości Spółki oraz kluczowe źródła niepewności były takie same, jak te stosowane w zbadanym jednostkowym sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2016 r. za wyjątkiem osądów dotyczących opłat na pokrycie kosztów nadzoru nad rynkiem kapitałowym jak opisano w nocie 6.1.

## 2. Rzeczowe aktywa trwałe

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

	Okres	
	6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r. (niebadane)	12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2016 r.
<b>Wartość księgowa netto na początek okresu</b>	<b>101 034</b>	<b>94 773</b>
Zwiększenia	1 110	16 172
Zmniejszenia	(1)	(465)
Amortyzacja	(4 673)	(9 446)
<b>Wartość księgowa netto na koniec okresu</b>	<b>97 470</b>	<b>101 034</b>

Na dzień 30 czerwca 2017 r. wartość zakontraktowanych zobowiązań inwestycyjnych dotyczących rzeczowych aktywów trwałych wynosiła 502 tys. zł i dotyczyła głównie modernizacji systemu kontroli dostępu oraz przebudowy pomieszczeń w budynku GPW.

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

## 3. Wartości niematerialne

Tabela 2: Zmiany wartości księgowej netto poszczególnych kategorii wartości niematerialnych

	Okres	
	6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r. (niebadane)	12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2016 r.
<b>Wartość księgowa netto na początek okresu</b>	<b>75 918</b>	<b>81 601</b>
Zwiększenia	1 025	4 211
Zmniejszenia	(460)	-
Amortyzacja	(5 039)	(9 894)
<b>Wartość księgowa netto na koniec okresu</b>	<b>71 444</b>	<b>75 918</b>

Na dzień 30 czerwca 2017 r. wartość zakontraktowanych zobowiązań inwestycyjnych dotyczących wartości niematerialnych wynosiła 62 tys. zł i dotyczyła wdrożenia modułu do budżetowania w systemie finansowo-księgowym.

Na dzień 31 grudnia 2016 r. wartość ta wyniosła 527 tys. zł i dotyczyła głównie:

- elektronicznego obiegu dokumentów,
- systemu finansowo-księgowego.

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

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

Na dzień 30 czerwca 2017 r., podobnie jak na dzień 31 grudnia 2016 r., Spółka posiadała udziały w następujących spółkach zależnych:

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

Na dzień 30 czerwca 2017 r., podobnie jak na dzień 31 grudnia 2016 r., Spółka posiadała udziały w następujących spółkach stowarzyszonych:

- Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. (jednostka dominująca Grupy KDPW),
- Centrum Giełdowe S.A.,
- Aquis Exchange Limited.

## 5. Rezerwy i odpisy aktualizujące aktywa

W okresie od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r. skorygowano salda odpisów aktualizujących składniki majątkowe o następujące kwoty:

- odpisy na należności: wzrost o 408 tys. zł (zawiązanie: 634 tys. zł, rozwiązanie: 142 tys. zł, należności spisane jako nieściągalne: 84 tys. zł).

Ponadto w okresie od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r. nastąpiły następujące zmiany szacunków w odniesieniu do rezerw:

- zmniejszenie rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (głównie nagród rocznych) o kwotę 1 733 tys. zł (wykorzystanie rezerwy w kwocie 4 505 tys. zł, zawiązanie rezerw w kwocie 3 772 tys. zł oraz rozwiązanie rezerw w kwocie 1 000 tys. zł).

## 6. Transakcje z jednostkami powiązanymi

### 6.1. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi ze Skarbem Państwa

#### 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 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 r. koszty operacyjne GPW zawierają szacowany koszt rocznej opłaty w wysokości 6 260 tys. zł. Wysokość ww. opłaty, która obciążyła koszty GPW w okresie 6 pierwszych miesięcy 2016 r. wyniosła 6 613 tys. zł.



## 6.2. Transakcje ze spółkami zależnymi i stowarzyszonymi

11 maja 2017 r. Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. udzieliła pożyczki Towarowej Giełdzie Energii S.A. związanej z finansowaniem rozliczeń z Urzędem Skarbowym w związku ze zmianą stosowanych przez TGE zasad opodatkowania niektórych usług i skorygowaniem rozliczeń podatku VAT w okresie od grudnia 2011 r. do grudnia 2016 r. włącznie. Pożyczka udzielona na okres do 31 marca 2018 r., oprocentowanie w wysokości stawki WIBOR 1M i marży 1,4% w skali roku. Wartość pożyczki na dzień 30 czerwca 2017 r. wyniosła 10 046 tys. zł.

18 maja 2017 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Centrum Giełdowe S.A. podjęło decyzję o przeznaczeniu części zysku w kwocie 413 tys. zł na wypłatę dywidendy. Dywidenda przypadająca GPW wynosi 102 tys. zł. Dywidenda została wypłacona 31 maja 2017 r.

14 czerwca 2017 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki BondSpot podjęło decyzję o przeznaczeniu części zysku w kwocie 1 200 tys. zł na wypłatę dywidendy. Dywidenda należna GPW na dzień 30 czerwca 2017 r. wyniosła 1 164 tys. zł. Dzień wypłaty dywidendy ustalono na 21 lipca 2017 r.

28 września 2016 r. spółki:

- Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.,
- Towarowa Giełda Energii S.A.,
- BondSpot S.A. oraz
- GPW Benchmark S.A. (dawniej: 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 dochodowym 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. Na dzień 30 czerwca 2017 r. kwota należności GPW od spółek powiązanych wchodzących w skład PGK z tytułu podatku dochodowego rozliczanego w imieniu tych spółek wyniosła 6 517 tys. zł i została zaprezentowana w Sprawozdaniu z Sytuacji Finansowej w pozycji „Należności handlowe oraz pozostałe należności”.

## 7. Dywidenda

19 czerwca 2017 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie GPW podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku Spółki za 2016 r., w tym postanowiło przeznaczyć na wypłatę dywidendy kwotę 90 240 tys. zł. Wysokość dywidendy przypadającej na jedną akcję wyniesie 2,15 zł. Dzień dywidendy ustalono na 19 lipca 2017 r., a dzień wypłaty dywidendy na 2 sierpnia 2017 r.

Zobowiązanie z tytułu wypłaty dywidendy zostało zaprezentowane w pozostałych zobowiązaniach krótkoterminowych Spółki na dzień 30 czerwca 2017 r. Dywidenda należna Skarbowi Państwa wynosi 31 580 tys. zł.

## 8. Zdarzenia po dacie bilansowej

Po dniu 30 czerwca 2017 r., tj. po dniu bilansowym, nie nastąpiły istotne zdarzenia, które mogłyby mieć wpływ na skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe GPW za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r.

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

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

Michał Cieciórski – Wiceprezes Zarządu .....

Jacek Fotek – Wiceprezes Zarządu .....

Dariusz Kułakowski – Członek Zarządu .....

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Sylwia Sawicka – Główna Księgowa .....

Warszawa, 21 lipca 2017 r.

## Oświadczenie Zarządu

Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania Skróconego Śródrocznego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r. oraz Skróconego Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r. został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot oraz biegli rewidenci dokonujący badania spełniali warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii o jednostkowym i skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

---

Michał Cieciorński  
Wiceprezes Zarządu

---

Jacek Fotek  
Wiceprezes Zarządu

---

Dariusz Kułakowski  
Członek Zarządu

Warszawa, 21 lipca 2017 r.

## Oświadczenie Zarządu

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

- Skrócone Śródroczne Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 r. i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Giełdy Papierów Wartościowych S.A. oraz jej wynik finansowy,
- Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 r. i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych S.A. oraz jej wynik finansowy,
- Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za pierwsze półrocze 2017 r. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

---

Michał Cieciorński  
Wiceprezes Zarządu

---

Jacek Fotek  
Wiceprezes Zarządu

---

Dariusz Kułakowski  
Członek Zarządu

Warszawa, 21 lipca 2017 r.