



Giełda 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 jednostkowego sprawozdania finansowego

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

Odpowiedzialność Kierownika Jednostki oraz Rady Giełdy za jednostkowe sprawozdanie finansowe

Kierownik Jednostki jest odpowiedzialny za sporządzenie jednostkowego 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 jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia jednostkowego 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 oraz członkowie Rady Giełdy są zobowiązani do zapewnienia, aby jednostkowe sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta za badanie jednostkowego sprawozdania finansowego

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym jednostkowym 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”), oraz
- 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 jednostkowe 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 jednostkowego 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 Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jej spraw przez Kierownika Jednostki, obecnie lub w przyszłości.

Nasze badanie polegało na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnego zniekształcenia w jednostkowym sprawozdaniu finansowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem jednostkowego 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 Jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Kierownika Jednostki oraz ocenę ogólnej prezentacji jednostkowego 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 jednostkowego sprawozdania finansowego jako całości oraz przy formułowaniu naszej opinii na jego temat i nie wyrażamy osobnej opinii o tych sprawach.

Jk

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

Wartość księgową netto inwestycji w Aquis na dzień 31 grudnia 2017 r.: 25.307 tysięcy złotych.

Odniesienie do jednostkowego sprawozdania finansowego: *Nota 2.1.5 „Dokonane osądy i oszacowania”, Nota 2.6 „Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów niefinansowych”, Nota 2.7 „Inwestycje w jednostki zależne i stowarzyszone”, Nota 7 „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 7 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 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 Spółkę 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 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 oraz eksperta zatrudnionego przez zarząd jednostki stowarzyszonej do wyceny udziałów w Aquis;

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

Kluczowa sprawa badania – c.d.

Ustalenie wartości odzyskiwalnej inwestycji wymaga od Zarządu Jednostki 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 jednostkowego 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 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.: 203.443 tysięcy złotych.

Odniesienie do jednostkowego sprawozdania finansowego: *Nota 2.19 „Przychody”, Nota 19 „Przychody ze sprzedaży”*.

Kluczowa sprawa badania

Przychody Spółki w znacznym stopniu ujmowane są na podstawie systemu transakcyjnego, który wykorzystuje złożone algorytmy oraz przetwarza 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 Spółki, 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 Spółkę 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 naszych 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 systemu transakcyjnego stosowanego 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 Spółkę z tego tytułu;
- uzgodnienie wybranej próby przychodów ze sprzedaży do dokumentacji źródłowej potwierdzającej wykonanie usługi;

2. Ujmowanie przychodów ze sprzedaży

Podjęcie do badania – c.d.

- 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 ręcznych poleceń księgowania przychodów ze sprzedaży ujętych w trakcie badanego roku oraz uzgodnienie wybranych księgowi 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 jednostkowym sprawozdaniu finansowym w odniesieniu do istotnych zasad rachunkowości dotyczących ujmowania przychodów ze sprzedaży.

Opinia

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

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

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Opinia na temat sprawozdania z działalności

Nasza opinia o jednostkowym 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. Ponadto Kierownik Jednostki 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 jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Naszym zadaniem było także złożenie oświadczenia, czy w świetle naszej wiedzy o Jednostce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania jednostkowego 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 jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

Ponadto oświadczamy, iż w świetle wiedzy o Jednostce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania jednostkowego sprawozdania finansowego, nie stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotnych zniekształceń.

Opinia na temat oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego

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

W związku z przeprowadzonym badaniem jednostkowego 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 jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

Naszym zdaniem, w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego, Jednostka zawarła informacje określone w paragrafie 91 ust. 5 punkt 4 lit. a, b, g, j, k 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 jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

Informacje, potwierdzenia i oświadczenia wymagane rozporządzeniem UE

Nasza opinia z badania jednostkowego sprawozdania finansowego jest spójna z naszym sprawozdaniem dodatkowym dla Komitetu Audytu.

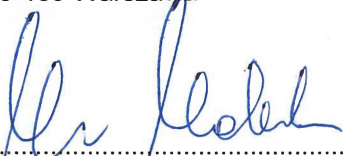
W trakcie przeprowadzania badania kluczowi biegli rewidenci i firma audytorska pozostawali niezależni od Jednostki zgodnie z przepisami ustawy o biegłych rewidentach, rozporządzenia UE oraz „Kodeksem Etyki Zawodowych Księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych (IFAC)” przyjętym uchwałami Krajowej 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 jednostkowego sprawozdania finansowego Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. 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.