



Grupa Kapitałowa Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Sprawozdanie Niezależnego Biegłego Rewidenta z Badania

Rok obrotowy kończący się

31 grudnia 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

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA („SPRAWOZDANIE Z BADANIA”)

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

Sprawozdanie z badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., której jednostką dominującą jest Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”) z siedzibą w Warszawie, ul. Książęca 4 („Grupa Kapitałowa”), na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 r., skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacje dodatkowe zawierające opis istotnych zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające („skonsolidowane sprawozdanie finansowe”).

Odpowiedzialność Kierownika Jednostki Dominującej oraz Rady Giełdy za skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Kierownik Jednostki Dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską („MSSF UE”) oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Kierownik Jednostki Dominującej jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2017 r. poz. 2342 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), Kierownik Jednostki Dominującej oraz członkowie Rady Giełdy są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta za badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Nasze badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 r. poz. 1089) („ustawa o biegłych rewidentach”),
- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania, przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. („KSRF”),



- rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylającego decyzję Komisji 2005/909/WE (Dz. Urz. UE L 158 z 27.05.2014, str. 77 oraz Dz. Urz. UE L 170 z 11.06.2014, str. 66) („rozporządzenie UE”).

Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z powyżej wskazanymi regulacjami zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że każde z osobna lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia, powstałego na skutek oszustwa jest wyższe niż ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek błędu, ponieważ ryzyko oszustwa może obejmować zmywy, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzanie w błąd lub ominięcie systemu kontroli wewnętrznej.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jej spraw przez Kierownika Jednostki Dominującej, obecnie lub w przeszłości.

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

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Najbardziej znaczące ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia

W trakcie przeprowadzonego badania zidentyfikowaliśmy poniżej opisane najbardziej znaczące ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia („kluczowe sprawy badania”), w tym spowodowanego oszustwem oraz opracowaliśmy stosowne procedury badania dotyczące tych spraw. Do kluczowych spraw badania odnosimy się w kontekście naszego badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego jako całości oraz przy formułowaniu naszej opinii na jego temat i nie wyrażamy osobnej opinii o tych sprawach.

Zidentyfikowaliśmy następujące kluczowe sprawy badania:

1. Wartość odzyskiwalna inwestycji w jednostce stowarzyszonej Aquis Exchange Limited („Aquis”)

Wartość księgowa netto inwestycji w Aquis na dzień 31 grudnia 2017 r.: 13.075 tysięcy złotych.

Odniesienie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego: *Nota 2.1.5 „Dokonane osądy i oszacowania”, Nota 2.2.2 „Zakres i metody konsolidacji – jednostki stowarzyszone”, Nota 2.7 „Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów niefinansowych”, Nota 6 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych”.*

Kluczowa sprawa badania

Aquis jest spółką z siedzibą w Wielkiej Brytanii oferującą pan-europejski rynek obrotu akcjami w formie wielostronnej platformy obrotu („MTF”). Model biznesowy Aquis zakłada pobieranie opłat abonamentowych od członków spółki. Przychody spółki są zatem oparte na ilości członków oraz wysokości abonamentu, nie są natomiast bezpośrednio uzależnione od wielkości obrotów. Dalsze funkcjonowanie spółki i powodzenie jej modelu biznesowego jest uwarunkowane przede wszystkim pozyskaniem odpowiedniej liczby członków oraz posiadania wymaganego poziomu kapitału oraz środków pieniężnych zgodnie z regulacjami obowiązującymi dla tego typu podmiotów w Wielkiej Brytanii.

Jak opisano w nocie 6 Aquis rozpoczął działalność operacyjną w roku 2013 i pomimo wzrastającego udziału w obrocie akcjami na rynku europejskim, nadal ponosi straty. Realizacja strategii, w szczególności w odniesieniu do tempa pozyskiwania nowych członków oraz realizowanych wzrostów przychodów, następuje z opóźnieniami. W związku z powyższym, Zarząd Jednostki Dominującej przeprowadził test na utratę wartości inwestycji w Aquis. Wartość odzyskiwalna została ustalona na podstawie wyceny do wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży.

Podejście do badania

Nasze procedury badania obejmowały między innymi:

- ocenę zgodności stosowanej przez Grupę polityki rachunkowości dotyczącej metodyki przeprowadzania testu na utratę wartości inwestycji z odpowiednimi standardami sprawozdawczości finansowej;
- testowanie kontroli wewnętrznych dotyczących przeprowadzanego testu na utratę wartości, w szczególności w zakresie odpowiedniego zaangażowania Zarządu Jednostki Dominującej w wybór eksperta, nadzór Zarządu nad przekazywaniem odpowiednich danych ekspertowi, w tym kluczowych założeń, oraz zaangażowanie w ocenę rezultatów pracy eksperta;
- ocenę kwalifikacji oraz obiektywizmu eksperta zatrudnionego przez Zarząd Jednostki Dominującej oraz eksperta zatrudnionego przez zarząd jednostki stowarzyszonej do wyceny udziałów w Aquis;

JL

1. Wartość odzyskiwalna inwestycji w jednostce stowarzyszonej Aquis Exchange Limited („Aquis”)

Kluczowa sprawa badania – c.d.

Ustalenie wartości odzyskiwalnej inwestycji wymaga od Zarządu Jednostki Dominującej dokonania znaczących osądów i oszacowań oraz jest procesem złożonym, w szczególności ze względu na fakt, iż Aquis jest podmiotem nadal w początkowej fazie swojego rozwoju.

Ze względu na powyższe okoliczności oraz fakt, iż inwestycja w Aquis stanowi istotną pozycję skonsolidowanego sprawozdania finansowego, ustalenie wartości odzyskiwalnej inwestycji w Aquis stanowiło kluczową sprawę badania.

Podejście do badania – c.d.

• zaangażowanie naszych specjalistów z zakresu wycen, którzy udzielili nam wsparcia w:

- ocenie poprawności zastosowanego przez Zarząd modelu wyceny poprzez porównanie z powszechnie stosowanymi modelami wyceny;
- ocenie poprawności wyboru podmiotów porównywalnych użytych do wyceny Aquis poprzez porównanie branży, etapu rozwoju i przewidywanego tempa wzrostu wybranych spółek do Aquis;
- ocenie racjonalności mnożnika P/S zastosowanego do oszacowania wartości godziwej udziałów w Aquis poprzez porównanie do wskaźników P/S podmiotów porównywalnych;

• ocenę wiarygodności prognozy przychodów ze sprzedaży Aquis w 2018 r. poprzez porównanie do historycznych danych finansowych spółki, w tym rzeczywistej stopy wzrostu przychodów realizowanej w poprzednich latach;

• rozważenie możliwości pozyskania dalszych środków finansowych przez Aquis w celu spełnienia minimalnych wymogów kapitałowych umożliwiających kontynuację działalności w dającej się przewidzieć przyszłości, w tym poprzez planowaną Pierwszą Ofertę Publiczną akcji;

• ocenę przygotowanej przez Zarząd analizy wrażliwości wyników testu na utratę wartości poprzez przeliczenie wpływu zmian w poszczególnych kluczowych założeniach na wyniki testu; rezultaty uwzględniliśmy w naszej procedurze dotyczącej oceny racjonalności kluczowych założeń opisanej powyżej;

• ocenę adekwatności ujawnień w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dotyczących kluczowych założeń, osądów oraz wrażliwości testu na utratę wartości inwestycji w Aquis.

2. Ujmowanie przychodów ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży w 2017 r.: 351.956 tysięcy złotych.

Odniesienie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego: *Nota 2.21 „Przychody”, Nota 19 „Przychody ze sprzedaży”, Nota 28 „Informacje dotyczące segmentów działalności”.*

Kluczowa sprawa badania

Przychody Grupy w znacznym stopniu ujmowane są na podstawie systemów transakcyjnych, które wykorzystują złożone algorytmy oraz przetwarzają duże ilości danych dla znacznie zróżnicowanych produktów. Prawidłowe i ciągłe funkcjonowanie kontroli w środowisku informatycznym (zarządzanie zmianami, dostęp do systemów informatycznych, podział odpowiedzialności i zarządzanie operacjami komputerowymi), ma zatem kluczowe znaczenie dla prawidłowości ujmowania przychodów.

Ponadto, przychody są jednym z głównych wskaźników oceny działalności Grupy, a także systemu premiowego dla Zarządu, co zwiększa ryzyko manipulacji sprawozdaniem finansowym, w szczególności w odniesieniu do przychodów księgowanych manualnie lub w obszarach, w których możliwa jest ingerencja manualna.

W związku z powyższymi czynnikami, obszar ten wymagał istotnego zaangażowania czasowego zespołu audytowego, jak również wsparcia naszych specjalistów z zakresu zarządzania bezpieczeństwem informatycznym i stanowił kluczową sprawę badania.

Podejście do badania

Nasze podejście do badania obejmowało, między innymi:

- ocenę zgodności stosowanej przez Grupę polityki rachunkowości dotyczącej ujmowania przychodów z odpowiednimi standardami sprawozdawczości finansowej;
- testy kontroli wewnętrznych dotyczących autoryzacji, podziału obowiązków oraz ujęcia poszczególnych rodzajów przychodów ze sprzedaży;
- zaangażowanie wewnętrznych specjalistów z zakresu zarządzania bezpieczeństwem informatycznym, którzy udzieli nam wsparcia w:
 - testowaniu skuteczności kontroli w środowisku informatycznym w obszarze zarządzania zmianami, dostępem do systemów informatycznych oraz zarządzania operacjami komputerowymi dla wybranych systemów informatycznych, w tym systemów transakcyjnych stosowanych w procesie ujmowania przychodów;
 - ocenie racjonalności kwoty przychodów za pomocą procedur analitycznych, w ramach których zbudowaliśmy oczekiwania odnośnie wybranych pozycji przychodów z tytułu obsługi obrotu, na podstawie cenników oraz wolumenów zarejestrowanych w systemie transakcyjnym GPW, oraz porównaliśmy do kwoty przychodów ujętych przez Grupę z tego tytułu;

2. Ujmowanie przychodów ze sprzedaży

	<p>Podejście do badania –c.d.</p> <ul style="list-style-type: none"> • ocenę racjonalności kwoty przychodów ze sprzedaży na rynku Treasury BondSpot Poland („TBSP”) poprzez zbudowanie oczekiwań odnośnie tych przychodów na podstawie cenników oraz wolumenów zarejestrowanych w systemie transakcyjnym TBSP oraz porównanie naszych oczekiwań do przychodów ze sprzedaży ujętych przez Grupę dla rynku TBSP; • uzgodnienie wybranej próby przychodów ze sprzedaży do dokumentacji źródłowej potwierdzającej wykonanie usługi; • analizę faktur korygujących przychody ze sprzedaży wystawionych w ciągu roku obrotowego i po jego zakończeniu pod kątem oceny prawidłowości ujęcia przychodów ze sprzedaży w badanym roku obrotowym; • analizę przychodów ze sprzedaży usług na rynku towarowym w celu identyfikacji istotnych nietypowych transakcji sprzedaży lub nieoczekiwanych trendów poprzez: <ul style="list-style-type: none"> ○ porównanie przychodów ze sprzedaży za bieżący rok obrotowy do poprzedniego roku obrotowego, ○ zbudowanie oczekiwania co do wysokości przychodów ze sprzedaży za 2017 rok oraz porównanie do kwot ujętych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym; • analizę ręcznych poleceń księgowania przychodów ze sprzedaży ujętych w trakcie badanego roku oraz uzgodnienie wybranych księgowania do dokumentacji źródłowej; • uzyskanie potwierdzeń dla wybranej próby niezapłaconych na dzień 31 grudnia 2017 r. faktur sprzedażowych wystawionych do kontrahentów niepowiązanych, a w odniesieniu do jednostek powiązanych wszystkich istotnych sald na dzień 31 grudnia 2017 r.; • rozważenie adekwatności ujawnień w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w odniesieniu do istotnych zasad rachunkowości dotyczących ujmowania przychodów ze sprzedaży.
--	--

Opinia

Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz skonsolidowanej sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2017 r., skonsolidowanych finansowych wyników działalności oraz skonsolidowanych przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia, zgodnie z MSSF UE, a także przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, co do formy i treści z przepisami prawa i postanowieniami statutu Jednostki Dominującej.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Opinia na temat sprawozdania z działalności

Nasza opinia o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie obejmuje Sprawozdania z działalności Jednostki Dominującej oraz Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („sprawozdanie z działalności”).

Za sporządzenie sprawozdania z działalności zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa odpowiedzialny jest Kierownik Jednostki Dominującej. Ponadto Kierownik Jednostki Dominującej oraz członkowie Rady Giełdy są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie z działalności spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Naszym zadaniem, zgodnie z wymogami ustawy o biegłych rewidentach, było wyrażenie opinii, czy sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami prawa oraz, że jest ono zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Naszym zadaniem było także złożenie oświadczenia, czy w świetle naszej wiedzy o Grupie Kapitałowej i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotne zniekształcenia oraz wskazanie, na czym polega każde istotne zniekształcenie.

Naszym zdaniem, sprawozdanie z działalności, we wszystkich istotnych aspektach:

- zostało sporządzone zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami prawa, oraz
- jest zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Ponadto oświadczamy, iż w świetle wiedzy o Grupie Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego, nie stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotnych zniekształceń.

Opinia na temat oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego

Kierownik Jednostki Dominującej oraz członkowie Rady Giełdy są odpowiedzialni za sporządzenie oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego zgodnie z przepisami prawa.

W związku z przeprowadzonym badaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego, naszym zadaniem, zgodnie z wymogami ustawy o biegłych rewidentach, było wyrażenie opinii, czy emitent zobowiązany do złożenia oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego, stanowiącego wyodrębnioną część sprawozdania z działalności, zawarł w tym oświadczeniu informacje wymagane przepisami prawa lub regulaminami oraz w odniesieniu do określonych informacji wskazanych w tych przepisach lub regulaminach stwierdzenie, czy są one zgodne z mającymi zastosowanie przepisami prawa oraz informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

JL

Naszym zdaniem, w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego, Grupa Kapitałowa zawarła informacje określone w paragrafie 91 ust. 5 punkt 4 lit. a, b, j, k oraz lit. l rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r. poz. 133 z późniejszymi zmianami) („rozporządzenie”), we wszystkich istotnych aspektach:

- zostały sporządzone zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami prawa, oraz
- są zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Informacje, potwierdzenia i oświadczenia wymagane rozporządzeniem UE

Nasza opinia z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. jest spójna z naszym sprawozdaniem dodatkowym dla Komitetu Audytu.

W trakcie przeprowadzania badania kluczowi biegli rewidenci i firma audytorska pozostawali niezależni od Grupy Kapitałowej zgodnie z przepisami ustawy o biegłych rewidentach, rozporządzenia UE oraz „Kodeksem Etyki Zawodowych Księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych (IFAC)” przyjętym uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów.

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przekonaniem oświadczamy, że nie były świadczone zabronione usługi niebędące badaniem, o których mowa w art. 5 ust. 1 akapit drugi rozporządzenia UE oraz art. 136, z uwzględnieniem przepisów przejściowych, określonych w art. 285, ustawy o biegłych rewidentach.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadzono na podstawie uchwały Rady Giełdy z dnia 2 lipca 2015 r.

Całkowity nieprzerwany okres trwania naszego zaangażowania wynosi 8 lat począwszy od roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2010 r. do 31 grudnia 2017 r.

W imieniu firmy audytorskiej
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



Justyna Lipkowska
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12697

27 lutego 2018 r.