



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

Raport za I kwartał 2018 roku

Warszawa, 27 kwietnia 2018 r.

Spis treści

I.	WYBRANE DANE RYNKOWE	3
II.	WYBRANE DANE FINANSOWE	6
III.	INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ GPW	9
	1. INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ	9
	1.1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej.....	9
	1.2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej oraz skutki zmian w jej strukturze	10
	1.3. Struktura własnościowa	10
	2. OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROZEŃ I RYZYK ZWIĄZANYCH Z POZOSTAŁYMI MIESIĄCAMI 2018 R.	12
	<i>Czynniki ryzyka związane z sektorem, w którym Grupa prowadzi działalność</i>	<i>12</i>
	<i>Czynniki ryzyka związane z sytuacją geopolityczną i koniunkturą gospodarczą na świecie.....</i>	<i>12</i>
	<i>Czynniki ryzyka związane z przepisami prawa oraz regulacjami.....</i>	<i>12</i>
	<i>Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy</i>	<i>14</i>
IV.	SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA.....	16
	1. PODSUMOWANIE WYNIKÓW	16
	2. OMÓWIENIE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH.....	19
	PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	19
	RYNEK FINANSOWY	22
	RYNEK TOWAROWY.....	26
	KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	30
	PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE	34
	UDZIAŁ W ZYSKACH JEDNOSTEK STOWARZYSZONYCH.....	35
	PODATEK DOCHODOWY.....	35
V.	CZYNNIKI I ZDARZENIA NIETYPOWE	37
VI.	STRUKTURA AKTYWÓW I PASYWÓW GRUPY	39
	AKTYWA	39
	PASYWA	40
	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE	41
	NAKŁADY INWESTYCYJNE	42
VII.	ANALIZA WSKAŹNIKOWA	43
VIII.	SEZONOWOŚĆ LUB CYKLICZNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI	45
IX.	POZOSTAŁE INFORMACJE	46
X.	KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. ZA I KWARTAŁ 2018 R.	50
XI.	ZAŁĄCZNIKI	54
	<i>Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres trzech miesięcy zakończony dnia 31 marca 2018 r. oraz raport z przeglądu niezależnego biegłego rewidenta</i>	<i>54</i>

I. Wybrane dane rynkowe¹

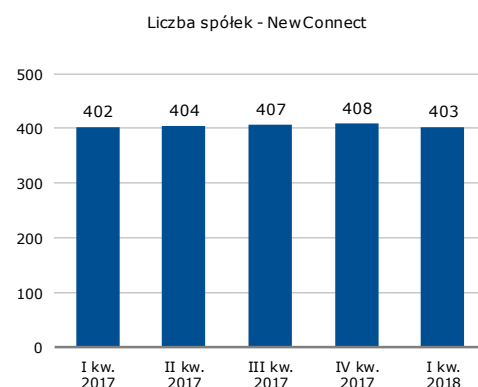
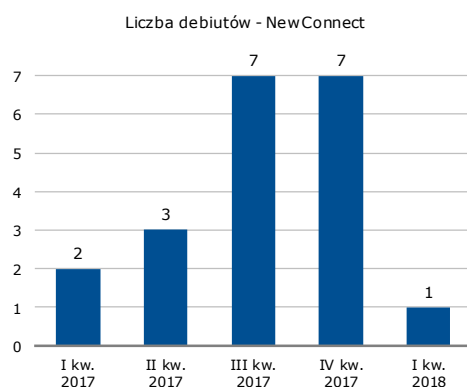
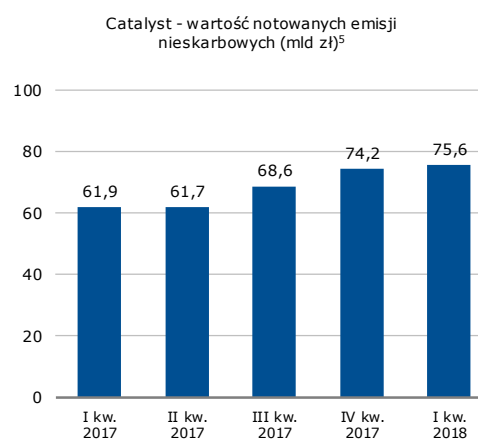
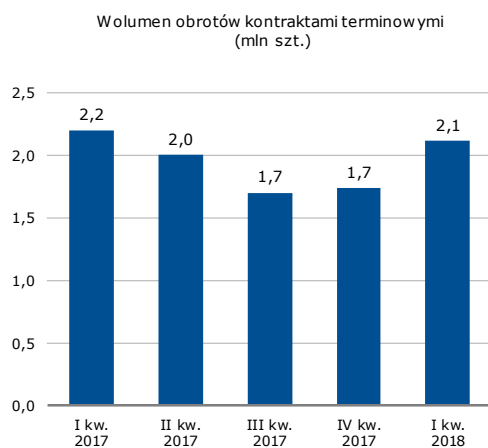
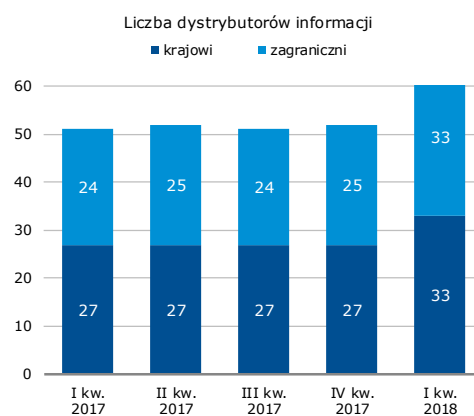
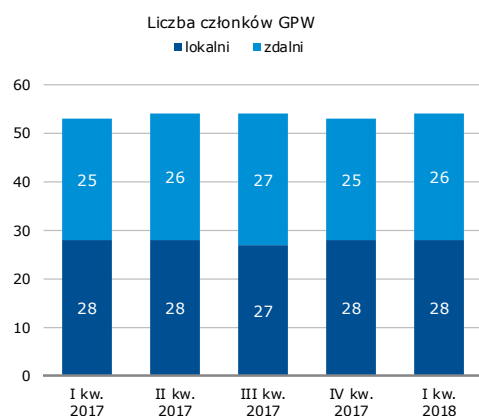


¹ wszystkie statystyki w niniejszym Raporcie dot. wartości i wolumenu obrotów są liczone jednostronnie, o ile nie podano inaczej

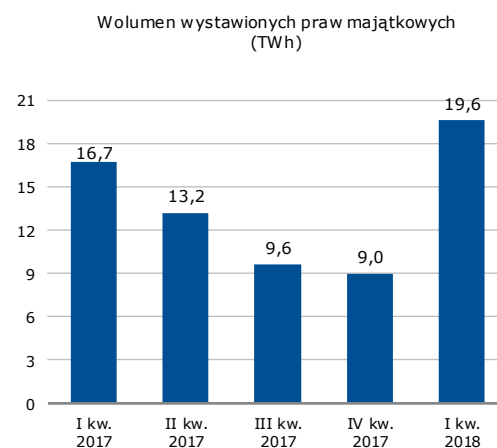
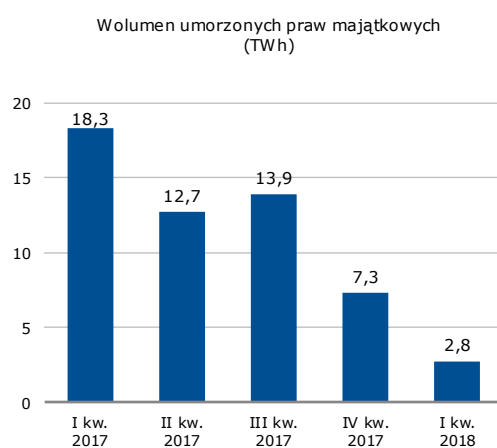
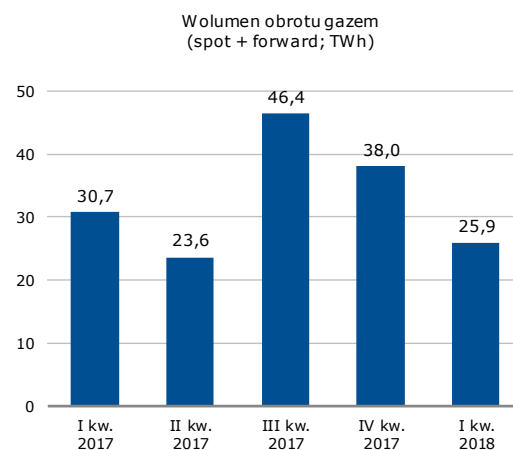
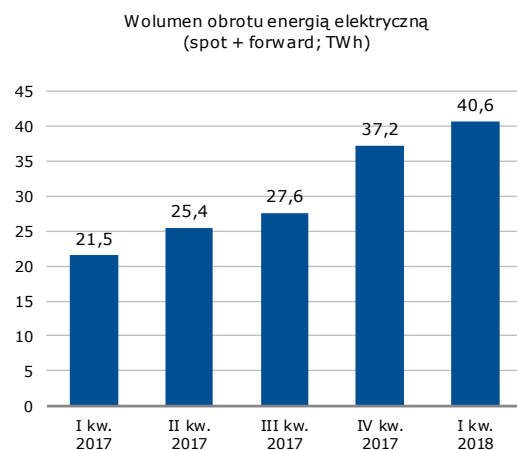
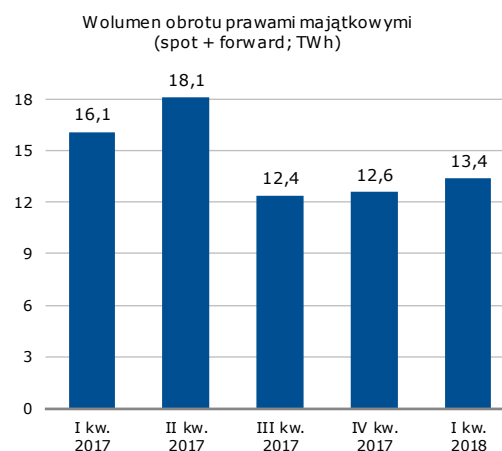
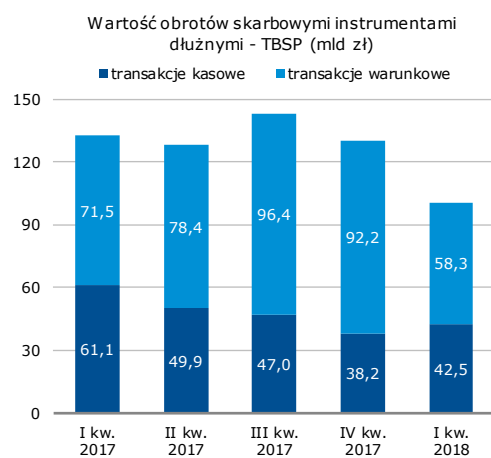
² z uwzględnieniem ofert spółek znajdujących się w dual listingu

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

⁴ w III kwartale miało miejsce IPO Play Communications S.A. na kwotę 4,4 mld zł



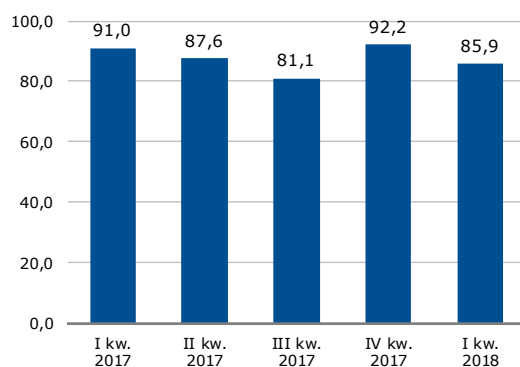
⁵ Wartość obligacji nieskarbowych od stycznia 2018 r. jest prezentowana wg nowej klasyfikacji obligacji zgodnej z MiFID2. Dane za 2017 r. zostały przeliczone zgodnie z nową klasyfikacją



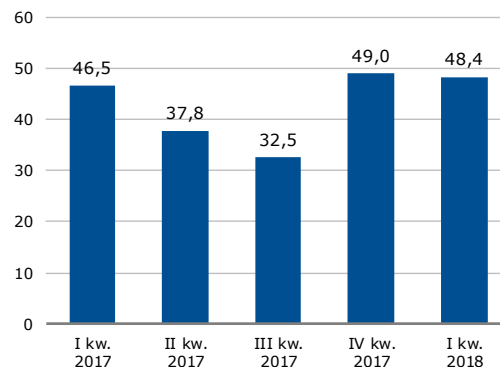
II. Wybrane dane finansowe

□

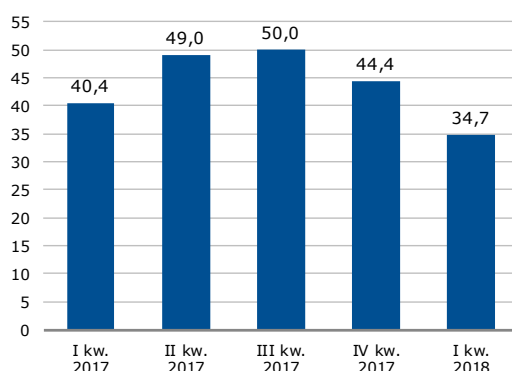
Przychody ze sprzedaży (mln zł)



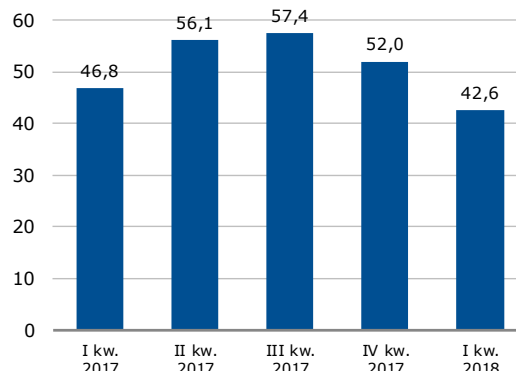
Koszty operacyjne (mln zł)



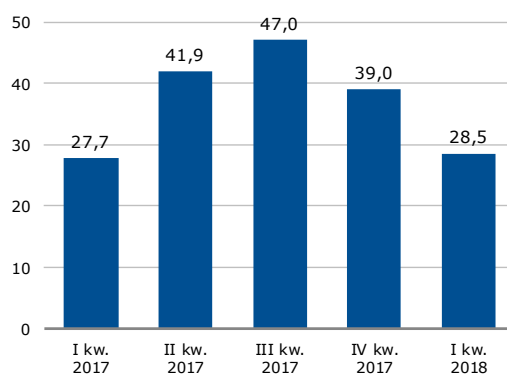
Zysk operacyjny (mln zł)



EBITDA (mln zł)



Zysk netto (mln zł)



Rentowność netto i EBITDA

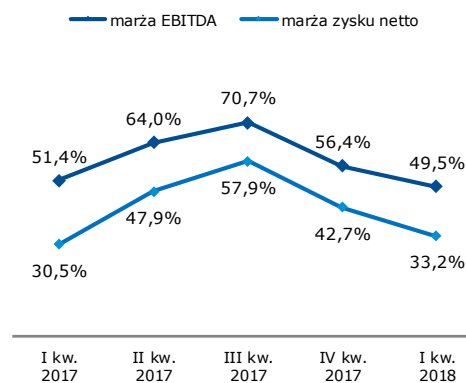


Tabela 1: Wybrane dane dotyczące sprawozdania z całkowitych dochodów, skonsolidowane, zgodne z MSSF, niebadane

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca			
	2018	2017	2018	2017
	w tys. zł		w tys. euro ^[1]	
Przychody ze sprzedaży	85 936	91 034	20 553	21 050
Rynek finansowy	49 572	55 623	11 856	12 862
Przychody z obsługi obrotu	32 897	38 846	7 868	8 983
Przychody z obsługi emitentów	5 924	6 347	1 417	1 468
Sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych	10 750	10 430	2 571	2 412
Rynek towarowy	36 213	35 115	8 661	8 120
Przychody z obsługi obrotu	17 738	15 580	4 242	3 603
Prowadzenie RŚP	7 126	9 114	1 704	2 107
Rozliczenia transakcji	11 251	10 336	2 691	2 390
Przychody ze sprzedaży informacji	98	85	23	20
Przychody pozostałe	151	296	36	68
Koszty działalności operacyjnej	48 360	46 515	11 566	10 756
Pozostałe przychody	844	330	202	76
Strata z tytułu utraty wartości należności	1 476	-	353	-
Pozostałe koszty	2 200	4 414	526	1 021
Zysk z działalności operacyjnej	34 744	40 435	8 310	9 350
Przychody finansowe	1 867	1 394	447	322
Koszty finansowe	2 208	7 551	528	1 746
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	746	1 495	178	346
Zysk przed opodatkowaniem	35 149	35 773	8 407	8 272
Podatek dochodowy	6 657	8 027	1 592	1 856
Zysk netto za okres	28 492	27 746	6 814	6 416
Podstawowy / rozwodniony zysk na akcję ^[2] (w PLN, EUR)	0,68	0,63	0,16	0,15
EBITDA^[3]	42 569	46 828	10 181	10 828

^[1] Wykorzystano średnią kursu EUR/PLN za okres 3 miesięcy publikowaną przez Narodowy Bank Polski (odpowiednio: 1 EUR = 4,1811 PLN w 2018 r. oraz 1 EUR = 4,3246 PLN w 2017 r.).

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

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

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

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

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

	Stan na dzień			
	31 marca 2018	31 grudnia 2017	31 marca 2018	31 grudnia 2017
	w tys. zł		w tys. euro ^[1]	
Aktywa trwałe	580 697	596 354	137 982	142 980
Rzeczowe aktywa trwałe	108 691	110 784	25 827	26 561
Wartości niematerialne	265 140	267 991	63 001	64 253
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	195 986	207 389	46 569	49 723
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 472	3 803	1 063	912
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	271	-	65
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	197	-	47	-
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	6 211	6 116	1 476	1 466
Aktywa obrotowe	612 539	550 699	145 548	132 034
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	71	71	17	17
Należności handlowe oraz pozostałe należności	87 399	64 096	20 767	15 367
Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	82 707	-	19 652	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	12 151	-	2 887	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	430 157	486 476	102 211	116 636
Pozostałe aktywa obrotowe	54	56	13	13
AKTYWA RAZEM	1 193 236	1 147 053	283 530	275 013
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	839 360	810 908	199 444	194 420
Udziały niekontrolujące	581	573	138	137
Zobowiązania długoterminowe	255 482	259 951	60 706	62 325
Zobowiązania krótkoterminowe	97 813	75 621	23 242	18 131
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	1 193 236	1 147 053	283 530	275 013

[1] Wykorzystano średnie kursy EUR/PLN Narodowego Banku Polskiego w dniach 31.03.2018 r. (1 EUR = 4,2085 PLN) oraz 31.12.2017 r. (1 EUR = 4,1709 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)⁶ oraz w regionie Europy Środkowej i Wschodniej (Central and Eastern Europe; CEE)⁷. 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 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,
- organizowanie fixingu stawek referencyjnych WIBID oraz WIBOR,
- 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

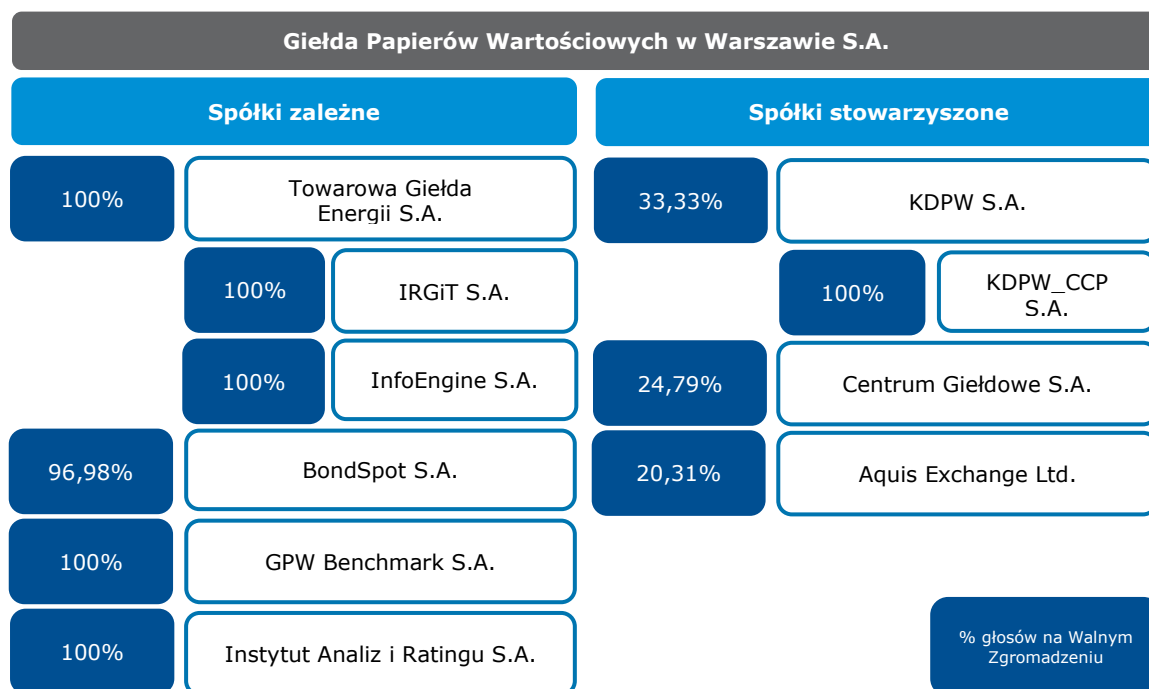
⁶ EME – Emerging Markets Europe: Czechy, Grecja, Węgry, Polska, Rosja, Turcja

⁷ CEE – Central and Eastern Europe: Czechy, Węgry, Polska, Austria, Bułgaria, Rumunia, Słowacja, Słowenia

1.2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej oraz skutki zmian w jej strukturze

Na dzień 31 marca 2018 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
Zarząd Giełdy			
Marek Dietl	-	-	-
Michał Cieciorński	-	-	-
Jacek Fotek	-	-	-
Dariusz Kułakowski	25	-	-
Rada Giełdy			
Wojciech Nagel	-	-	-
Jakub Modrzejewski	-	-	-
Krzysztof Kaczmarczyk	-	-	-
Bogusław Bartczak	-	-	-
Filip Paszke	-	-	-
Piotr Prażmo	-	-	-
Eugeniusz Szumiejko	-	-	-

Źródło: Spółka

Na dzień 31 marca 2018 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 2018 r.

Działalność i funkcjonowanie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i spółek z Grupy Kapitałowej GPW narażone są 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 przyszłych okresach 2018 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 stanowić 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. 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.

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

Dyrektywa MiFID II obowiązuje od stycznia 2018 r., 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 marca 2018 roku posiadały akcje stanowiące 21,2% kapitalizacji krajowych spółek i 43,2% akcji będących w wolnym obrocie na Głównym Rynku (wśród akcjonariuszy posiadających mniej niż 5% akcji danej spółki publicznej lub będących inwestorami finansowymi). W I kwartale 2018 roku OFE odpowiadały za około 4,2% obrotu akcjami na Głównym Rynku GPW. 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. W dalszym ciągu brakuje szczegółów co do losów planowanej reformy emerytalnej. Pierwotnie planowano, że reforma wejdzie w życie w 2018 r., jednak termin ten został przesunięty w czasie.

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 30% 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 elektrycznej⁸, obowiązek sprzedaży pozostałej części wytworzonej energii elektrycznej (nie objętej wcześniej wspomnianym 30-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 wprowadziła, 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. Natomiast 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.

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)

⁸ 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.

i zmieniała wysokości kontrybucji poszczególnych podmiotów. W efekcie wysokość kosztów ponoszonych z tego tytułu przez Grupę GPW znacząco spadła (z 22,0 mln zł w 2015 roku do 9,1 mln zł w 2016 roku i 5,6 mln zł w 2017 r.). Jednakże istnieje ryzyko stopniowego wzrostu tych kosztów w kolejnych latach.

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 przejęciem funkcji organizatora fixingu

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. W ocenie Spółki realizacja powyższego nie będzie wiązała się ze znacznymi kosztami, a wszelkie koszty związane z przejęciem 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 umów. Nie można wykluczyć ewentualnego ryzyka związanego z nie uzyskaniem zezwolenia na pełnienie funkcji administratora przez GPW Benchmark S.A. Działania GPW Benchmark S.A. zmierzają sukcesywnie w stronę minimalizowania tego ryzyka. Celem podstawowym działalności GPW Benchmark jest uzyskanie zezwolenia na administrowanie Stawkami Referencyjnymi WIBID i WIBOR w wymaganym przez Rozporządzenie okresie.

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 pierwszym kwartale 2018 r. EBITDA⁹ **Grupy GPW** wyniosła 42,6 mln zł, co oznacza spadek o 4,3 mln zł w stosunku do 46,8 mln zł osiągniętych w porównywalnym okresie 2017 roku.

Grupa GPW osiągnęła zysk z działalności operacyjnej równy 34,7 mln zł, w porównaniu do 40,4 mln zł wypracowanych w okresie porównywalnym 2017 roku. Spadek wyniku operacyjnego w stosunku do okresu porównywalnego ubiegłego roku o 5,7 mln zł był rezultatem niższych przychodów z segmentu rynku finansowego (spadek o 6,1 mln zł oraz wyższych o 1,8 mln zł kosztów operacyjnych). Spadek przychodów z rynku finansowego wynika głównie ze spadku przychodów z obsługi obrotu akcjami i innymi instrumentami o charakterze udziałowymi.

Wynik netto **Grupy** w pierwszym kwartale 2018 roku ukształtował się na poziomie 28,5 mln zł i jest wyższy w stosunku do wyniku netto Grupy uzyskanego w porównywalnym okresie 2017 roku (27,7 mln zł) o 2,7%, tj. 0,7 mln zł. Wzrost zysku netto jest spowodowany niższymi o 5,3 mln zł kosztami finansowymi. Koszty finansowe w wysokości 7,6 mln zł w pierwszym kwartale 2017 roku były konsekwencją pojawienia się odsetek od zobowiązań finansowych w spółce TGE.

W pierwszym kwartale 2018 r. wynik EBITDA **GPW S.A.** wyniósł 21,7 mln zł, co oznacza spadek o 3,9 mln zł w stosunku do 25,6 mln zł osiągniętego w okresie porównywalnym 2017 roku.

W pierwszych 3 miesiącach 2018 r. **GPW S.A.** osiągnęła jednostkowy zysk z działalności operacyjnej równy 16,7 mln zł w porównaniu do 20,9 mln zł uzyskanych w pierwszych 3 miesiącach 2017 roku. Niższy poziom zysku operacyjnego **GPW S.A.** w stosunku do okresu porównywalnego ubiegłego roku to efekt niższych przychodów ze sprzedaży, które spadły w stosunku do porównywalnego okresu o 4,7 mln zł, tj. o 8,7% oraz wzrostu kosztów działalności operacyjnej o 0,5 mln zł, tj. o 1,6%.

Wynik netto **GPW S.A.** w pierwszych 3 miesiącach 2018 r. wyniósł 12,4 mln zł w porównaniu do 14,8 mln zł uzyskanych w porównywalnym okresie ubiegłego roku. Wynik netto GPW jest więc niższy w stosunku do pierwszego kwartału 2017 roku o 2,4 mln zł.

W pierwszych 3 miesiącach 2018 r. EBITDA **TGE** wyniósł 13,3 mln zł w stosunku do 13,8 mln zł wypracowanych w porównywalnym okresie 2017 roku. Zysk z działalności operacyjnej za bieżący okres wyniósł 11,2 mln zł wobec 12,8 mln zł wypracowanych w pierwszym kwartale 2017 roku. Spadek zysku operacyjnego o 1,6 mln zł wynika ze wzrostu kosztów działalności operacyjnej o 2,1 mln zł. Zysk netto za okres pierwszych 3 miesięcy br. ukształtował się na poziomie 9,3 mln zł w stosunku do 5,8 mln zł wypracowanych w pierwszym kwartale 2017 r. Wzrost zysku netto za okres 3 miesięcy 2018 roku wynika z wystąpienia wysokich kosztów finansowych w pierwszym kwartale 2017 r., które wyniosły 4,7 mln zł, ich główną składową były odsetki od zobowiązań podatkowych w kwocie 4,6 mln zł. Z kolei w okresie sprawozdawczym br. łączne koszty finansowe wyniosły 0,2 mln zł.

W okresie 3 miesięcy 2018 r. EBITDA **IRGiT** wyniósł 7,4 mln zł w stosunku do 6,3 mln zł wypracowane w okresie porównywalnym 2017 roku. Zysk z działalności operacyjnej za pierwsze 3 miesiące 2018 r. wyniósł 7,0 mln zł wobec 5,8 mln zł wypracowanych w okresie 3 miesięcy 2017 roku. Wzrost zysku operacyjnego w pierwszym kwartale 2018 roku jest wynikiem większego wzrostu przychodów ze sprzedaży (wzrost o 10,1%, tj. o 1,1 mln zł) w stosunku do dynamiki wzrostu kosztów operacyjnych (wzrost o 1,4%, tj. o 0,1 mln zł). Zysk netto za okres 3 miesięcy br. ukształtował się na poziomie 5,9 mln zł w stosunku do 4,9 mln zł wypracowanych w okresie porównywalnym 2017 r.

EBITDA **BondSpot S.A.** w okresie pierwszych 3 miesięcy 2018 r. wyniósł 0,5 mln zł wobec 1,1 mln zł uzyskanych w okresie porównywalnym 2017 roku. Wynik operacyjny BondSpot ukształtował się na poziomie 0,3 mln zł, natomiast w pierwszych 3 miesiącach 2017 roku wynik

⁹ zysk operacyjny przed uwzględnieniem amortyzacji

ten kształtował się na poziomie 0,9 mln zł. Wynik netto w analizowanych okresach kształtował się następująco: 0,3 mln zł w pierwszym kwartale 2018 roku oraz 0,8 mln zł w pierwszym kwartale 2017 roku. Spadek zysku netto oraz zysku operacyjnego wynika ze spadku przychodów ze sprzedaży zrealizowanych w pierwszym kwartale 2018 r. wobec analogicznego okresu roku ubiegłego o 11,1%, tj. o 0,4 mln zł, przy jednoczesnym wzroście kosztów działalności operacyjnej o 7,6%, tj. o 0,2 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 2018 r. i 2017 r. w ujęciu w ujęciu kwartalnym oraz w ujęciu rocznym za 2016 i 2017 r.

tys. zł	2018		2017			2017	2016
	I kw.	IV kw.	III kw.	II kw.	I kw.		
Przychody ze sprzedaży	85 936	92 169	81 119	87 635	91 034	351 956	310 862
Rynek finansowy	49 572	51 875	48 851	52 500	55 623	208 849	183 698
Przychody z obsługi obrotu	32 897	34 621	31 903	35 966	38 846	141 336	119 079
Przychody z obsługi emitentów	5 924	6 278	6 278	6 065	6 347	24 968	23 930
Sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych	10 750	10 976	10 670	10 469	10 430	42 545	40 689
Rynek towarowy	36 213	40 215	31 989	34 770	35 115	142 088	125 254
Przychody z obsługi obrotu	17 738	20 170	16 699	17 643	15 580	70 092	60 857
Prowadzenie RŚP	7 126	7 963	5 768	7 783	9 114	30 628	24 907
Rozliczenia transakcji	11 251	11 990	9 435	9 258	10 336	41 019	39 163
Przychody ze sprzedaży informacji	98	92	87	86	85	349	327
Pozostałe przychody	151	79	279	365	296	1 019	1 910
Koszty działalności operacyjnej	48 360	48 978	32 505	37 765	46 515	165 763	150 155
Amortyzacja	7 825	7 566	7 342	7 024	6 393	28 325	25 793
Koszty osobowe	13 630	14 122	12 239	11 897	12 506	50 764	49 860
Inne koszty osobowe	3 780	3 070	2 867	3 002	3 142	12 081	11 300
Czynsze i inne opłaty eksploatacyjne	2 506	2 098	2 187	2 613	2 607	9 505	9 444
Opłaty i podatki	9 268	233	(5 524)	229	11 615	6 553	10 009
w tym opłaty do KNF	9 023	3	(5 781)	-	11 357	5 579	9 121
Usługi obce	9 923	20 347	12 183	11 650	9 014	53 194	38 587
Inne koszty operacyjne	1 430	1 544	1 209	1 350	1 238	5 341	5 162
Pozostałe przychody	844	1 767	1 731	31	330	3 859	1 736
Strata z tytułu utraty wartości należności*	1 476	-	-	-	-	-	-
Pozostałe koszty	2 200	559	308	868	4 414	6 149	4 553
Zysk z działalności operacyjnej	34 744	44 398	50 037	49 033	40 435	183 903	157 890
Przychody finansowe	1 867	1 284	1 334	1 538	1 394	5 550	12 950
Koszty finansowe	2 208	2 438	(1 339)	2 497	7 551	11 147	12 079
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	746	1 910	3 609	3 045	1 495	10 059	3 518
Zysk przed opodatkowaniem	35 149	45 154	56 319	51 119	35 773	188 365	162 279
Podatek dochodowy	6 657	5 754	9 320	9 173	8 027	32 274	31 145
Zysk netto za okres	28 492	39 400	46 999	41 946	27 746	156 091	131 134

* Od 1 stycznia 2018 roku w związku z dostosowaniem do MSSF 9 Grupa wyodrębniła pozycję strata z tytułu utraty wartości należności, bez korygowania danych porównawczych (zwolnienie przewidziane w pkt. 7.2.15 MSSF 9)

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

Tabela 5: Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy GPW na koniec poszczególnych kwartałów lat 2016, 2017 i 2018.

tys. zł	2018		2017		2016	
	I kw.	IV kw.	III kw.	II kw.	I kw.	IV kw.
Aktywa trwałe	580 697	596 354	594 774	597 220	597 334	597 287
Rzeczowe aktywa trwałe	108 691	110 784	112 036	113 777	116 716	119 130
Wartości niematerialne	265 140	267 991	268 916	271 380	272 490	273 815
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	195 986	207 389	205 221	201 590	198 577	197 231
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 472	3 803	1 796	3 349	3 261	1 809
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	271	280	278	278	288
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	197	-	-	-	-	-
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	6 211	6 116	6 525	6 846	6 012	5 014
Aktywa obrotowe	612 539	550 699	513 493	615 476	592 548	560 561
Zapasy	54	56	54	53	60	57
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	71	71	95	71	559	428
Należności handlowe oraz pozostałe należności	87 399	64 096	63 768	89 069	165 243	113 262
Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	82 707	-	-	-	-	-
Aktywa finansowe przeznaczone do sprzedaży	12 151	-	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	430 157	486 476	449 576	526 283	426 686	446 814
Aktywa razem	1 193 236	1 147 053	1 108 267	1 212 696	1 189 882	1 157 848
Kapitał własny	839 941	811 481	771 612	724 591	772 849	745 252
Kapitał podstawowy	63 865	63 865	63 865	63 865	63 865	63 865
Pozostałe kapitały	1 349	1 347	1 128	1 106	1 035	1 184
Zyski zatrzymane	774 146	745 696	706 058	659 085	707 399	679 678
Udziały niekontrolujące	581	573	561	535	550	525
Zobowiązania długoterminowe	255 482	259 951	260 449	258 780	258 516	143 422
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	243 670	243 573	243 475	243 378	243 281	123 459
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 454	1 454	1 468	1 838	2 274	1 832
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	-	-	-	-	17	32
Rozliczenia międzyokresowe	5 452	5 592	5 996	6 064	6 132	6 200
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 682	7 108	7 286	5 276	4 588	9 675
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	2 224	2 224	2 224	2 224	2 224	2 224
Zobowiązania krótkoterminowe	97 813	75 621	76 206	229 325	158 517	269 174
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	2 070	1 938	2 100	1 896	2 069	122 882
Zobowiązania handlowe	23 849	21 303	6 169	3 496	6 199	6 387
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	8 141	12 958	10 515	8 060	5 812	8 114
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	15	31	48	64	62	62
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	1 636	6 012	4 587	7 597	13 188	16 154
Zobowiązania z tytułu pożyczek i kredytów	-	-	20 021	59 958	59 798	-
Zobowiązania z tytułu świadczonej usług	33 037	-	-	-	-	-
Rozliczenia międzyokresowe *	559	7 386	15 641	37 194	41 722	7 144
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	67	210	191	318	317	333
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	28 439	25 783	16 934	110 742	29 350	108 098
Kapitał własny i zobowiązania razem	1 193 236	1 147 053	1 108 267	1 212 696	1 189 882	1 157 848

* Od 2018 roku przychody przyszłych okresów prezentowane są w pozycji zobowiązania z tytułu świadczonej usług

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

2. Omówienie wielkości ekonomiczno-finansowych

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

Grupa wyróżnia trzy segmenty przychodowe:

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

Przychody z rynku finansowego dzielą się na przychody dotyczące:

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

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

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

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

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

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

Przychody z obsługi obrotu instrumentami dłużnymi były w pierwszych 3 miesiącach 2018 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. Na przychody ze sprzedaży informacji w

czasie rzeczywistym składają się również przychody ze sprzedaży stawek referencyjnych WIBOR i WIBID.

Przychody Grupy w segmencie rynku towarowego stanowią przychody TGE i IRGiT oraz przychody InfoEngine z tytułu prowadzenia działalności operatora handlowego, podmiotu odpowiedzialnego za bilansowanie.

Przychody z rynku towarowego dzielą się na przychody z:

- obsługi obrotu,
- prowadzenia Rejestru Świadczeń Pochodzenia,
- rozliczenia transakcji,
- sprzedaży informacji.

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.

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 3 miesięcy 2018 r. przychody **Grupy** ze sprzedaży wyniosły 85,9 mln zł, co oznacza spadek o 5,6% (5,1 mln zł) w stosunku do porównywalnego okresu 2017 r., kiedy przychody te wyniosły 91,0 mln zł.

Spadek przychodów ze sprzedaży w bieżącym okresie w stosunku do pierwszych 3 miesięcy 2017 r. wynikał z niższych o 6,1 mln zł, tj. o 10,9% przychodów osiągniętych w segmencie **rynku finansowego**, głównie w obszarze obsługi obrotu akcjami i innymi instrumentami udziałowymi. Spadek przychodów został zanotowany również z obsługi emitentów o 0,4 mln zł, tj. o 6,7%, z kolei wartość przychodów ze sprzedaży informacji oraz kalkulacji stawek referencyjnych wzrosła w stosunku do porównywalnego okresu roku ubiegłego o 0,3 mln zł. Przychody z **rynku towarowego** są wyższe w stosunku do przychodów osiągniętych w porównywalnym okresie ubiegłego roku o 1,1 mln zł, tj. o 3,1%. Wzrost przychodów na rynku towarowym wynika w największym stopniu ze wzrostu przychodów z obrotu energią elektryczną o 1,3 mln zł, tj. o 71,0% w stosunku do pierwszego kwartału 2017 roku. Ponadto GK GPW zrealizowała wyższe o 0,9 mln zł przychody z obrotu prawami majątkowymi od świadectw pochodzenia oraz wyższe o 0,3 mln zł przychody z innych opłat od uczestników rynku. Wzrost o 0,9 mln zł wystąpił również w przychodach z rozliczania transakcji. Trend spadkowy wystąpił natomiast w stosunku do porównywalnego okresu ubiegłego roku w przychodach z prowadzenia rejestru świadectw pochodzenia, spadek o 2,0 mln zł.

Przychody ze sprzedaży **TGE** w okresie 3 miesięcy 2018 r. wyniosły 23,8 mln zł, natomiast w pierwszych 3 miesiącach 2017 roku wyniosły 23,9 mln zł, co oznacza spadek poziomu przychodów o 0,1 mln zł, tj. o 0,3%. Przychody spółki **IRGiT** w pierwszych trzech miesiącach 2018 roku wyniosły 12,2 mln zł i były wyższe niż w okresie porównywalnym 2017 roku o 1,1 mln zł, tj. o 10,1%. Spadek przychodów wykazała spółka **BondSpot S.A.**, która wygenerowała przychody ze sprzedaży za okres pierwszego kwartału 2018 roku na poziomie 3,0 mln zł wobec 3,4 mln zł uzyskanych w pierwszym kwartale 2017 roku.

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

Tabela 6: Skonsolidowane przychody Grupy GPW i ich struktura za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 r., 31 grudnia 2017 r. i 31 marca 2018 r.

w tys. zł, %	Okres 3 miesięcy zakończony						Zmiana (Q1 2018 vs Q1 2017)	Dynamika (%) (Q1 2018 vs Q1 2017)
	31 marca 2018	%	31 grudnia 2017	%	31 marca 2017	%		
Rynek finansowy	49 572	58%	51 875	56%	55 623	61%	(6 051)	-10,9%
Przychody z obsługi obrotu	32 897	38%	34 621	38%	38 846	43%	(5 949)	-15,3%
Akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym	24 890	29%	27 188	29%	30 194	33%	(5 304)	-17,6%
Instrumenty pochodne	3 231	4%	2 672	3%	3 421	4%	(190)	-5,6%
Inne opłaty od uczestników rynku	1 914	2%	1 849	2%	1 921	2%	(7)	-0,4%
Instrumenty dłużne	2 750	3%	2 801	3%	3 198	4%	(448)	-14,0%
Inne instrumenty rynku kasowego	112	0%	111	0%	112	0%	-	0,0%
Przychody z obsługi emitentów	5 924	7%	6 278	7%	6 347	7%	(423)	-6,7%
Opłaty za notowanie	5 091	6%	4 982	5%	5 188	6%	(97)	-1,9%
Opłaty za wprowadzenie oraz inne opłaty	833	1%	1 296	1%	1 159	1%	(326)	-28,1%
Sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych	10 750	13%	10 976	12%	10 430	11%	320	3,1%
Informacje czasu rzeczywistego oraz przychody z tyt. kalkulacji stawek referencyjnych	9 854	11%	10 226	11%	9 686	11%	168	1,7%
Indeksy i dane historyczno-statystyczne	896	1%	750	1%	744	1%	152	20,5%
Rynek towarowy	36 213	42%	40 215	44%	35 115	39%	1 098	3,1%
Przychody z obsługi obrotu	17 738	21%	20 170	22%	15 580	17%	2 158	13,9%
Obrót energią elektryczną	3 121	4%	2 864	3%	1 825	2%	1 296	71,0%
Rynek kasowy	744	1%	718	1%	754	1%	(10)	-1,3%
Rynek terminowy	2 377	3%	2 146	2%	1 071	1%	1 306	121,9%
Obrót gazem	2 258	3%	3 024	3%	2 521	3%	(263)	-10,4%
Rynek kasowy	1 159	1%	620	1%	940	1%	219	23,3%
Rynek terminowy	1 099	1%	2 404	3%	1 581	2%	(482)	-30,5%
Obrót prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia	9 527	11%	11 430	12%	8 672	10%	855	9,9%
Inne opłaty od uczestników rynku	2 832	3%	2 852	3%	2 562	3%	270	10,5%
Prowadzenie RŚP	7 126	8%	7 963	9%	9 114	10%	(1 988)	-21,8%
Rozliczenia transakcji	11 251	13%	11 990	13%	10 336	11%	915	8,9%
Przychody ze sprzedaży informacji	98	0%	92	0%	85	0%	13	15,6%
Pozostałe przychody	151	0%	79	0%	296	0%	(145)	-48,9%
Razem	85 936	100%	92 169	100%	91 034	100%	(5 098)	-5,6%

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

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

Grupa pozyskuje przychody ze sprzedaży zarówno od kontrahentów krajowych, jak i zagranicznych. Poniższa tabela przedstawia wartości przychodów w podziale wg ww. struktury.

Tabela 7: Zestawienie skonsolidowanych przychodów Grupy od odbiorców zagranicznych i krajowych w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2017 r., 31 grudnia 2017 r. i 31 marca 2018 r.

w tys. zł, %	Okres 3 miesięcy zakończony						Zmiana (Q1 2018 vs Q1 2017)	Dynamika (%) (Q1 2018 vs Q1 2017)
	31 marca 2018	%	31 grudnia 2017	%	31 marca 2017	%		
Przychody od odbiorców zagranicznych	21 444	25%	21 287	23%	21 680	24%	(236)	-1,1%
Przychody od odbiorców krajowych	64 492	75%	70 882	77%	69 354	76%	(4 862)	-7,0%
Razem	85 936	100%	92 169	100%	91 034	100%	(5 098)	-5,6%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

RYNEK FINANSOWY

OBSŁUGA OBROTU

Przychody Grupy z obsługi obrotu na rynku finansowym w pierwszych 3 miesiącach 2018 r. wyniosły 32,9 mln zł w porównaniu do 38,8 mln zł uzyskanych w porównywalnym okresie 2017 roku.

Akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym

Przychody z obrotu **akcjami i innymi instrumentami o charakterze udziałowym** za okres 3 miesięcy 2018 r. wyniosły 24,9 mln zł i wykazały spadek o 17,6% w stosunku do okresu porównywalnego 2017 r. W pierwszym kwartale 2017 r. przychody te wyniosły 30,2 mln zł.

Spadek przychodów z tytułu obrotu akcjami wynika ze spadku wartości obrotów na Głównym Rynku. W okresie styczeń-marzec 2018 r. łączna wartość obrotu na tym rynku wyniosła 55,2 mld zł i była o 19,5% niższa niż rok wcześniej (w tym spadek obrotów sesyjnych o 19,5% i spadek obrotów w transakcjach pakietowych o 18,8%). Wartość indeksu WIG na koniec marca 2018 r. wyniosła 58 377,42 pkt i była o 0,8% wyższa niż przed rokiem.

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

	Okres 3 miesięcy zakończony			Zmiana (Q1 2018 vs Q1 2017)	Dynamika (%) (Q1 2018 vs Q1 2017)
	31 marca 2018	31 grudnia 2017	31 marca 2017		
Rynek finansowy, przychody z obsługi obrotu: akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym (w mln zł)	24,9	27,2	30,2	(5,3)	-17,6%
Główny Rynek:					
Wartość obrotów (w mld zł)	55,2	61,1	68,6	(13,3)	-19,5%
Wolumen obrotów (w mld akcji)	2,8	3,4	4,4	(1,7)	-37,7%
NewConnect:					
Wartość obrotów (w mld zł)	0,3	0,3	0,5	(0,2)	-45,8%
Wolumen obrotów (w mld akcji)	0,4	0,7	0,9	(0,5)	-52,6%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

Instrumenty pochodne

Przychody Grupy z obsługi transakcji **instrumentami pochodnymi** na rynku finansowym wyniosły w okresie 3 miesięcy 2018 roku 3,2 mln zł, w porównaniu do 3,4 mln zł uzyskanych w pierwszych 3 miesiącach 2017 roku, co oznacza spadek o 0,2 mln zł, tj. 5,6%.

Całkowity wolumen obrotu instrumentami pochodnymi spadł o 5,8% w 3 miesiącach 2018 roku w stosunku do wolumenu obrotu zrealizowanego w porównywalnym okresie 2017 r. W tym samym czasie wolumen obrotów kontraktami terminowymi na indeks WIG20, odpowiadający za większość przychodów z obrotu instrumentami pochodnymi, spadł o 8,6%.

Tabela 9: Dane dot. rynku instrumentów pochodnych

	Okres 3 miesięcy zakończony			Zmiana (Q1 2018 vs Q1 2017)	Dynamika (%) (Q1 2018 vs Q1 2017)
	31 marca 2018	31 grudnia 2017	31 marca 2017		
Rynek finansowy, przychody z obsługi obrotu: instrumenty pochodne (w mln zł)	3,2	2,7	3,4	(0,2)	-5,6%
Wolumen obrotów instrumentami pochodnymi (mln sztuk):	2,1	1,7	2,2	(0,1)	-5,8%
w tym: wolumen obrotów kontraktami terminowymi na WIG20 (mln sztuk)	1,2	1,0	1,3	(0,1)	-8,6%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

Inne opłaty od uczestników rynku

Przychody Grupy z tytułu **innych opłat** od uczestników rynku w pierwszym kwartale 2018 r. wyniosły 1,9 mln zł, utrzymując tym samym zbliżony poziom przychodów do osiągniętego w trzech pierwszych miesiącach 2017 roku. Opłaty te dotyczą w szczególności dostępu do systemu transakcyjnego i korzystania z systemu (m.in. opłaty licencyjne, za dołączenia i usługi serwisowe).

Instrumenty dłużne

W pierwszym kwartale 2018 roku przychody Grupy w podsegmencie **instrumentów dłużnych** osiągnęły poziom 2,8 mln zł, w porównaniu do 3,2 mln zł w okresie porównywalnym 2017 roku. Większość przychodów Grupy w segmencie instrumentów dłużnych generuje rynek Treasury BondSpot Poland (TBSP).

Spadek przychodów na rynku TBSP w pierwszych 3 miesiącach 2018 roku w stosunku do porównywalnego okresu 2017 roku wynika ze spadku wartości transakcji zawartych na rynku TBS Poland w pierwszych trzech miesiącach 2018 r., spadek dotyczy zarówno transakcji zawartych na rynku kasowym, jak i na rynku warunkowym.

Wartość obrotów polskimi papierami skarbowymi na rynku TBSP w okresie 3 miesięcy 2018 r. wyniosła 100,8 mld zł i była niższa niż w porównywalnym okresie 2017 roku o 24,0%. Spadek wartości transakcji nastąpił w obydwu segmentach rynku. Wartość transakcji warunkowych w omawianym okresie 2018 roku wyniosła 58,3 mld zł, co oznacza spadek o 18,5% w stosunku do wartości transakcji w okresie porównywalnym 2017 roku. Natomiast wartość transakcji na rynku kasowym wyniosła 42,5 mld zł, co oznacza spadek o 30,4% w stosunku do pierwszych trzech miesięcy 2017 roku. Na kształtowanie się wartości obrotów w pierwszym kwartale 2018 r. miały wpływ przede wszystkim czynniki rynkowe wpływające na sytuację na rynku stóp procentowych, co z kolei miało wpływ na poziom rentowności i cen na krajowym rynku obligacji skarbowych.

Wartość obrotów na rynku Catalyst w pierwszych 3 miesiącach 2018 r. ukształtowała się na poziomie 0,9 mld zł, tj. o 37,4% wyższym w stosunku do poziomu obrotów zrealizowanych w porównywalnym okresie 2017 roku. Przychody z tego tytułu mają niewielki udział w całości przychodów Grupy z tytułu obsługi obrotu instrumentami dłużnymi.

Tabela 10: Dane dot. rynków instrumentów dłużnych

	Okres 3 miesięcy zakończony			Zmiana (Q1 2018 vs Q1 2017)	Dynamika (%) (Q1 2018 vs Q1 2017)
	31 marca 2018	31 grudnia 2017	31 marca 2017		
Rynek finansowy, przychody z obsługi obrotu: instrumenty dłużne (w mln zł)	2,8	2,8	3,2	(0,4)	-14,0%
Catalyst:					
Wartość obrotów (mld zł)	0,9	0,7	0,7	0,2	37,4%
w tym: Wartość obrotów instrumentami nieskarbowymi (mld zł)	0,7	0,5	0,4	0,3	81,1%
Treasury BondSpot Poland, wartość obrotów:					
Transakcje warunkowe (mld zł)	58,3	92,2	71,5	(13,3)	-18,5%
Transakcje rynku kasowego (mld zł)	42,5	38,2	61,1	(18,6)	-30,4%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

Inne instrumenty rynku kasowego

Przychody z obrotu **innymi instrumentami rynku kasowego** kształtowały się na poziomie 112,0 tys. zł wobec takiego samego poziomu osiągniętego w porównywalnym okresie 2017 roku. 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 okresie 3 miesięcy 2018 roku wyniosły 5,9 mln zł, w porównaniu do 6,3 mln zł uzyskanych w porównywalnym okresie 2017 roku.

W pierwszych trzech miesiącach 2018 r. przychody z **opłat za notowanie** ukształtowały się na poziomie 5,1 mln zł i były niższe o 1,9%, tj. o 0,1 mln zł od przychodów zrealizowanych w analogicznym okresie roku ubiegłego. 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 pierwszym kwartale 2018 r. 0,8 mln zł oraz 1,2 mln zł w okresie porównywalnym 2017 roku. Głównym czynnikiem kształtującym wysokość ww. przychodów jest liczba debiutów na parkietach GPW oraz wartość akcji i obligacji wprowadzonych do obrotu. W pierwszych trzech miesiącach 2018 roku nastąpił znaczny spadek wartości emisji SPO w stosunku do porównywalnego okresu 2017 r, z poziomu 56 546 mln zł do 503 mln zł, natomiast wartość emisji IPO utrzymała się na porównywalnym poziomie, tj. 0,1 mln zł.

Przychody z obsługi emitentów na Głównym Rynku GPW w 2018 roku spadły o 9,0% w stosunku do porównywalnego okresu 2017 roku. Podstawowe dane finansowe oraz operacyjne zostały przedstawione w poniższej tabeli. Na Rynku Głównym w okresie od stycznia do marca 2018 roku zadebiutowały dwie spółki, z kolei 7 spółek zostało wycofanych z obrotu, zmiany dotyczą spółek krajowych. Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu wynosiła 12,3 mld zł, co wpływa na spadek obrotów w pierwszym kwartale bieżącego roku.

Tabela 11: Dane dot. Głównego Rynku GPW

	Okres 3 miesięcy zakończony			Zmiana (Q1 2018 vs Q1 2017)	Dynamika (%) (Q1 2018 vs Q1 2017)
	31 marca 2018	31 grudnia 2017	31 marca 2017		
Główny Rynek					
Przychody z obsługi emitentów (w mln zł)	4,8	4,9	5,3	-0,5	-9,0%
Łączna kapitalizacja notowanych spółek (w mld zł)	1 302,2	1 379,9	1 260,0	42,2	3,3%
w tym: Kapitalizacja notowanych spółek krajowych	607,7	671,0	621,3	-13,6	-2,2%
w tym: Kapitalizacja notowanych spółek zagranicznych	694,6	708,9	638,7	55,8	8,7%
Łączna liczba notowanych spółek	478	482	486	-8,0	-1,6%
w tym: Liczba notowanych spółek krajowych	428	432	433	-5,0	-1,2%
w tym: Liczba notowanych spółek zagranicznych	50	50	53	-3,0	-5,7%
Wartość ofert (oferty pierwotne i wtórne) (w mld zł) *	0,6	1,5	56,6	-56,0	-98,9%
Liczba nowych spółek (w okresie)	2	6	3	-1,0	-33,3%
Kapitalizacja nowych spółek (w mld zł)	0,4	0,8	0,6	-0,2	-31,1%
Liczba spółek wycofanych z obrotu	7	3	4	3,0	75,0%
Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu** (w mld zł)	12,3	0,1	0,7	11,5	1562,6%

* 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 2,9% w stosunku do okresu porównywalnego 2017 roku. Podstawowe dane finansowe oraz operacyjne zostały przedstawione w poniższej tabeli.

Tabela 12: Dane dot. rynku NewConnect

	Okres 3 miesięcy zakończony			Zmiana (Q1 2018 vs Q1 2017)	Dynamika (%) (Q1 2018 vs Q1 2017)
	31 marca 2018	31 grudnia 2017	31 marca 2017		
NewConnect					
Przychody z obsługi emitentów (w mln zł)	0,5	0,6	0,5	(0,02)	-2,9%
Łączna kapitalizacja notowanych spółek (w mld zł)	9,1	9,6	10,2	-1,1	-11,1%
w tym: Kapitalizacja notowanych spółek krajowych	8,9	9,4	9,9	-1,0	-10,0%
w tym: Kapitalizacja notowanych spółek zagranicznych	0,2	0,2	0,3	-0,2	-46,4%
Łączna liczba notowanych spółek	403	408	402	1	0,2%
w tym: Liczba notowanych spółek krajowych	396	401	394	2	0,5%
w tym: Liczba notowanych spółek zagranicznych	7	7	8	-1	-12,5%
Wartość ofert (oferty pierwotne i wtórne) (w mld zł)	0,0	0,1	0,1	0,0	-43,0%
Liczba nowych spółek (w okresie)	1	7	2	-1	-50,0%
Kapitalizacja nowych spółek (w mld zł)	0,1	0,5	0,1	0,0	54,4%
Liczba spółek wycofanych z obrotu*	6	6	6	0	0,0%
Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu** (w mld zł)	0,3	0,3	0,6	-0,3	-53,6%

* 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 okresie trzech miesięcy 2018 roku wyniosły 0,6 mln zł, i utrzymały się na zbliżonym poziomie w stosunku do porównywalnego okresu roku ubiegłego. Podstawowe dane finansowe oraz operacyjne dotyczące tego rynku zostały przedstawione w poniższej tabeli.

Tabela 13: Dane dot. rynku Catalyst

	Okres 3 miesięcy zakończony			Zmiana (Q1 2018 vs Q1 2017)	Dynamika (%) (Q1 2018 vs Q1 2017)
	31 marca 2018	31 grudnia 2017	31 marca 2017		
Catalyst					
Przychody z obsługi emitentów (w mln zł)	0,6	0,8	0,6	0,06	11,0%
Liczba emitentów	154	161	173	(19)	-11,0%
Liczba wyemitowanych instrumentów	602	608	594	8	1,3%
w tym : nieskarbowych	552	566	551	1	0,2%
Wartość wyemitowanych instrumentów (mld zł)	772,8	751,7	735,9	36,9	5,0%
w tym : nieskarbowych	75,6	95,8	83,4	-7,8	-9,4%

Źródło: Spółka

SPRZEDAŻ INFORMACJI

Przychody z tytułu **sprzedaży informacji** w pierwszym kwartale 2018 roku wyniosły 10,8 mln zł, w porównaniu do 10,5 mln zł uzyskanych w pierwszym kwartale 2017 roku.

Tabela 14: Dane dot. sprzedaży informacji

	Okres 3 miesięcy zakończony			Zmiana (Q1 2018 vs Q1 2017)	Dynamika (%) (Q1 2018 vs Q1 2017)
	31 marca 2018	31 grudnia 2017	31 marca 2017		
Sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych * (mln zł)	10,8	11,1	10,5	0,3	3,2%
Liczba dystrybutorów informacji	66	52	51	15	29,4%
Liczba abonentów informacji (tys. abonentów)	254,1	244,6	238,2	15,9	6,7%

* Przychody ze sprzedaży informacji zawierają dane z rynku finansowego i z rynku towarowego.

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 pierwszym kwartale 2018 r. wyniosły 36,2 mln zł, w porównaniu do 35,1 mln zł uzyskanych w porównywalnym okresie 2017 roku.

Wyższe przychody z rynku towarowego w pierwszym kwartale 2018 roku w stosunku do okresu porównywalnego 2017 roku wynikały przede wszystkim ze wzrostu przychodów z tytułu *Obrotu energią elektryczną*, które wyniosły 3,1 mln zł w stosunku do 1,8 mln zł w porównywalnym okresie 2017 r. Oznacza to wzrost o 71,0%, tj. o 1,3 mln zł. Wzrost wykazały także przychody z obrotu prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia. W wymiarze kwotowym oznacza to wzrost o 0,9 mln zł. Wzrost wykazały również przychody z *Innych opłat od uczestników rynku* (o 10,5%, tj. o 0,3 mln zł) i przychody z tytułu rozliczenia transakcji (o 8,9%, tj. o 0,9 mln zł). Spadły natomiast w stosunku do okresu porównywalnego 2017 przychody z tytułu obrotu gazem o 10,4% oraz przychody z tytułu prowadzenia rejestru świadectw pochodzenia o 21,8%.

Przychody ze sprzedaży informacji na rynku towarowym to przychody ze sprzedaży informacji poprzez kanały GPW. Przychody ze sprzedaży informacji z rynku towarowego po trzech miesiącach 2018 roku wyniosły 98 tys. zł.

OBSŁUGA OBROTU

W pierwszych trzech miesiącach 2018 roku przychody Grupy GPW z obsługi obrotu na rynku towarowym wyniosły 17,7 mln zł, z czego 0,7 mln zł stanowiły przychody z tytułu obrotu energią elektryczną na rynku kasowym, 2,4 mln zł przychody z tytułu obrotu energią na rynku terminowym, 1,2 mln zł przychody z tytułu obrotu gazem na rynku kasowym, 1,1 mln zł przychody z tytułu obrotu gazem na rynku terminowym, 9,5 mln zł stanowiły przychody z tytułu obrotu prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia energii elektrycznej, natomiast 2,8 mln zł to inne opłaty od uczestników rynku. Przychody z obsługi obrotów w bieżącym okresie były wyższe w porównaniu do przychodów uzyskanych w pierwszych trzech miesiącach 2017 roku o 13,9%, tj. o 2,2 mln zł.

Przychody Grupy z tytułu prowadzenia **obrotu energią elektryczną** wyniosły w pierwszym kwartale 2018 roku 3,1 mln zł, w porównaniu do 1,8 mln zł w okresie porównywalnym 2017 r. łączny wolumen obrotów na rynkach energii prowadzonych przez TGE wyniósł 40,6 TWh w pierwszym kwartale 2018 roku w porównaniu do 21,5 TWh w okresie porównywalnym 2017 roku.

Wzrost przychodów z tytułu obrotu energią elektryczną w porównaniu do poprzednich okresów wynika z wyższego wolumenu obrotu w szczególności na rynku transakcji terminowych. Wolumen obrotu na rynku terminowym wzrósł o 126,6% w stosunku do porównywalnego okresu poprzedniego roku. Wolumen obrotu energią elektryczną przez TGE osiągnął najwyższy poziom od stycznia 2016 roku.

Rynek obrotu energią elektryczną jest wrażliwy na zmiany zachodzące w otoczeniu prawnym oraz międzynarodowym. Na wzrost obrotu na rynku energii elektrycznej wpływ miała zmiana zapisu w ustawie Prawo energetyczne o obowiązku sprzedaży energii elektrycznej, która miała miejsce w grudniu 2017 roku. Po nowelizacji zwiększono obowiązkowy poziom sprzedaży za pośrednictwem giełd towarowych do poziomu nie mniej niż 30% energii elektrycznej wytworzonej w danym roku, w 2017 roku obligo sprzedaży energii na giełdach wynosiło 15%. Ponadto w październiku 2017 roku weszła w życie deregulacja cen gazu dla odbiorców przemysłowych. Jest to decyzja korzystna dla TGE jako organizatora rynku hurtowego, którego znaczenie w procesie ustalania cen dla odbiorców przemysłowych wzrosło.

W styczniu roku 2018 weszła w życie dyrektywa Unii Europejskiej w sprawie rynków instrumentów finansowych (tzw. MiFID II), której zapisy nadają instrumentom pochodnym nowy status i nakładają nowe obowiązki zarówno na spółki organizujące obrót takimi instrumentami, jak i jego dokonujące. Niepewność, która towarzyszyła dyrektywie MiFID II oraz wątpliwości jej wpływu na rynek energii najprawdopodobniej miały wpływ na wysokość obrotów na giełdzie towarowej w 2017 roku. Towarowa Giełda Energii wprowadziła w życie zapisy Ustawy o MIFID II w styczniu 2018 roku, wyprzedzając tym samym implementację dyrektywy w Polsce, która ma nastąpić w pierwszym półroczu 2018 roku. Stabilność oraz jasność regulacji rynku może zachęcić przedsiębiorstwa do udziału w obrocie na rynku terminowym, co może wpłynąć na wzrost obrotów w bieżącym roku.

Przychody Grupy z tytułu prowadzenia **obrotu gazem** wyniosły w okresie pierwszego kwartału 2018 r. 2,3 mln zł, w porównaniu do 2,5 mln zł w okresie porównywalnym 2017 roku. Wolumen obrotu gazem ziemnym na parkiecie TGE wyniósł 25,9 TWh w okresie trzech miesięcy 2018 r. w porównaniu do 30,7 TWh w analogicznym okresie 2017 roku. Na Rynku Dnia Następnego i Bieżącego gazu (RDNiBg) wolumen obrotu ukształtował się na poziomie 10,9 TWh w porównaniu do 9,2 TWh w pierwszym kwartale 2017 roku. Na Rynku Terminowym Towarowym (RTT) wolumen obrotu wynosił 15,1 TWh i był o 29,6% niższy od wolumenu osiągniętego w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Przychody Grupy z tytułu prowadzenia **obrotu prawami majątkowymi** wyniosły w pierwszych trzech miesiącach 2018 roku 9,5 mln zł, w porównaniu do 8,7 mln zł w takim samym okresie 2017 r. W bieżącym okresie 2018 r. wolumen obrotu prawami majątkowymi wyniósł 13,4 TWh i był niższy niż w okresie porównywalnym 2017 r. o 16,0%. Zmiany przychodów z tytułu obrotu prawami majątkowymi nie odpowiadają proporcjonalnie zmianom wolumenów obrotu ze względu na różne stawki opłat dla poszczególnych rodzajów praw majątkowych. Ponadto w bieżącym roku zanotowano znaczący wzrost przychodów z obrotu prawami majątkowymi dla efektywności energetycznej (tzw. białe certyfikaty). Przychody te wyniosły odpowiednio 2,3 mln zł w 2018 roku i 1,1 mln zł w porównywalnym okresie 2017 roku. Wolumen obrotu prawami majątkowymi dla efektywności energetycznej wyniósł 137 764 toe, co oznacza wzrost r/r o 114,4%.

Przychody Grupy z tytułu **innych opłat od uczestników rynku towarowego** w pierwszych trzech kwartałach 2018 r. wyniosły 2,8 mln zł, w porównaniu do 2,6 mln zł uzyskanych w porównywalnym okresie 2017 roku. *Inne opłaty od uczestników rynku towarowego* stanowiły opłaty od uczestników rynków TGE w wysokości 1,5 mln zł, przychody InfoEngine z tytułu prowadzenia działalności operatora handlowego w wysokości 0,5 mln zł, a także przychody Izby Rozliczeniowej Giełd Towarowych, które w analizowanym okresie wynosiły 0,8 mln zł, na które składały się opłaty za członkostwo, udział w rynkach prowadzonych przez TGE oraz pozostałe opłaty.

Poziom innych opłat od uczestników rynku jest kształtowany 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 dostępów do systemu rozliczeniowego.

Z pośród wymienionych powyżej pozycji największy udział mają przychody z opłat giełdowych. Największy udział w przychodach z tytułu innych opłat od uczestników rynku towarowego stanowią roczne opłaty regulaminowe, które stanowią 33,6% przychodów z tytułu innych opłat. W pierwszym kwartale wynosiły one 1,0 mln zł i były wyższe o 6,8% od przychodów zrealizowanych w analogicznym okresie 2017 roku. Na koniec marca 2018 r. status członka na Rynku Towarów Giełdowych (RTG) miało 71 spółek, czyli o 2 więcej niż w ubiegłym roku.

Tabela 15: Dane dot. obsługi obrotu na rynku towarowym

	Okres 3 miesięcy zakończony			Zmiana (Q1 2018 vs Q1 2017)	Dynamika (%) (Q1 2018 vs Q1 2017)
	31 marca 2018	31 grudnia 2017	31 marca 2017		
Rynek towarowy, przychody z obsługi obrotu (mln zł)	17,7	20,2	15,6	2,2	13,9%
Wolumen obrotów energią elektryczną:					
Transakcje spot (TWh)	7,3	6,7	6,8	0,4	6,1%
Transakcje terminowe (TWh)	33,3	30,5	14,7	18,6	126,6%
Wolumen obrotów gazem:					
Transakcje spot (TWh)	10,9	6,1	9,2	1,6	17,4%
Transakcje terminowe (TWh)	15,1	31,9	21,4	(6,3)	-29,6%
Wolumen obrotów prawami majątkowymi (TGE) (TWh)	13,5	12,7	16,2	(2,7)	-16,4%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

REJESTR ŚWIADECTW POCHODZENIA

W okresie od stycznia do marca 2018 r. przychody z tytułu prowadzenia **Rejestru Świadectw Pochodzenia** wyniosły 7,1 mln zł, w stosunku do 9,1 mln zł uzyskanych w porównywalnym okresie roku 2017. Spadek przychodów w porównaniu do analogicznego okresu 2017 r. wynika przede wszystkim ze spadku przychodów z tytułu umorzonych praw majątkowych, w tym w

szczegółności zielonych świadectw pochodzenia, spadek z 7,0 mln zł do poziomu 4,6 mln zł w 2018 r.

Tabela 16: Dane dot. Rejestru Świadectw Pochodzenia

	Okres 3 miesięcy zakończony			Zmiana (Q1 2018 vs Q1 2017)	Dynamika (%) (Q1 2018 vs Q1 2017)
	31 marca 2018	31 grudnia 2017	31 marca 2017		
Rynek towarowy, przychody z tytułu prowadzenia Rejestru Świadectw Pochodzenia energii elektrycznej (mln zł)	7,1	8,0	9,1	(2,0)	-21,8%
Wystawione prawa majątkowe (TWh)	19,7	9,4	16,7	3,0	18,0%
Umorzone prawa majątkowe (TWh)	2,8	7,3	18,3	(15,5)	-84,5%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

ROZLICZENIA TRANSAKCJI

Grupa uzyskuje przychody z tytułu prowadzenia **działalności rozliczeniowej** prowadzonej przez IRGiT, spółkę zależną TGE. W pierwszych trzech miesiącach 2018 r. przychody te wyniosły 11,3 mln zł, w stosunku do 10,3 mln zł uzyskanych w porównywalnym okresie 2017 roku. W analizowanym okresie nastąpił wzrost wartości przychodów o 8,9%, tj. o 0,9 mln zł, co wynika ze wzrostu wolumenu transakcji na giełdzie towarowej.

POZOSTAŁE PRZYCHODY

Pozostałe przychody Grupy w pierwszym kwartale 2018 roku wyniosły 0,2 mln zł, podczas gdy w okresie porównywalnym 2017 roku wyniosły 0,3 mln zł. Pozostałe przychody Grupy stanowią głównie przychody z tytułu wynajmu powierzchni oraz sponsoringu.

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

KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

Łączne koszty działalności operacyjnej **Grupy GPW** w pierwszych 3 miesiącach 2018 r. wyniosły 48,4 mln zł i były niższe o 4,0%, tj. o 1,8 mln zł od kosztów w pierwszym kwartale ubiegłego roku. Największy wzrost odnotowano na kosztach amortyzacji, tj. o 1,4 mln zł, który spowodowany był wdrożeniem systemu transakcyjnego w TGE. Znaczący wzrost kosztów usług obcych to efekt przystosowań Spółek z Grupy GPW do wymogów MIFID2/MIFIR, usług doradczych związanych ze sprzedażą spółki stowarzyszonej AQUIS i wsparciem w opracowaniu nowej strategii. Ponadto w raportowanym okresie w stosunku do pierwszego kwartału 2017 roku nastąpił znaczący spadek kosztów *podatki i opłaty*, który wynika z zawiązania niższej rezerwy z tytułu rocznej opłaty na rzecz KNF, która w pierwszym kwartale 2018 roku wynosiła 9,0 mln zł w porównaniu do 11,4 mln zł w analogicznym okresie ubiegłego roku.

Jednostkowe koszty działalności operacyjnej **GPW S.A.** za pierwsze 3 miesiące 2018 r. wyniosły 29,9 mln zł, co oznacza wzrost o 0,5 mln zł (1,6%) w stosunku do 3 miesięcy 2017 roku. Wzrost kosztów działalności operacyjnej w omawianym okresie jest wypadkową wzrostu kosztów osobowych i innych kosztów osobowych oraz spadku podatków i opłat.

Koszty działalności operacyjnej **TGE** za pierwsze 3 miesiące 2018 r. wyniosły 12,4 mln zł, w stosunku do 10,2 mln zł w okresie porównywalnym 2017 roku. O zwiększeniu kosztów w bieżącym okresie w stosunku do okresu porównywalnego zadecydował w głównej mierze wzrost kosztów amortyzacji o 106,0%, tj. o 1,1 mln zł oraz usług obcych o 0,8 mln zł.

Koszty operacyjne **IRGiT** w pierwszych 3 miesiącach 2018 roku wyniosły 5,2 mln zł, utrzymując się na porównywalnym poziomie do kosztów poniesionych w okresie porównywalnym 2017 roku.

Koszty operacyjne **BondSpot** w pierwszych trzech miesiącach 2018 r. wyniosły 2,7 mln zł wobec kosztów na poziomie 2,5 mln zł poniesionych w porównywalnym okresie 2017 r., co oznacza wzrost kosztów o 7,6%, tj. o 0,2 mln zł. Zrealizowany wzrost wynika głównie ze wzrostu kosztów usług obcych o 0,3 mln zł.

Tabela 17: Skonsolidowane koszty działalności operacyjnej Grupy i ich struktura w okresach 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2017, 31 grudnia 2017 i 31 marca 2018.

w tys. zł, %	Okres 3 miesięcy zakończony						Zmiana (Q1 2018 vs Q1 2017)	Dynamika (%) (Q1 2018 vs Q1 2017)
	31 marca 2018	%	31 grudnia 2017	%	31 marca 2017	%		
Amortyzacja	7 825	16%	7 566	15%	6 393	14%	1 432	22,4%
Koszty osobowe	13 630	28%	14 122	29%	12 506	27%	1 124	9,0%
Inne koszty osobowe	3 780	8%	3 070	6%	3 142	7%	638	20,3%
Czynsze i inne opłaty eksploatacyjne	2 506	5%	2 098	4%	2 607	6%	(101)	-3,9%
Opłaty i podatki	9 268	19%	233	0%	11 615	25%	(2 347)	-20,2%
w tym opłaty do KNF	9 023	19%	3	0%	11 357	24%	(2 334)	-20,6%
Usługi obce	9 923	21%	20 347	42%	9 014	19%	909	10,1%
Inne koszty operacyjne	1 430	3%	1 544	3%	1 238	3%	192	15,5%
Razem	48 360	100%	48 979	100%	46 515	100%	1 845	4,0%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

Powyższa tabela przedstawia zmiany w strukturze kosztów w poszczególnych kwartałach 2018 i 2017 roku, a także odchylenia między pierwszymi kwartałami lat 2018 i 2017.

Tabela 18: Jednostkowe koszty działalności operacyjnej GPW S.A. i ich struktura w wybranych okresach lat 2017 i 2018

w tys. zł, %	Okres 3 miesięcy zakończony						Zmiana (Q1 2018 vs Q1 2017)	Dynamika (%) (Q1 2018 vs Q1 2017)
	31 marca 2018	%	31 grudnia 2017	%	31 marca 2017	%		
Amortyzacja	4 998	17%	4 876	14%	4 714	16%	284	6,0%
Koszty osobowe	8 038	27%	8 151	24%	7 347	25%	691	9,4%
Inne koszty osobowe	2 514	8%	2 123	6%	2 044	7%	470	23,0%
Czynsze i inne opłaty eksploatacyjne	1 829	6%	1 879	6%	1 785	6%	44	2,5%
Opłaty i podatki	4 987	17%	176	1%	6 447	22%	(1 460)	-22,6%
w tym opłaty do KNF	4 805	16%	(1)	0%	6 260	21%	(1 455)	-23,2%
Usługi obce	6 470	22%	15 697	46%	6 190	21%	280	4,5%
Inne koszty operacyjne	1 112	4%	1 113	3%	947	3%	165	17,4%
Razem	29 948	100%	34 014	100%	29 474	100%	474	1,6%

Źródło: Spółka

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

Amortyzacja

Koszty amortyzacji w pierwszych 3 miesiącach 2018 r. wyniosły 7,8 mln zł w stosunku do 6,4 mln zł w okresie porównywalnym 2017 roku. Wzrost kosztów amortyzacji w stosunku do porównywalnego okresu roku 2017 jest efektem wzrostu o 0,3 mln zł kosztów amortyzacji w GPW i wyższych o 1,1 mln zł kosztów amortyzacji w TGE. Poziom amortyzacji w spółkach zależnych BondSpot i IRGiT nieznacznie różni się od poziomu zrealizowanego w analogicznym okresie ubiegłego roku. Wzrost kosztów amortyzacji w TGE wynika z wdrożenia nowego systemu notującego X-Stream w maju 2017 roku oraz systemu Sapri w listopadzie 2017 roku.

Koszty osobowe i inne koszty osobowe

Koszty osobowe i inne koszty osobowe razem w pierwszych 3 miesiącach 2018 r. wyniosły 17,4 mln zł w porównaniu do 15,6 mln zł poniesionych w okresie porównywalnym 2017 r., co oznacza wzrost kosztów o 11,3%, tj. 1,8 mln zł.

Wyższe koszty osobowe i inne koszty osobowe GK GPW w bieżącym okresie w stosunku do okresu porównywalnego są rezultatem wzrostu tych kosztów: o 1,2 mln zł w GPW, o 0,1 mln zł w TGE, o 0,1 mln zł w IAIr oraz o 0,2 mln zł w IRGiT.

Wyższe koszty osobowe w pierwszych 3 miesiącach 2018 roku w GPW w stosunku do okresu porównywalnego 2017 roku wynikają z wyższych o 0,4 mln zł wynagrodzeń osobowych oraz zawiązania rezerwy z tytułu niewykorzystanych urlopów wyższej o 0,2 mln zł oraz wyższych o 0,2 mln zł kosztów wynagrodzeń bezosobowych. Wzrost kosztów osobowych w TGE jest konsekwencją zawiązania rezerw z tytułu niewykorzystanych urlopów. Z kolei wyższe koszty osobowe w spółkach IRGiT i IAIr wynikają ze wzrostu liczby zatrudnionych osób.

Zatrudnienie w Grupie GPW na dzień 31 marca 2018 r. wyniosło 322 etaty.

Tabela 19: Informacja o zatrudnieniu w Grupie GPW

Liczba etatów	Stan na dzień		
	31 marca 2018	31 grudnia 2017	31 marca 2017
GPW	185	189	181
Spółki zależne	137	139	136
Razem	322	328	317

Źródło: Spółka

Czynsze i inne opłaty eksploatacyjne

Czynsze i opłaty eksploatacyjne w pierwszych 3 miesiącach 2018 r. wyniosły 2,5 mln zł, w porównaniu do 2,6 mln zł w okresie 3 miesięcy 2017 r. Spadek kosztów wynika z zakończenia przeprowadzki wszystkich Spółek GK GPW do jednej siedziby, co miało na celu optymalizację kosztów związanych z czynszami wynajmowanych powierzchni biurowych. Spółki zależne GPW w ramach integracji zajmują powierzchnię należącą do GPW. Proces integracji fizycznej Grupy Kapitałowej GPW został zakończony w I kwartale 2018 r.

Opłaty i podatki

W pierwszych 3 miesiącach 2018 r. opłaty i podatki wyniosły 9,3 mln zł, wobec 11,6 mln zł poniesionych w 3 miesiącach ubiegłego roku. Główną część ww. kosztów stanowią rezerwy na opłaty wnoszone na rzecz KNF z tytułu sprawowania nadzoru nad rynkiem kapitałowym (9,0 mln zł w bieżącym okresie). W wyniku zmiany zasad finansowania kosztów nadzoru nad rynkiem i zmiany kręgu podmiotów biorących udział w tym finansowaniu od początku 2016 roku, cała szacowana wysokość opłaty rocznej dla KNF ujmowana jest na początku roku. Należy wziąć pod uwagę fakt, że opłata ta co roku może kształtować się na innym poziomie, co uzależnione jest od wielu czynników. Dokładną i ostateczną na dany rok wysokość opłaty można wyliczyć dopiero po podaniu do publicznej wiadomości przez Przewodniczącego Komisji Nadzoru Finansowego, w drodze komunikatu ogłaszanego w Dzienniku Urzędowym Komisji Nadzoru Finansowego wysokości stawek i wskaźników koniecznych do wyliczenia opłaty, które to podawane są do dnia 31 sierpnia danego roku kalendarzowego. Wyliczoną wysokość opłaty należy uiścić w terminie do dnia 30 września danego roku kalendarzowego.

W 2017 roku wyliczona ostatecznie opłata na rzecz KNF wyniosła 5,6 mln zł dla całej Grupy GK GPW.

Usługi obce

Koszty usług obcych w pierwszych 3 miesiącach 2018 r. wyniosły 9,9 mln zł, w porównaniu do 9,0 mln zł w okresie 3 miesięcy w 2017 roku, co oznacza wzrost kosztów o 10,1%, tj. 0,9 mln zł.

Tabela 20: Skonsolidowane koszty usług obcych Grupy i ich struktura w okresie 3 miesięcy kończących się 31 marca 2017, 31 grudnia 2017 oraz 31 marca 2018

w tys. zł, %	Okres 3 miesięcy zakończony						Zmiana (Q1 2018 vs Q1 2017)	Dynamika (%) (Q1 2018 vs Q1 2017)
	31 marca 2018	%	31 grudnia 2017	%	31 marca 2017	%		
Koszty IT:	5 726	58%	14 025	69%	5 042	56%	684	13,6%
<i>Utrzymanie infrastruktury IT</i>	3 973	40%	4 196	21%	3 250	36%	723	22,2%
<i>Usługi na rzecz utrzymania rynku TBSP</i>	367	4%	282	1%	263	3%	104	39,5%
<i>Łącza transmisji danych</i>	1 318	13%	1 306	6%	1 439	16%	(121)	-8,4%
<i>Modyfikacja oprogramowania</i>	68	1%	8 240	40%	90	1%	(22)	-24,1%
Utrzymanie budynku i urządzeń biurowych:	683	7%	948	5%	694	8%	(11)	-1,6%
<i>Remonty, konserwacja, serwis instalacji</i>	111	1%	375	2%	132	1%	(21)	-15,7%
<i>Ochrona</i>	351	4%	354	2%	323	4%	28	8,6%
<i>Sprzątanie</i>	129	1%	120	1%	144	2%	(15)	-10,5%
<i>Telefonia stacjonarna i komórkowa</i>	92	1%	100	0%	95	1%	(3)	-3,6%
Usługi dotyczące rynku międzynarodowego (energii)	462	5%	564	3%	383	4%	79	20,6%
Leasing, najem i eksploatacja samochodów	159	2%	190	1%	144	2%	15	10,6%
Usługi transportowe	27	0%	48	0%	34	0%	(7)	-20,2%
Promocja, edukacja i rozwój rynku	665	7%	1 010	5%	848	9%	(183)	-21,6%
Wspieranie płynności rynku	202	2%	114	1%	204	2%	(2)	-1,0%
Doradztwo (w tym: usługi audytorskie, obsługa prawną, doradztwo biznesowe)	1 569	16%	2 329	11%	986	11%	583	59,1%
Serwisy informacyjne	(35)	0%	197	1%	149	2%	(184)	-123,7%
Szkolenia	123	1%	568	3%	105	1%	18	17,4%
Opłaty pocztowe	22	0%	24	0%	33	0%	(11)	-33,3%
Opłaty bankowe	32	0%	25	0%	33	0%	(1)	-3,0%
Tłumaczenia	120	1%	110	1%	138	2%	(18)	-13,0%
Pozostałe	169	2%	194	1%	221	2%	(52)	-23,7%
Razem	9 923	100%	20 347	100%	9 014	100%	909	10,1%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

Wzrost kosztów usług obcych w bieżącym okresie w stosunku do okresu porównywalnego 2017 roku wynika w głównej mierze ze wzrostu następujących kosztów:

1/ utrzymania infrastruktury – wzrost o 0,7 mln zł, co wynika ze wzrostu kosztów związanych z usługami serwisowymi dla sprzętu IT oraz oprogramowania. Największy wzrost odnotowano w spółce TGE, wzrost o 0,8 mln zł, tj. ok 142,8%, co jest konsekwencją oddania do użytkowania dwóch nowych systemów w 2017 roku.

2/ utrzymania rynku TBSP – wzrost o 0,1 mln zł był podyktowany zmianą wysokości opłat za utrzymanie systemu transakcyjnego TradeImpact.

3/ usług dotyczących rynku międzynarodowego – wzrost o 0,1 mln zł, który dotyczy spółki zależnej TGE i wiąże się z uczestnictwem TGE w projektach międzynarodowych dotyczących rynku energii elektrycznej,

4/ doradztwa – wzrost o 0,6 mln zł, co w głównej mierze wynika z wystąpienia kosztów weryfikacji wyceny spółki stowarzyszonej AQUIS oraz wsparcia przy aktualizacji strategii.

Serwisy informacyjne – ujemna wartość kosztu jest konsekwencją rozwiązania rezerwy zawiązanej w czwartym kwartale ubiegłego roku.

Pozostałe koszty operacyjne

Inne koszty operacyjne w pierwszych 3 miesiącach 2018 r. wyniosły 1,4 mln zł w porównaniu do 1,2 mln zł w analogicznym okresie roku ubiegłego. Na kwotę kosztów w bieżącym okresie składały się w głównej mierze koszty zużycia materiałów i energii w wysokości 0,8 mln zł, składki członkowskie na organizacje branżowe 0,1 mln zł, ubezpieczenia 0,1 mln zł oraz podróże służbowe 0,3 mln zł, wyjazdy na konferencje 0,1 mln zł. Ponadto największy wzrost kosztów w pierwszym kwartale 2018 roku w porównaniu do pierwszego kwartału 2017 roku nastąpił na pozycji *podróże służbowe* (wzrost o 124,6%, tj. 0,2 mln zł), na co w głównej mierze składają się koszty związane z podróżami zagranicznymi. Wystąpienie tych kosztów jest rezultatem poszukiwania przez GPW nowych kanałów rozwoju.

POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY

Pozostałe przychody Grupy w pierwszych 3 miesiącach 2018 r. wyniosły 0,9 mln zł, w porównaniu do 0,3 mln zł uzyskanych w okresie porównywalnym 2017 roku. Na pozostałe przychody składają się otrzymane odszkodowania, zysk ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych, usługi medyczne refakturowane pracownikom oraz roczna korekta naliczonego VAT, która stanowiła największą kwotę, tj. 0,4 mln zł.

Pozostałe koszty Grupy w okresie pierwszych 3 miesięcy 2018 r. wyniosły 3,7 mln zł, w porównaniu do 4,4 mln zł w okresie porównywalnym 2017 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 1,6 mln zł, w tym GPW przekazała 1,5 mln zł dla Polskiej Fundacji Narodowej oraz 136 tys. zł dla Fundacji GPW.

Od 1 stycznia 2018 roku w związku z dostosowaniem do MSSF 9 Grupa wyodrębniła w rachunku zysku i strat pozycję *strata z tytułu utraty wartości należności*, bez korygowania danych porównawczych (zwolnienie przewidziane w pkt. 7.2.15 MSSF 9). Odpis z tytułu utraty wartości należności obliczany jest na podstawie oczekiwanych strat kredytowych w całym okresie życia inwestycji, szczegółowy opis sposobu wyceny oczekiwanych strat kredytowych został opisany w części finansowej sprawozdania za I kwartał 2018 roku. W analizowanym okresie odpis z tytułu oczekiwanych strat kredytowy obciążył wynik Grupy kwotą 1,5 mln zł.

PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

Przychody finansowe Grupy w pierwszych 3 miesiącach 2018 r. wyniosły 1,9 mln zł i były wyższe o 0,5 mln zł od przychodów finansowych wygenerowanych w pierwszych 3 miesiącach 2017 roku wyniosły 1,4 mln zł. Na przychody z działalności finansowej składają się głównie odsetki z tytułu lokat bankowych oraz nadwyżka dodatnich różnic kursowych. W bieżącym okresie odsetki z tytułu lokat bankowych i rachunków bieżących wyniosły 1,5 mln zł i były wyższe o 0,1 mln zł w stosunku do przychodów uzyskanych w okresie porównywalnym ubiegłego roku. Grupa Kapitałowa osiągnęła również przychód z tytułu posiadanych obligacji korporacyjnych w kwocie 0,2 mln zł.

Łączne koszty finansowe Grupy za 3 miesiące 2018 r. wyniosły 2,2 mln zł w porównaniu do 7,6 mln zł w porównywalnym okresie 2017 roku, co oznacza spadek o 5,3 mln zł.

Spadek kosztów finansowych w stosunku do okresu porównywalnego ubiegłego roku jest rezultatem ujęcia w kosztach, w wyniku pierwszego kwartału 2017 roku odsetek od zaległego podatku VAT w TGE za lata 2011 – 2016. Wysokość odsetek od zobowiązań podatkowych w

pierwszym kwartale 2017 roku wynosiła 4,6 mln zł, z kolei w 2018 roku osiągnęły one wysokość 0,1 mln zł.

Najwyższą pozycją w kosztach finansowych w pierwszym kwartale 2018 roku są koszty odsetkowe obsługi zadłużenia z tytułu emisji obligacji (wraz z kosztami emisji obligacji rozliczanymi w czasie) przez GPW, które wyniosły 1,9 mln zł w porównaniu do 1,8 mln zł w analogicznym okresie 2017 r.

UDZIAŁ W ZYSKACH JEDNOSTEK STOWARZYSZONYCH

Udział Grupy w zyskach jednostek stowarzyszonych w pierwszych 3 miesiącach 2018 r. wyniósł 0,7 mln zł w porównaniu do zysku w wysokości 1,5 mln zł zanotowanej w okresie porównywalnym 2016 r. Na niższe wyniki wpływa przede wszystkim niższy wynik Grupy KDPW (4,7 mln zł).

W pierwszych trzech miesiącach 2018 r. udział Grupy w zysku **Grupy KDPW** wyniósł 1,6 mln zł, w porównaniu do 2,0 mln zł zysku za trzy miesiące 2017 r.

Udział w zysku netto **Centrum Giełdowego** za okres pierwszych 3 miesięcy 2018 r. wyniósł 0,1 mln zł, w porównaniu do 0,2 mln zł w okresie porównywalnym 2017 r.

Spółka **Aquis Exchange Limited** nabyła status jednostki stowarzyszonej w momencie zakupu przez GPW drugiej transzy udziałów w lutym 2014 r. W pierwszym kwartale 2018 r. Aquis Exchange Ltd wniósł do wyników Grupy jako udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych stratę w wysokości 0,9 mln zł, natomiast w analogicznym okresie 2017 r. stratę w wysokości 0,8 mln zł.

Tabela 21: Zyski/straty jednostek stowarzyszonych

w tys. zł	Okres 3 miesięcy zakończony			Zmiana (Q1 2018 vs Q1 2017)	Dynamika (%) (Q1 2018 vs Q1 2017)
	31 marca 2018	31 grudnia 2017	31 marca 2017		
Grupa KDPW S.A.	4 696	8 391	6 099	(1 403)	-23,0%
Centrum Giełdowe S.A.	424	(109)	966	(542)	-56,2%
Aquis Exchange Ltd	(4 548)	(4 239)	(3 829)	(719)	18,8%
Razem	571	4 042	3 237	(2 666)	-82,4%

Źródło: Spółka

Tabela 22: Udział GPW w wyniku jednostek stowarzyszonych

w tys. zł	Okres 3 miesięcy zakończony			Zmiana (Q1 2018 vs Q1 2017)	Dynamika (%) (Q1 2018 vs Q1 2017)
	31 marca 2018	31 grudnia 2017	31 marca 2017		
Grupa KDPW S.A.	1 565	2 797	2 033	(468)	-23,0%
Centrum Giełdowe S.A.	105	(27)	239	(134)	-56,1%
Aquis Exchange Ltd	(924)	(860)	(777)	(147)	18,9%
Razem	746	1 910	1 495	(749)	-50,1%

Źródło: Spółka

PODATEK DOCHODOWY

Podatek dochodowy Grupy za trzy miesiące 2018 r. wyniósł 6,7 mln zł, w stosunku do 8,0 mln zł w porównywalnym okresie 2017 r. **Efektywna stawka** podatkowa w analizowanych okresach

wyniosła odpowiednio: 18,9% i 22,4% wobec 19-procentowej stawki podatku dochodowego w Polsce.

Podatek dochodowy **zapłacony** przez Grupę w pierwszych 3 miesiącach 2018 r. wyniósł 16,0 mln zł w porównaniu do 17,7 mln zł zapłaconych w porównywalnym okresie 2017 roku. Zapłacona niższa kwota podatku wynika z rozliczenia w pierwszym kwartale 2017 roku podatku dochodowego za 2016 rok.

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

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

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., jako Spółka Reprezentująca Podatkową Grupę Kapitałową, jest podmiotem odpowiedzialnym za kalkulację i wpłacanie kwartalnych zaliczek na podatek dochodowy od osób prawnych Podatkowej Grupy Kapitałowej zgodnie z przepisami Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych.

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

V. Czynniki i zdarzenia nietypowe

SYSTEM FINANSOWANIA NADZORU NAD RYNKIEM KAPITAŁOWYM

Ustawa z dnia 12 czerwca 2015 r. o zmianie ustawy o nadzorze nad rynkiem kapitałowym oraz niektórych innych ustaw znacząco rozszerza krąg podmiotów finansujących nadzór (m. in. o banki, firmy ubezpieczeniowe, TFI, spółki publiczne, domy maklerskie i zagraniczne firmy inwestycyjne) i 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, natomiast w 2017 roku opłaty te wyniosły 5,6 mln zł dla całej Grupy.

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 całociowa 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 dotyczącymi opłat na rzecz KNF z tytułu nadzoru i sposobem ich wyliczania, wysokość opłaty w poszczególnych latach może różnić się co pokazują wysokości tych opłat wnoszonych w latach 2016 i 2017. W 2016 roku opłata na rzecz KNF dla całej Grupy wyniosła 9,1 mln zł, natomiast w 2017 roku 5,6 mln zł, co ma wpływ na wynik Grupy Kapitałowej w danym roku.

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, która weszła 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. Z dniem 1 lutego 2018 weszła w życie Nowa Dokumentacja Stawek Referencyjnych WIBID i WIBOR, która zastąpiła poprzedni Regulamin Fixingu Stawek Referencyjnych WIBID i WIBOR z dnia 28 kwietnia 2017 r. Zmiana dokumentacji stanowiła pierwszy etap dostosowania Stawek Referencyjnych WIBID i WIBOR do wymogów Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011. 1 maja 2018 roku, GPW Benchmark S.A. wprowadza Umowę o Stosowanie Stawek Referencyjnych WIBID i WIBOR, na podstawie której, możliwe będzie ich stosowanie przez Użytkowników Stawek Referencyjnych.

Proces przejścia ma charakter etapowy, na który składają się: rozpoczęcie organizacji fixingu, co nastąpiło 30 czerwca 2017 r., uzyskanie zezwolenia na pełnienie funkcji administratora oraz przegląd metodyki stawek.

Decyzja Giełdy o przejściu 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 przejścia 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.

Sprzedaż spółki stowarzyszonej

W dniu 19 lutego 2018 roku Zarząd Spółki GPW podjął decyzję o rozpoczęciu procesu negocjacji dotyczących warunków brzegowych dla ewentualnej transakcji sprzedaży udziałów w spółce stowarzyszonej Aquis Exchange („Aquis”), której udziały GPW objęła na mocy umowy podpisanej w dniu 19 sierpnia 2013, które dawały warszawskiej giełdzie 30 proc. udziału w brytyjskiej spółce. Wartość transakcji wyniosła wówczas 5 mln funtów brytyjskich. W 2016 roku spółka stowarzyszona przeprowadziła kilka emisji akcji, w których GPW nie brało udziału. Obecnie GPW posiada 20,31% udziału w głosach i prawach majątkowych.

W dniu 23 marca 2018 roku Zarząd Spółki GPW przyjął wartości brzegowe dla ewentualnej transakcji, zakładając że wartość udziałów w Aquis będzie nie niższa niż 11 475 000 GBP. Jednakże ostateczna wartość transakcji zależeć będzie od warunków rynkowych oraz przeprowadzenia przez Aquis oferty publicznej.

W dniu 23 marca 2018 r. Rada Nadzorcza GPW podjęła uchwałę wyrażającą zgodę na zbycie akcji w spółce stowarzyszonej Aquis Exchange.

W dniu 23 kwietnia 2018 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie GPW wyraziło zgodę na zbycie 384 025 sztuk akcji spółki stowarzyszonej Aquis.

VI. Struktura aktywów i pasywów Grupy

Suma bilansowa Grupy wyniosła 1 193,2 mln zł na koniec 31 marca 2018 r. co oznacza wyższy poziom do wartości sumy bilansowej na koniec marca 2017 r. (1 189,9 mln zł).

AKTYWA

Aktywa trwałe Grupy na 31 marca 2018 r. osiągnęły poziom 580,7 mln zł w porównaniu do 596,4 mln zł na 31 grudnia 2017 r. oraz 597,3 mln zł na 31 marca 2017 r. Tym samym, stanowiły one odpowiednio 49%, 52% oraz 50% aktywów ogółem na koniec badanych okresów. Przyczyną spadku udziału aktywów trwałych w aktywach ogółem jest reklasyfikacja udziałów w spółce stowarzyszonej AQUIS z pozycji inwestycje w jednostkach stowarzyszonych do pozycji aktywów przeznaczonych do sprzedaży. Zmiana jest podyktowana rozpoczęciem w lutym bieżącego roku procesem sprzedaży udziałów w brytyjskiej giełdzie.

Aktywa obrotowe Grupy na koniec pierwszego kwartału 2018 r. wyniosły 612,5 mln zł, w porównaniu do 550,7 mln zł na koniec 2017 r. oraz 592,5 mln zł na koniec pierwszego kwartału 2017 r. Tym samym stanowiły one odpowiednio: 51%, 48% oraz 50% aktywów ogółem.

Na koniec I kwartału 2018 r. należności handlowe wzrosły w stosunku do stanu z końca roku 2017 roku, a jednocześnie były niższe od stanu z 31 marca 2017 roku. Na wzrost należności w GK GPW znaczny wpływ miało rozpoznanie należności z tytułu VAT w kwocie 15,8 mln zł w Spółce IRGIT. Wysoka należność z tytułu rozrachunków z Urzędem Skarbowym jest konsekwencją przewagi transakcji kupna z podmiotami krajowymi nad transakcjami sprzedaży ze wspólnotą. Taki stan powoduje nadwyżkę podatku VAT naliczonego nad należnym do zwrotu. Izba nie ma realnego wpływu na to, czy wykazuje podatek VAT do zapłaty, czy też do zwrotu, ponieważ fakt ten zależny jest jedynie od rodzaju rozliczanych transakcji dokonywanych na TGE.

Z kolei zmniejszenie stanu należności w stosunku do końca marca 2017 roku wynika 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 koniec pierwszego kwartału 2018 GK GPW rozpoznała kwotę 82,7 mln zł na aktywach finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu, na co składają się zakupione przez GPW instrumenty finansowe. W dniach 17 stycznia 2018 roku oraz 12 lutego 2018 roku Spółka zakupiła obligacje korporacyjne o łącznej kwocie nominalnej 45 mln zł. Zakup papierów dłużnych zwiększył wartość aktywów o 44,7 mln zł (stan na dzień 31 marca 2018 r.), stanowi to zdyskontowaną wartość obligacji, będącą jednocześnie ceną zakupu obydwu transakcji. Planowana data wykupu to odpowiednio 17 lipca 2018 roku oraz 10 sierpnia 2018 roku. Ponadto w dniu 29 marca 2018 roku GPW nabyła 38 tys. sztuk Certyfikatów Depozytowych po cenie emisyjnej 1 tys. zł za sztukę, cena nabycia wyniosła 38,0 mln zł, z okresem odsetkowym trwającym od dnia zakupu do 1 października 2018 roku. Data końca okresu odsetkowego jest również datą płatności odsetek, których wysokość zależna jest od stawki WIBOR z dnia 27 marca 2018 r. oraz wynegocjowanego oprocentowania. Powyższe transakcje są efektem poszukiwania przez GPW możliwości pozyskania wyższych przychodów finansowych niż możliwe do uzyskania z lokat bankowych. Spółka inwestuje w papiery emitowane przez banki o nadanym ratingu na poziomie inwestycyjnym, zmniejszając tym samym ryzyko niewypłacalności emitenta.

Spadek środków pieniężnych i ekwiwalentów w stosunku do końca 2017 roku jest konsekwencją zakupu wyżej opisanych dłużnych papierów wartościowych.

Od pierwszego stycznia br. ma zastosowanie MSSF 9 „Instrumenty finansowe”, który zmienia dotychczasową klasyfikację aktywów finansowych. W związku z Nowym Standardem aktywa finansowe w postaci udziałów mniejszościowych w spółkach Sibex i Innex prezentowane są jako aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody. GK GPW na koniec pierwszego kwartału 2018 roku rozpoznała kwotę 197 tys. zł będącą zaktualizowaną wartością udziałów w spółce SIBEX.

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

w tys. zł	Stan na dzień					
	31 marca 2018	%	31 grudnia 2017	%	31 marca 2017	%
Aktywa trwałe	580 697	49%	596 354	52%	597 334	50%
Rzeczowe aktywa trwałe	108 691	9%	110 784	10%	116 716	10%
Wartości niematerialne	265 140	22%	267 991	23%	272 490	23%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	195 986	16%	207 389	18%	198 577	17%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 472	0%	3 803	0%	3 261	0%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	0%	271	0%	278	0%
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	197	0%	-	0%	-	0%
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	6 211	1%	6 116	1%	6 012	1%
Aktywa obrotowe	612 539	51%	550 699	48%	592 548	50%
Zapasy	54	0%	56	0%	60	0%
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	71	0%	71	0%	559	0%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	87 399	7%	64 096	6%	165 243	14%
Aktywa finansowe wyceniane wg amortyzowanego kosztu	82 707	7%	-	0%	-	0%
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	12 151	1%	-	0%	-	0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	430 157	36%	486 476	42%	426 686	36%
Aktywa razem	1 193 236	100%	1 147 053	100%	1 189 882	100%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

PASYWA

Kapitał własny Grupy na koniec I kwartału 2018 r. osiągnął poziom 839,9 mln zł w porównaniu z 811,5 mln zł na koniec 2017 r. oraz 772,8 mln zł na koniec I kwartału 2017 r. Stanowił on tym samym odpowiednio 70%, 71% oraz 65% pasywów ogółem Grupy.

Zobowiązania długoterminowe Grupy wyniosły 255,5 mln zł na koniec I kwartału 2018 r., 260,0 mln zł na koniec IV kwartału 2017 r. oraz 258,5 mln zł na koniec I kwartału 2017 r., stanowiąc tym samym odpowiednio: 21%, 23% oraz 22% pasywów ogółem Grupy. Zobowiązania długoterminowe Grupy stanowią głównie zobowiązania GPW z tytułu emisji obligacji. Spadek zobowiązań długoterminowych w stosunku do końca 2017 r. wynika ze zmniejszenia rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego o 62,3%.

Zobowiązania krótkoterminowe Grupy wyniosły na koniec I kwartału 2018 r. 97,8 mln zł, w porównaniu do 75,6 mln zł na koniec 2017 r. oraz 158,5 mln zł na koniec I kwartału 2017 r., stanowiąc tym samym odpowiednio 8%, 7% oraz 13% pasywów ogółem Grupy.

Na koniec pierwszego kwartału 2018 r. zobowiązania handlowe GK GPW wzrosły w stosunku do okresów porównawczych z powodu ujęcia rezerwy z tytułu opłat KNF, która zostanie rozliczona w trzecim kwartale bieżącego roku.

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

w tys. zł	Stan na dzień					
	31 marca 2018	%	31 grudnia 2017	%	31 marca 2017	%
Kapitał własny	839 941	70%	811 481	71%	772 849	65%
Kapitał podstawowy	63 865	5%	63 865	6%	63 865	5%
Pozostałe kapitały	1 349	0%	1 347	0%	1 035	0%
Zyski zatrzymane	774 146	65%	745 696	65%	707 399	59%
Udziały niekontrolujące	581	0%	573	0%	550	0%
Zobowiązania długoterminowe	255 482	21%	259 951	23%	258 516	22%
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	243 670	20%	243 573	21%	243 281	20%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 454	0%	1 454	0%	2 274	0%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	-	0%	-	0%	17	0%
Rozliczenia międzyokresowe	5 452	0%	5 592	0%	6 132	1%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 682	0%	7 108	1%	4 588	0%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	2 224	0%	2 224	0%	2 224	0%
Zobowiązania krótkoterminowe	97 813	8%	75 621	7%	158 517	13%
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	2 070	0%	1 938	0%	2 069	0%
Zobowiązania handlowe	23 849	2%	21 303	2%	6 199	1%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	8 141	1%	12 958	1%	5 812	0%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	15	0%	31	0%	62	0%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	1 636	0%	6 012	1%	13 188	1%
Zobowiązania z tytułu pożyczek i kredytów	-	0%	-	0%	59 798	5%
Zobowiązania z tytułu świadczonej usługi	33 037	3%	-	0%	-	0%
Rozliczenia międzyokresowe *	559	0%	7 386	1%	41 722	4%
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	67	0%	210	0%	317	0%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	28 439	2%	25 783	2%	29 350	2%
Kapitał własny i zobowiązania razem	1 193 236	100%	1 147 053	100%	1 189 882	100%

* Od 2018 roku rozliczenia międzyokresowe przychodów prezentowane są jako oddzielna pozycja - zobowiązania z tytułu świadczonych usług

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE

W pierwszych 3 miesiącach 2018 r. Grupa uzyskała dodatnie przepływy pieniężne z **działalności operacyjnej** o wartości 32,2 mln zł, w porównaniu do ujemnych przepływów w wysokości 66,4 mln zł na koniec I kwartału 2017. Na dodatni poziom przepływów z działalności operacyjnej w pierwszych trzech miesiącach 2018 r. wpływ miały przede wszystkim dodatni wynik netto oraz zmniejszenie stanu należności.

Przepływy z **działalności inwestycyjnej** w pierwszych 3 miesiącach 2018 r. były ujemne o wartości równej 86,5 mln zł, w porównaniu do ujemnych przepływów w wysokości 11,2 mln zł za okres pierwszych 3 miesięcy ubiegłego roku. Ujemne przepływy wynikają przede wszystkim z nabycia obligacji i Certyfikatów Depozytowych w łącznej kwocie 82,5 mln zł, z nabycia rzeczowych aktywów trwałych w wysokości 2,3 mln zł i wartości niematerialnych w kwocie 3,3 mln zł.

W okresie 3 miesięcy 2018 r. przepływy z **działalności finansowej** osiągnęły ujemną wartość wynoszącą 1,7 mln zł, w porównaniu do dodatnich przepływów w kwocie 57,1 mln zł w porównywalnym okresie 2017 r. O ujemnych przepływach z działalności finansowej zdecydowała wypłata odsetek od obligacji w kwocie 1,7 mln zł.

Tabela 25: Skonsolidowane przepływy pieniężne

tys. zł	Przepływy za okres 3 miesięcy zakończony		
	31 marca 2018	31 grudnia 2017	31 marca 2017
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	32 193	62 260	(66 393)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(86 530)	(3 642)	(11 195)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	(1 684)	(22 170)	57 144
Zwiększenie (zmniejszenie) środków pieniężnych netto	(56 021)	36 448	(20 444)
<i>Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach</i>	<i>(298)</i>	<i>452</i>	<i>316</i>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	486 476	449 576	446 814
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	430 157	486 476	426 686

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

NAKŁADY INWESTYCYJNE

Nakłady inwestycyjne Grupy w okresie 3 miesięcy 2018 r. wyniosły łącznie 5,6 mln zł, z czego 2,3 mln zł stanowiły nakłady na środki trwałe a 3,3 mln zł na wartości niematerialne. Dla porównania, w okresie 3 miesięcy 2017 r. nakłady inwestycyjne Grupy wyniosły łącznie 12,6 mln zł, z czego 4,7 mln zł stanowiły nakłady na środki trwałe a 7,9 mln zł na wartości niematerialne.

Na dzień 31 marca 2018 r. wartość zakontraktowanych nakładów inwestycyjnych dotyczących rzeczowych aktywów trwałych wynosiła 133 tys. zł i dotyczyła głównie przebudowy pomieszczeń w GPW i okablowania serwerowni.

Natomiast na dzień 31 grudnia 2017 r. wartość zakontraktowanych nakładów inwestycyjnych dotyczących rzeczowych aktywów trwałych wyniosła 1 226 tys. zł i dotyczyła głównie zakupu przełączników CISCO w TGE.

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

Na dzień 31 marca 2018 r. wartość zakontraktowanych nakładów inwestycyjnych dotyczących wartości niematerialnych wynosiła 1 620 tys. zł i dotyczyła głównie systemu nadzoru obrotu w GPW oraz systemu nadzoru rynku w TGE.

Z kolei na dzień 31 grudnia 2017 r. wartość zakontraktowanych nakładów inwestycyjnych dotyczących wartości niematerialnych wyniosła 1 979 tys. zł i dotyczyła głównie systemu nadzoru obrotu i zakupu licencji Microsoft dla GK GPW.

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

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 ze 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 zmniejszył się w porównaniu do stanu na koniec grudnia 2017 r. w wyniku wzrostu wysokości kapitału własnego.

WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI

Wskaźnik bieżącej płynności na koniec marca 2018 r. wynosił 6,3; jego wzrost w stosunku do pierwszego kwartału 2017 roku jest wynikiem zmniejszenia zobowiązań krótkoterminowych, których główną wartość stanowiły zobowiązania z tytułu VAT za lata 2011-2016. Wskaźnik bieżącej płynności pozostaje na bezpiecznym poziomie.

Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek z tyt. emisji obligacji spadł w porównaniu do końca grudnia 2017 r. w wyniku spadku zysku EBITDA w 2018 roku. Grupa wygenerowała wyniki z działalności operacyjnej pozwalające wielokrotnie pokryć bieżące zobowiązania z tytułu emisji obligacji.

WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI

Wskaźniki rentowności uległy pogorszeniu w porównaniu do prezentowanych w poniższej tabeli okresów porównawczych, w wyniku spadku zysku zarówno na poziomie operacyjnym jak i zysku netto.

Tabela 26: Podstawowe wskaźniki Grupy GPW

		Dane na dzień/ za okres 3 miesięcy zakończony		
		31 marca 2018	31 grudnia 2017	31 marca 2017
Wskaźniki zadłużenia oraz finansowania Grupy				
Dług netto / EBITDA (za 12 miesięcy)	1), 2)	(0,9)	(1,1)	(0,6)
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	3)	29,3%	30,3%	39,5%
Wskaźniki płynności				
Wskaźnik bieżącej płynności finansowej	4)	6,3	7,3	3,7
Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek z tyt. emisji obligacji	5)	23,6	28,3	27,0
Wskaźniki rentowności				
Rentowność EBITDA	6)	49,5%	56,4%	51,4%
Rentowność operacyjna	7)	40,4%	48,2%	44,4%
Rentowność netto	8)	33,2%	42,7%	30,5%
Cost / income	9)	56,3%	53,1%	51,1%
ROE	10)	19,4%	20,1%	17,6%
ROA	11)	13,2%	13,5%	11,3%

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

2) EBITDA = zysk operacyjny Grupy GPW + amortyzacja (za okres 3 miesięcy; bez uwzględnienia udziału w zyskach/stratach jednostek stowarzyszonych)

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

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

5) Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek z tyt. emisji obligacji = EBITDA / koszty odsetek z tyt. emisji obligacji (odsetki wypłacone i naliczone za okres 3 miesięcy)

6) Rentowność EBITDA = EBITDA / przychody ze sprzedaży Grupy GPW (za okres 3 miesięcy)

7) Rentowność operacyjna = zysk operacyjny Grupy GPW / przychody ze sprzedaży Grupy GPW (za okres 3 miesięcy)

8) Rentowność netto = zysk netto Grupy GPW / przychody ze sprzedaży Grupy GPW (za okres 3 miesięcy)

9) Cost / income = koszty działalności operacyjnej Grupy GPW / przychody ze sprzedaży Grupy GPW (za okres 3 miesięcy)

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

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

Źródło: Spółka

VIII. SEZONOWOŚĆ LUB CYKLICZNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI

Na ceny akcji i wartość obrotów znaczący wpływ mają tendencje krajowe, regionalne i globalne oddziałujące na rynki kapitałowe, co ma wpływ na liczbę i wielkość emisji nowych instrumentów finansowych oraz aktywność inwestorów na GPW. W związku z tym przychody Grupy mają charakter cykliczny.

W zakresie prowadzenia obrotu świadectwami pochodzenia przez TGE występuje pewna sezonowość. Duży wpływ na wielkość obrotów na prowadzonym przez TGE rynku praw majątkowych oraz na aktywność uczestników Rejestru Świadectw Pochodzenia ma obowiązek nałożony na przedsiębiorstwa energetyczne sprzedające energię elektryczną do odbiorców końcowych, polegający na umarzaniu odpowiedniej ilości świadectw pochodzenia w stosunku do sprzedanej w danym roku energii elektrycznej. Wielkości procentowe obowiązku umarzania świadectw pochodzenia zostały ustalone dla poszczególnych lat w stosownych ustawach i rozporządzeniach Ministra Gospodarki.

Zgodnie z obowiązującymi przepisami Ustawy prawo energetyczne obowiązek ten jest realizowany do 30 czerwca. W związku z powyższym obrót w pierwszej części roku jest stosunkowo wyższy w porównaniu do drugiej części roku.

W pierwszym i czwartym kwartale roku zauważalne jest również nasilenie procesu wystawiania świadectw pochodzenia. Świadectwa pochodzenia podlegają następnie obowiązkowemu umorzeniu w terminach wskazanych w stosownych regulacjach dotyczących rynku energii.

Obrót energią na Towarowym Rynku Terminowym prowadzonym przez TGE nie jest rozłożony równomiernie w ciągu roku. Występuje sezonowość polegająca na tym, że w pierwszej części roku obrót jest stosunkowo niższy w porównaniu do drugiej części roku. Wynika to z faktu, że w pierwszej części roku strona podaźowa oczekuje na informacje dotyczące kosztów produkcji energii elektrycznej (w tym kosztów paliwa). Strona popytowa potrzebuje natomiast czasu na określenie swoich potrzeb na kolejny rok wynikających z zapotrzebowania swoich klientów.

IX. Pozostałe informacje

ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE I AKTYWA WARUNKOWE

Na dzień 31 marca 2018 r. w Grupie Kapitałowej GPW nie występowały zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe.

INFORMACJA O TOCZĄCYCH SIĘ POSTĘPOWANIACH

Zgodnie z najlepszą wiedzą posiadaną przez Spółkę, zarówno w przypadku jednostki dominującej jak i innych spółek Grupy Kapitałowej nie toczą się postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczące zobowiązań lub wierzytelności, których wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W okresie 3 miesięcy 2018 r. GPW oraz jednostki powiązane GPW nie zawierały istotnych transakcji na warunkach innych niż rynkowe.

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 31 marca 2018 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 pierwszych trzech miesięcy 2018 roku.

MOŻLIWOŚĆ REALIZACJI WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ

Grupa nie przekazywała do publicznej wiadomości prognoz wyników na 2018 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

- 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.
- 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.
- Wejście w życie od dnia 25 maja 2018 roku Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 r. w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia dyrektywy 95/46/WE, powszechnie znanego jako RODO, spowoduje utratę mocy dotychczas stosowanej ustawy o ochronie danych osobowych z dnia 29 sierpnia 1997 roku. Nowe regulacje dotyczą wszystkich podmiotów przetwarzających dane osobowe na terytorium Unii Europejskiej. Rozporządzenie RODO wniesie w życie szereg zmian, a także rozszerzy zakres obowiązków administratorów oraz podmiotów przetwarzających dane. Implementacja RODO w GK GPW będzie skutkowałą wprowadzeniem ujednoliconych, spójnych rozwiązań w zakresie współadministrowania danymi, zasad retencji danych, a także zmodyfikowania mechanizmów zabezpieczeń systemów, w których przetwarzane są dane osobowe. RODO wprowadza także obowiązek powiadamiania organu nadzorczego i podmiotów danych osobowych w przypadku naruszenia ochrony danych osobowych w ciągu 72 godzin od wykrycia zdarzenia. W przypadku niedostosowania się do zakazu przesyłania danych przepisy RODO przewidują nałożenie sankcji na administratorów danych osobowych nawet do wysokości 20 mln euro bądź 4% rocznego światowego obrotu danego przedsiębiorcy z roku obrotowego poprzedzającego naruszenie.
- W dniu 29 września 2017 roku FTSE Russell ogłosiła, że we wrześniu 2018 roku Polska zostanie przekwalifikowana z rynków rozwijających się do rozwiniętych. Zmiana pozycjonowania polskiego rynku kapitałowego może spowodować zwiększenie zainteresowania ze strony inwestorów oraz napływ nowego kapitału na polską giełdę.
- Przygotowanie Rynku Terminowego Towarowego do przekształcenia w platformę OTF w rozumieniu Dyrektywy MiFiD2 (Organised Trading Facility). 29 grudnia 2017 r. została wprowadzona na RTT zasada uznaniowości, która wg MiFiD2 jest cechą szczególną OTF. Zasada uznaniowości zaimplementowana przez TGE pozwala na zwiększenie płynności na rynku na instrumentach mniej płynnych. Wprowadzenie zasady uznaniowości pozwala zachować na TGE dotychczasowy obrót w ramach RTT, a w perspektywie pozyskać obrót z rynku OTC. Po wprowadzeniu ustawy implementującej Dyrektywę MiFiD2 (nowelizacja

Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi („UOIF”) - tzw. projekt UC 86), TGE ma 12 miesięcy na złożenie wniosku do KNF o uzyskanie licencji na prowadzenie zorganizowanej platformy obrotu, w którą docelowo zostanie przekształcony RTT.

- Dzięki integracji rynku europejskiego w spójny, zharmonizowany mechanizm rynku wewnętrznego (Internal Electricity Market – IEM) możliwy jest udział wszystkich uczestników rynku w trans-granicznym obrocie energią elektryczną. Jako rozwiązanie docelowe, zapewniające połączenie rynków krajowych (market coupling – MC) dla Rynku Dnia Następnego, przyjęto opracowany przez giełdy Europy Zachodniej model Price Coupling of Regions – PCR, a dla Rynku Dnia Bieżącego model Cross-border Intra-day – XBID. W dniu 15 listopada 2017 r. TGE rozpoczęła działanie produkcyjne na europejskim rynku dnia następnego w modelu PCR, co oznacza bezpośrednie wejście TGE na rynek MRC, w roli giełdy operatora/koordynatora. TGE posiada uprawnienia aktywnego brokera rynku, działającego w gronie 5 giełd: TGE, EPEX SPOT, OMIE, GME, NORD POOL. Dzięki temu, TGE uzyskała możliwość podjęcia działalności NEMO na rynkach, na których nie obowiązuje monopol usług NEMO. Będzie to szansa do rozszerzenia działalności przez TGE także na rynkach zagranicznych. Jednocześnie trzeba się liczyć z rozpoczęciem działalności przez innych operatorów NEMO na polskim rynku energii elektrycznej. Przewiduje się, że dwaj nowi NEMO podejmą działania konkurencyjne wobec TGE na polskim rynku spot energii elektrycznej w październiku 2018 r.

INNE ISTOTNE INFORMACJE

Zmiany w składzie Zarządu Spółki

W okresie sprawozdawczym, tj. od 1 stycznia do 31 marca 2018 roku nie nastąpiły zmiany w Zarządzie Spółki.

Po dacie bilansowej, tj. w dniu 3 kwietnia 2018 r. Pan Michał Cieciorński, Wiceprezes Zarządu GPW, złożył rezygnację z pełnionej funkcji z dniem 23 kwietnia 2018 r.

W ocenie Spółki, w pierwszych 3 miesiącach 2018 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.

W dniu 23 kwietnia 2018 r. na wniosek Skarbu Państwa Rzeczypospolitej Polskiej, akcjonariusza reprezentującego 35,00% kapitału zakładowego Spółki, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjęło uchwałę w sprawie powołania Pana Marka Dietla na stanowisko Prezesa Zarządu GPW nowej kadencji.

X. Kwartalna informacja finansowa Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za I kwartał 2018 r.

Przy sporządzaniu kwartalnej informacji finansowej o Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. zastosowano identyczne zasady rachunkowości jak przy sporządzaniu Skróconego Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za okres trzech miesięcy zakończony dnia 31 marca 2018 r. W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2018 r. nie wystąpiły inne istotne zmiany wielkości szacunkowych, w tym korekt z tytułu rezerw, rezerw i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego, o których mowa w MSSF. W ww. okresie Spółka i jednostki od niej zależne nie zawarły jednej lub wielu istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe ani nie udzieliły poręczeń kredytu, oprócz poręczenia i pożyczki opisanych w punkcie IX.

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

	Okres 3 miesiące zakończony 31.03.2018	Okres 3 miesiące zakończony 31.12.2017	Okres 3 miesiące zakończony 31.03.2017
Przychody ze sprzedaży	48 876	51 301	53 552
Koszty działalności operacyjnej	29 948	34 014	29 474
Pozostałe przychody	609	122	198
Pozostałe koszty	2 845	270	3 369
Zysk z działalności operacyjnej	16 692	17 138	20 907
Przychody finansowe	1 136	847	949
Koszty finansowe	2 043	2 246	2 771
Zysk przed opodatkowaniem	15 785	15 739	19 085
Podatek dochodowy	3 359	3 059	4 248
Zysk netto za okres	12 426	12 680	14 837
Całkowite dochody razem	12 426	12 680	14 837
Podstawowy/ rozwodniony zysk na akcję (w złotych)	0,30	0,30	0,35

Źródło: Spółka

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

AKTYWA	31.03.2018	31.12.2017	31.03.2017
Aktywa trwałe	432 853	462 760	470 706
Rzeczowe Aktywa trwałe	94 359	96 269	99 650
Wartości niematerialne	66 493	68 963	73 979
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	11 652	36 959	36 959
Inwestycje w jednostkach zależnych	254 985	254 985	254 985
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	271	278
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	197	-	-
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	5 167	5 313	4 855
Aktywa obrotowe	332 097	275 535	326 360
Zapasy	54	56	59
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	-	-	3 355
Należności handlowe oraz pozostałe należności	39 223	26 272	36 475
Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	82 707	-	-
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	25 307	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	184 806	249 207	286 471
AKTYWA RAZEM	764 950	738 295	797 066

KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA	31.03.2018	31.12.2017	31.03.2017
Kapitał własny	463 103	450 887	486 939
Kapitał podstawowy	63 865	63 865	63 865
Pozostałe kapitały	(125)	(125)	(114)
Zyski zatrzymane	399 363	387 147	423 188
Zobowiązania długoterminowe	249 440	253 744	251 892
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	243 670	243 573	243 281
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	884	883	1 799
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 662	7 064	4 588
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	2 224	2 224	2 224
Zobowiązania krótkoterminowe	52 407	33 664	58 235
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	2 070	1 938	2 069
Zobowiązania handlowe	11 137	11 954	3 752
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	5 281	8 481	3 560
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	1 047	5 685	12 282
Zobowiązania z tytułu świadczonych usług	25 771	-	-
Rozliczenia międzyokresowe	-	21	31 687
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	68	211	317
Pozostałe zobowiązania	7 033	5 374	4 568
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	764 950	738 295	797 066

Źródło: Spółka

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

	Okres 3 miesiące zakończony 31.03.2018	Okres 3 miesiące zakończony 31.12.2017	Okres 3 miesiące zakończony 31.03.2017
A Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej:	21 178	27 399	26 085
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej	35 685	21 723	40 939
Podatek dochodowy (zapłacony)/ zwrócony	(14 441)	(4 790)	(14 854)
B Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej:	(83 624)	7 954	(4 555)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(1 112)	(1 770)	(3 728)
Nabycie wartości niematerialnych	(909)	(1 253)	(1 778)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	82	7	5
Nabycie aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu	(82 529)	-	-
Spłata udzielonych pożyczek	-	10 000	-
Odsetki otrzymane	782	818	946
Odsetki otrzymane od udzielonych pożyczek	-	152	-
Pozostałe	62	-	-
C Przepływy pieniężne z działalności finansowej:	(1 668)	(2 000)	(2 542)
Wypłata odsetek	(1 668)	(2 000)	(1 987)
Wpływy z tytułu emisji obligacji	-	-	119 929
Wykup wyemitowanych obligacji	-	-	(120 484)
D (Zmniejszenie) / zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(64 114)	33 353	18 988
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach	(287)	634	(304)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	249 207	215 219	267 789
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	184 806	249 207	286 471

Źródło: Spółka

Tabela 30: Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym (tys. zł)

	Przypadające na akcjonariuszy jednostki			Razem
	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	
Stan na dzień 31 grudnia 2016 r.	63 865	(114)	408 351	472 102
Zysk netto za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 r.	-	-	14 837	14 837
Suma całkowitych dochodów ujętych za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 r.	-	-	14 837	14 837
Stan na 31 marca 2017 r. (niebadane)	63 865	(114)	423 188	486 939
Stan na dzień 31 grudnia 2016 r.	63 865	(114)	408 351	472 102
Dywidendy	-	-	(90 239)	(90 239)
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	(90 239)	(90 239)
Zysk netto za rok zakończony 31 grudnia 2017 r.	-	-	69 033	69 033
Inne całkowite dochody	-	(11)	-	(11)
Suma całkowitych dochodów ujętych za rok zakończony 31 grudnia 2017 r.	-	(11)	(21 206)	(21 217)
Inne zmiany w kapitale	-	-	2	2
Stan na 31 grudnia 2017 r.	63 865	(125)	387 147	450 887
Stan na dzień 31 grudnia 2017 r.	63 865	(125)	387 147	450 887
Zysk netto za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 r.	-	-	12 426	12 426
Całkowite dochody za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 r.	-	-	12 426	12 426
Inne zmiany w kapitale	-	-	(210)	(210)
Stan na 31 marca 2018 r.	63 865	(125)	399 363	463 103

Źródło: Spółka

XI. Załączniki

Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres trzech miesięcy zakończony dnia 31 marca 2018 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 2018 ROKU DO 31 MARCA 2018 ROKU**

Dla Akcjonariuszy Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., której jednostka dominująca ma siedzibę w Warszawie, ul. Książęca 4, sporządzonego na dzień 31 marca 2018 roku („skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe”), na które składają się:

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 marca 2018 roku,
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres trzech miesięcy kończący się 31 marca 2018 roku,
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres trzech miesięcy kończący się 31 marca 2018 roku,
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres trzech miesięcy kończący się 31 marca 2018 roku, oraz
- noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Kierownik 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.

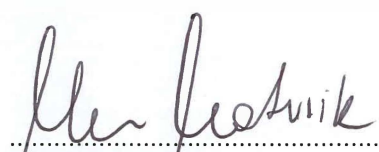
Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 roku jako Krajowy Standard Przeglądu. Przegląd 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 Badania 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 przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2018 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 firmy audytorskiej
KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Nr na liście 3546
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa


.....
Mirosław Matusik
Kluczowy biegły rewident
Nr w rejestrze 90048
Komandytariusz, Pełnomocnik


.....
Justyna Lipkowska
Kluczowy biegły rewident
Nr w rejestrze 12697

26 kwietnia 2018 r.



Skrócone śródroczne skonsolidowane
sprawozdanie finansowe

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

za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 r.

kwiecień 2018 r.

SPIS TREŚCI

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	2
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	4
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	5
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	7
NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	8
1. INFORMACJE OGÓLNE	8
2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	9
3. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	15
4. WARTOŚCI NIEMATERIALNE	16
5. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH STOWARZYSZONYCH	16
6. NALEŻNOŚCI HANDLOWE I POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI	17
7. INNE AKTYWA FINANSOWE WYCENIANE WG ZAMORTYZOWANEGO KOSZTU	18
8. AKTYWA PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY	18
9. ZMIANY WARTOŚCI SZACUNKOWYCH	19
10. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY	19
11. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU EMISJI OBLIGACJI	20
12. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU ŚWIADCZONYCH USŁUG	21
13. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE PASYWÓW	21
14. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	21
15. PODATEK DOCHODOWY	22
16. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	23
17. DYWIDENDA	25
18. SEZONOWOŚĆ	25
19. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI	25
20. WPŁYW POCZĄTKOWEGO ZASTOSOWANIA NOWYCH STANDARDÓW	29
21. ZDARZENIA PO DACIE BILANSOWEJ	31

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	Stan na dzień	
		31 marca 2018 r. (niebadane)	31 grudnia 2017 r.
Aktywa trwałe		580 697	596 354
Rzeczowe aktywa trwałe	3	108 691	110 784
Wartości niematerialne	4	265 140	267 991
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	5	195 986	207 389
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		4 472	3 803
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		-	271
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody		197	-
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe		6 211	6 116
Aktywa obrotowe		612 539	550 699
Zapasy		54	56
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		71	71
Należności handlowe oraz pozostałe należności	6	87 399	64 096
Inne aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	7	82 707	-
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	8	12 151	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10	430 157	486 476
AKTYWA RAZEM		1 193 236	1 147 053

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

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (CIĄG DALSZY)

	Nota	Stan na dzień	
		31 marca 2018 r. (niebadane)	31 grudnia 2017 r.
Kapitał własny		839 941	811 481
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej		839 360	810 908
Kapitał podstawowy		63 865	63 865
Pozostałe kapitały		1 349	1 347
Zyski zatrzymane		774 146	745 696
Udziały niekontrolujące		581	573
Zobowiązania długoterminowe		255 482	259 951
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	11	243 670	243 573
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		1 454	1 454
Rozliczenia międzyokresowe	13	5 452	5 592
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		2 682	7 108
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		2 224	2 224
Zobowiązania krótkoterminowe		97 813	75 621
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	11	2 070	1 938
Zobowiązania handlowe		23 849	21 303
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		8 141	12 958
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		15	31
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		1 636	6 012
Zobowiązania z tytułu świadczonych usług	12	33 037	-
Rozliczenia międzyokresowe	13	559	7 386
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia		67	210
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	14	28 439	25 783
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM		1 193 236	1 147 053

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

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Nota	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca	
		2018 r. (niebadane)	2017 r. (niebadane)
Przychody ze sprzedaży		85 936	91 034
Koszty działalności operacyjnej		(48 360)	(46 515)
Pozostałe przychody		844	330
Strata z tytułu utraty wartości należności		(1 476)	-
Pozostałe koszty		(2 200)	(4 414)
Zysk z działalności operacyjnej		34 744	40 435
Przychody finansowe		1 867	1 394
Koszty finansowe		(2 208)	(7 551)
Udział w zyskach/(stratach) jednostek stowarzyszonych	5	746	1 495
Zysk przed opodatkowaniem		35 149	35 773
Podatek dochodowy	15	(6 657)	(8 027)
Zysk netto okresu		28 492	27 746
<i>Zyski/(straty) z tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży jednostek stowarzyszonych</i>		2	(149)
Pozycje, które mogą być przeniesione do zysku lub straty		2	(149)
Pozostałe całkowite dochody po opodatkowaniu		2	(149)
Całkowite dochody razem		28 494	27 597
<i>Zysk netto okresu przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</i>		28 484	27 721
<i>Zysk netto okresu przypadający udziałom niekontrolującym</i>		8	25
Razem zysk netto okresu		28 492	27 746
<i>Całkowite dochody przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej</i>		28 486	27 572
<i>Całkowite dochody przypadające udziałom niekontrolującym</i>		8	25
Razem całkowite dochody		28 494	27 597
Podstawowy/rozwodniony zysk na akcję (w złotych)		0,68	0,63

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

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Nota	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca	
		2018 r. (niebadane)	2017 r. (niebadane)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej:		32 193	(66 393)
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej przed opodatkowaniem		48 244	(38 082)
Zysk netto okresu		28 492	27 746
Korekty:		19 752	(65 828)
Podatek dochodowy	15	6 657	8 027
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	3	3 991	3 116
Amortyzacja wartości niematerialnych	4	3 834	3 277
(Zyski)/straty z tytułu różnic kursowych		298	(316)
(Zysk)/strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		(5)	(9)
(Przychody)/koszty finansowe z tytułu aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		-	11
(Przychody)/koszty finansowe z tytułu aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody		74	-
(Przychody)/koszty finansowe z tytułu innych aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu		(178)	-
Przychody z odsetek od lokat		(1 492)	(1 357)
Odsetki z tytułu emisji obligacji		1 898	1 551
Koszt kredytu bankowego		-	98
Udział w (zyskach)/stratach jednostek stowarzyszonych	5	(746)	(1 495)
Pozostałe		145	1 112
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań:		5 276	(79 843)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych długoterminowych (aktywa)		(95)	(998)
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu zapasów		2	(3)
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności handlowych i pozostałych należności		(23 561)	(51 981)
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań handlowych		2 546	(188)
Zwiększenie/(zmniejszenie) zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych		(4 817)	(2 302)
Zwiększenie/(zmniejszenie) zobowiązań z tytułu świadczonych usług		33 037	-
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu rozliczeń międzyokresowych (pasywa)		(6 967)	34 578
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu pozostałych zobowiązań (z wyłączeniem zobowiązań inwestycyjnych i z tyt. dywidendy)		5 274	(58 933)
Zmiana netto rezerw na zobowiązania i inne obciążenia		(143)	(16)
Odsetki od zobowiązań podatkowych (zapłacone)/ zwrócone		(66)	(10 651)
Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony		(15 985)	(17 660)

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (CIĄG DALSZY)

	Nota	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca	
		2018 r. (niebadane)	2017 r. (niebadane)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej:		(86 530)	(11 195)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz zaliczki na poczet rzeczowych aktywów trwałych		(2 310)	(4 675)
Nabycie wartości niematerialnych oraz zaliczki na poczet wartości niematerialnych		(3 320)	(7 884)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		137	7
Nabycie innych aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu	7	(82 529)	-
Odsetki otrzymane		1 492	1 357
Przepływy pieniężne z działalności finansowej:		(1 684)	57 144
Wypłata odsetek		(1 668)	(1 988)
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek		-	59 700
Wpływy z tytułu emisji obligacji		-	119 929
Wykup wyemitowanych obligacji		-	(120 484)
Splata leasingu finansowego		(16)	(13)
(Zmniejszenie)/zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(56 021)	(20 444)
<i>Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach</i>		(298)	316
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		486 476	446 814
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu		430 157	426 686

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

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej				Udziały niekon- trolujące	Razem kapitał własny
	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem		
Stan na dzień 31 grudnia 2017 r.	63 865	1 347	745 696	810 908	573	811 481
Korekta początkowego zastosowania MSSF 9	-	-	(210)	(210)	-	(210)
Stan na dzień 1 stycznia 2018 r. <i>(dane przekształcone)</i>	63 865	1 347	745 486	810 698	573	811 271
Zysk netto za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 r.	-	-	28 484	28 484	8	28 492
Inne całkowite dochody	-	2	-	2	-	2
Całkowite dochody za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 r. <i>(niebadane)</i>	-	2	28 484	28 486	8	28 494
Inne zmiany w kapitale	-	-	176	176	-	176
Stan na dzień 31 marca 2018 r. <i>(niebadane)</i>	63 865	1 349	774 146	839 360	581	839 941

	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej				Udziały niekon- trolujące	Razem kapitał własny
	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem		
Stan na dzień 31 grudnia 2016 r.	63 865	1 184	679 678	744 727	525	745 252
Dywidendy	-	-	(90 239)	(90 239)	(35)	(90 274)
Transakcje z właścicielami ujęte bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	(90 239)	(902 369)	(35)	(90 274)
Zysk netto za rok zakończony 31 grudnia 2017 r.	-	-	156 008	156 008	83	156 091
Inne całkowite dochody	-	163	-	163	-	163
Całkowite dochody za rok zakończony 31 grudnia 2017 r.	-	163	156 008	156 171	83	156 254
Inne zmiany w kapitale	-	-	249	249	-	249
Stan na dzień 31 grudnia 2017 r.	63 865	1 347	745 696	810 908	573	811 481

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

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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 obrót obligacjami skarbowymi prowadzony przez BondSpot).

Grupa również organizuje i obsługuje obrót 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: obrót 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 2017 r. 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.

Grupa GPW prowadzi również:

- ♦ **Izbę Rozliczeniową – Rozrachunkową** (pełniącą 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 26 kwietnia 2018 r.

1.3. Skład i działalność Grupy

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. wraz z niżej wymienionymi jednostkami zależnymi tworzy Grupę Kapitałową Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie:

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

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

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

2. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

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

GPW w notach do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („Grupa”) zawarła, zdaniem Zarządu jednostki dominującej, wszystkie istotne informacje potrzebne dla właściwej oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy na dzień 31 marca 2018 r. oraz wyniku finansowego za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 marca 2018 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.

Przygotowując skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe, Grupa stosowała te same zasady rachunkowości, co opisane w zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2017 r., za wyjątkiem zmian wynikających z zastosowania nowych standardów jak opisano

poniżej. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 r. powinno być czytane łącznie ze zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2017 r.

Dla sprawozdań finansowych Grupy za rok obrotowy rozpoczynający się z dniem 1 stycznia 2018 r. efektywne są następujące zmiany do istniejących standardów, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską:

- 1) MSSF 9 „Instrumenty finansowe”,
- 2) MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”
- 3) Zmiany do MSSF 2014 – 2016
- 4) Zmiany do MSSF 2 „Płatności na bazie akcji”
- 5) KIMSF 22 „Transakcje w Obcej Walucie oraz Zaliczki”
- 6) Zmiany do MSR 40 „Nieruchomości inwestycyjne”.

W związku z implementacją powyższych Standardów, polityka rachunkowości Grupy opisana w nocie 2.8 i 2.21 w zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2017 r. została zaktualizowana w następujących elementach:

2.8 Aktywa finansowe

2.8.1. Klasyfikacja i wycena aktywów finansowych

Grupa zalicza swoje aktywa finansowe do następujących kategorii:

- ♦ aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu,
- ♦ aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, oraz
- ♦ aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody.

Powyższej klasyfikacji dokonuje się na moment początkowego ujęcia. O przynależności do danej kategorii decyduje:

- ♦ model biznesowy zarządzania danym portfelem aktywów, oraz
- ♦ ocena warunków kontraktowych danego aktywa finansowego.

2.8.1.1 Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu

Składnik aktywów finansowych zalicza się do kategorii „Aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu”, jeśli spełnione są oba następujące warunki:

- ♦ jest on utrzymywany zgodnie z modelem biznesowym, którego celem jest utrzymywanie aktywów finansowych dla uzyskiwania przepływów pieniężnych wynikających z umowy,
- ♦ warunki umowy dotyczącej go powodują powstawanie w określonych terminach przepływów pieniężnych, które są jedynie spłatą kwoty głównej i odsetek od kwoty głównej pozostałej do spłaty.

„Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu”, z wyłączeniem należności handlowych, są początkowo ujmowane według wartości godziwej powiększonej o bezpośrednio dające się przyporządkować koszty transakcyjne. Należności handlowe, które nie mają istotnego komponentu finansowania (ustalonego zgodnie z MSSF 15), w początkowym ujęciu wycenia się w ich cenie transakcyjnej (zgodnie z definicją w MSSF 15). Zgodnie z nazwą kategorii, wycena w terminie późniejszym odbywa się według zamortyzowanego kosztu, z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej, po pomniejszeniu o ewentualne odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Odsetki od aktywów finansowych zaliczonych do kategorii „Aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu”, naliczane metodą efektywnej stopy procentowej, ujmowane są w zysku lub stracie bieżącego okresu w przychodach finansowych.

Do kategorii „Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu” zalicza się:

- ♦ środki pieniężne i ich ekwiwalenty,
- ♦ należności handlowe,
- ♦ inne należności oraz
- ♦ inne aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu (w tym m.in.: obligacje korporacyjne i certyfikaty depozytowe nabyte z zamiarem utrzymywania ich do terminu wymagalności).

2.8.1.2 Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody

Składnik aktywów finansowych zalicza się do „Aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody”, jeżeli spełnione są oba poniższe warunki:

- ♦ jest on utrzymywany zgodnie z modelem biznesowym, którego celem jest zarówno otrzymywanie przepływów pieniężnych wynikających z umowy, jak i sprzedaż składników aktywów finansowych,
- ♦ warunki umowy dotyczącej go powodują powstawanie w określonych terminach przepływów pieniężnych, które są jedynie spłatą kwoty głównej i odsetek od kwoty głównej pozostałej do spłaty.

„Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody” stanowią w szczególności akcje i udziały w podmiotach, gdzie spółka z Grupy nie sprawuje kontroli ani nie wywiera znaczącego wpływu. Zalicza się je do aktywów trwałych, o ile Grupa nie zamierza zbyć ich w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego.

„Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody” są początkowo ujmowane według wartości godziwej powiększonej o bezpośrednio dające się przyporządkować koszty transakcyjne.

Po początkowym ujęciu są również wyceniane w wartości godziwej, a skutki zmiany wartości godziwej (inne niż odpisy z tytułu utraty wartości oraz zysków lub strat z tytułu różnic kursowych) są ujmowane w innych całkowitych dochodach i prezentowane w kapitale własnym jako pozostałe kapitały. Na dzień wyłączenia inwestycji z ksiąg rachunkowych skumulowaną wartość zysków lub strat ujętych w kapitale własnym przenosi się do zysku lub straty bieżącego okresu.

Dywidendy z tytułu instrumentów kapitałowych zaklasyfikowanych do kategorii „Aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody” ujmują się w zysku lub stracie bieżącego okresu w przychodach finansowych w momencie nabycia przez spółki z Grupy prawa do otrzymania płatności. Zmiany wartości instrumentów kapitałowych zaklasyfikowanych do kategorii „Aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody” ujmują się natomiast w innych całkowitych dochodach.

Wartość godziwa instrumentów kapitałowych notowanych na aktywnym rynku wynika z ich bieżącej ceny zakupu. Wartość godziwą akcji ustala się na podstawie notowań giełdowych. Jeżeli rynek na dany składnik aktywów finansowych oraz nienotowanych papierów wartościowych nie jest aktywny, Grupa ustala wartość godziwą stosując techniki wyceny. Obejmują one wykorzystanie niedawno przeprowadzonych na normalnych zasadach rynkowych transakcji, odwołanie się do innych instrumentów, które są w zasadzie identyczne, analizę zdyskontowanych przepływów pieniężnych, w jak największym stopniu wykorzystując informacje rynkowe, a w jak najmniejszym polegając na informacjach pochodzących od Grupy.

Hierarchia wartości godziwej

Grupa dokonuje klasyfikacji wyceny wartości godziwej przy zastosowaniu hierarchii wartości godziwej odzwierciedlającej istotność poszczególnych danych wejściowych wpływających na wycenę. Obowiązują następujące poziomy hierarchii wartości godziwej:

- ♦ ceny notowane (niekorygowane) na aktywnych rynkach dla identycznych aktywów bądź zobowiązań (**poziom 1**),
- ♦ dane wejściowe inne niż notowania objęte zakresem poziomu 1 możliwe do stwierdzenia lub zaobserwowania dla składnika aktywów bądź zobowiązań, bezpośrednio (tzn. w postaci cen) lub pośrednio (tzn. na podstawie wyliczeń opartych na cenach) (**poziom 2**), oraz

- ◆ dane wejściowe dla składnika aktywów bądź zobowiązań nieoparte na możliwych do zaobserwowania danych rynkowych (tzn. dane niemożliwe do zaobserwowania) (**poziom 3**).

2.8.2. Utrata wartości aktywów finansowych

Na każdy dzień bilansowy Grupa ujmuje odpis z tytułu utraty wartości (odpis na oczekiwane straty kredytowe) aktywów finansowych. Jeżeli ryzyko kredytowe związane z danym instrumentem finansowym znacznie wzrosło od momentu początkowego ujęcia, Grupa wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe z tytułu instrumentu finansowego w kwocie równej oczekiwanym stratom kredytowym w całym okresie życia. Jeżeli na dzień sprawozdawczy ryzyko kredytowe związane z instrumentem finansowym nie wzrosło znacząco od momentu początkowego ujęcia, Grupa wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe z tytułu tego instrumentu finansowego w kwocie równej 12-miesięcznym oczekiwanym stratom kredytowym.

W przypadku aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu za wyjątkiem należności handlowych, Grupa wycenia odpis z tytułu straty na tych instrumentach finansowych w kwocie równej 12-miesięcznym oczekiwanym stratom kredytowym ze względu na niskie ryzyko kredytowe związane z tymi instrumentami finansowymi. Grupa uznaje, że środki pieniężne i ich ekwiwalenty, inne należności i inne aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu posiadają niskie ryzyko kredytowe, gdyż akceptowane są jedynie podmioty, w tym banki i instytucje finansowe posiadające rating na wysokim poziomie i stabilną sytuację rynkową, tj. o ratingu według Moody's powyżej Baa2.

Ze względu na fakt, że należności handlowe Grupy nie posiadają istotnego komponentu finansowania, odpis z tytułu utraty wartości należności handlowych obliczany jest na podstawie oczekiwanych strat kredytowych w całym okresie życia instrumentu finansowego.

Grupa wycenia oczekiwane straty kredytowe z tytułu instrumentów finansowych w sposób uwzględniający:

- ◆ nieobciążoną i ważoną prawdopodobieństwem kwotę, którą ustala się, oceniając szereg możliwych wyników,
- ◆ wartość pieniądza w czasie,
- ◆ racjonalne i możliwe do udokumentowania informacje, które są dostępne bez nadmiernych kosztów lub starań na dzień sprawozdawczy, dotyczące przeszłych zdarzeń, obecnych warunków i prognoz dotyczących przyszłych warunków gospodarczych.

Na koniec każdego roku sprawozdawczego, bazując na danych historycznych dotyczących ściągłości należności od kontrahentów, Grupa dokonuje analizy statystycznej obejmującej należności handlowe w podziale na następujące kategorie odbiorców:

- ◆ Członków Giełdy,
- ◆ emitentów, oraz
- ◆ pozostałych odbiorców.

W kolejnym etapie analizy, Grupa przeprowadza analizę portfelową, kalkulując dla każdej grupy odbiorców macierzę odpisów w poszczególnych przedziałach wiekowych na podstawie oczekiwanych strat kredytowych w całym okresie życia należności. Wartość odpisów aktualizujących na należności, które na dzień bilansowy nie są zaległe, dla danej grupy odbiorców, w danym przedziale czasowym (zaległości) równa jest iloczynowi:

- ◆ wartości należności handlowych na dzień bilansowy, oraz
- ◆ współczynnika prawdopodobieństwa niewypełnienia zobowiązania przez odbiorcę.

Kwotę oczekiwanych strat kredytowych (lub kwotę odwrócenia odpisu), jaka jest wymagana, aby dostosować odpis na oczekiwane straty kredytowe na dzień sprawozdawczy do kwoty, którą należy ująć, Grupa ujmuje w sprawozdaniu z całkowitych dochodów jako zysk lub stratę z tytułu utraty wartości należności.

Kwotę odpisu na oczekiwane straty kredytowe z tytułu aktywów finansowych ujętych w kategorii „Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu” ujmuje się jako pomniejszenie wartości księgowej brutto składnika aktywów finansowych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

Kwotę odpisu na oczekiwane straty kredytowe z tytułu aktywów finansowych ujętych w kategorii „Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody” ujmuje się w innych całkowitych dochodach i nie obniża on wartości księgowej składnika aktywów finansowych.

Grupa podjęła decyzję o wdrożeniu standardu bez korygowania danych porównawczych (zastosowała zwolnienie przewidziane w pkt. 7.2.15 MSSF 9). Korekty związane z dostosowaniem do MSSF 9 zostały wprowadzone z dniem 1 stycznia 2018 r. przez kapitały własne (zyski zatrzymane).

2.21 Przychody

2.21.1 Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży są ujmowane w wysokości ceny transakcyjnej w momencie przekazania przyrzeczonych w umowie usług na rzecz klienta, które ma miejsce wtedy, gdy klient uzyskuje kontrolę nad tymi składnikami. Wszelkie usługi sprzedawane w pakietach, które da się wyodrębnić w świetle zawartej z klientem umowy, Grupa ujmuje oddzielnie. Ponadto wszelkie upusty i rabaty dotyczące ceny transakcyjnej co do zasady są alokowane do poszczególnych elementów pakietu. Zależnie od spełnienia określonych kryteriów, przychody związane z wyodrębnionymi świadczeniami są:

- ♦ rozkładane w czasie, w sposób obrazujący wykonanie umowy przez jednostkę, lub
- ♦ ujmowane jednorazowo, w momencie spełnienia zobowiązania do wykonania świadczenia.

Na etapie zawarcia umowy Grupa dokonuje analizy potencjalnej ściągłości należności. Jeżeli w momencie zawarcia umowy nie jest "prawdopodobne", że jednostka uzyska wynagrodzenie z tytułu przyszłej realizacji zobowiązania do wykonania świadczenia, przychody nie są ujmowane aż do momentu wyjaśnienia wątpliwości dotyczących ściągłości należności

Ponadto, zgodnie z MSSF 15 koszty poniesione w celu pozyskania i zabezpieczenia kontraktu z klientem Grupa aktywuje i rozlicza w czasie przez okres konsumowania korzyści z tego kontraktu.

Na podstawie MSSF 15 C3 b) Zarząd GPW zdecydował, że Standard zostanie wdrożony retrospektywnie z łącznym efektem pierwszego zastosowania ujętym w dniu pierwszego zastosowania (tj. w dniu 1 stycznia 2018 r.) w kapitale własnym, zgodnie z paragrafami C7-C8 Standardu. W wyniku przeprowadzonych analiz, nie zidentyfikowano, aby zastosowanie tego podejścia skutkowało korektą kapitałów własnych na dzień pierwszego zastosowania.

W zakresie dopuszczalnych przez Standard uproszczeń, przewidzianych dla wdrożenia retrospektywnego z łącznym efektem pierwszego zastosowania ujętym w kapitale własnym, Zarząd jednostki dominującej zdecydował o skorzystaniu z uproszczenia zawartego w pkt C7 lit b, tj. że nie będzie retrospektywnie przekształcać umów, które zmieniły się przed datą pierwszego zastosowania (przed dniem 1 stycznia 2018 r.).

Przychody ze sprzedaży dzielą się na trzy główne kategorie:

- ♦ Przychody z rynku finansowego,
- ♦ Przychody z rynku towarowego,
- ♦ Pozostałe przychody ze sprzedaży.

W ramach przychodów z **rynku finansowego** Grupa wyróżnia:

- ♦ **Przychody z obsługi obrotu**

Transakcje obejmują przychody od członków giełdy pobierane na podstawie Regulaminu Giełdy oraz Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu. Główną pozycją przychodów w tej grupie są opłaty transakcyjne. Opłaty te uzależnione są od wartości transakcji i liczby zrealizowanych zleceń oraz wolumenu obrotu, jak również od rodzaju instrumentu będącego przedmiotem tego obrotu.

Oprócz prowizji od obrotu pobierane są opłaty ryczałtowe za dostęp i wykorzystanie systemu informatycznego Giełdy.

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

W ramach przychodów z obsługi obrotu na rynku finansowym ujmowane są również przychody spółki BondSpot z obsługi obrotu na prowadzonych przez tę spółkę rynkach instrumentów dłużnych.

Przychody z obsługi obrotu ujmowane są w miesiącu wykonania usług.

♦ **Przychody od emitentów**

Obsługa emitentów obejmuje przychody od emitentów pobierane na podstawie Regulaminu Giełdy oraz Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu. Główną pozycją przychodów w tej grupie są roczne/kwartalne opłaty za notowanie papierów wartościowych, które rozkładane są w czasie i ujmowane liniowo przez okres świadczenia usług przez Grupę. Pobrane od klientów opłaty roczne i kwartalne do rozliczenia w kolejnych okresach są prezentowane w śródrocznych sprawozdaniach finansowych w pozycji „Zobowiązania z tytułu świadczonych usług”.

Ponadto od emitentów pobierane są m.in. opłaty za dopuszczenie do obrotu oraz inne opłaty, które ujmowane są jednorazowo w momencie wykonania usługi.

W ramach przychodów Grupy z obsługi emitentów ujmowane są również przychody spółki BondSpot od emitentów instrumentów notowanych na prowadzonych przez tę spółkę rynkach instrumentów dłużnych. Przychody te ujmowane są w miesiącu sprzedaży usług.

♦ **Przychody ze sprzedaży informacji**

Przychody ze sprzedaży informacji jednostki dominującej obejmują sprzedaż informacji giełdowych: danych giełdowych czasu rzeczywistego oraz danych statystyczno-historycznych w postaci codziennej prenumeraty za pośrednictwem poczty elektronicznej, wydawnictw w wersji elektronicznej, kalkulacji indeksów oraz pozostałych kalkulacji i licencji na indeksy giełdowe. Sprzedaż informacji odbywa się na podstawie odrębnych umów zawieranych z dystrybutorami serwisów giełdowych, z członkami giełdy oraz z innymi organizacjami, głównie instytucjami finansowymi. W ramach przychodów ze sprzedaży informacji Grupy ujmowane są również przychody ze sprzedaży serwisów informacyjnych BondSpot. Powyższe przychody ujmowane są w miesiącu sprzedaży.

Przychody z **rynku towarowego** obejmują przede wszystkim opłaty pobierane przez TGE na podstawie Regulaminu obrotu Rynku Towarów Giełdowych Towarowej Giełdy Energii S.A., przez IRGiT na podstawie Regulaminu Giełdowej Izby Rozrachunkowej (głównie w zakresie rozliczania transakcji zawieranych na TGE) oraz przez InfoEngine z tytułu prowadzenia działalności operatora handlowego i handlowo-technicznego.

W ramach przychodów z **rynku towarowego** Grupa wyróżnia:

♦ **Przychody z obsługi obrotu**

Przychody te obejmują opłaty stałe od członków TGE za uczestnictwo w poszczególnych rynkach oraz przychody z tytułu opłat transakcyjnych na rynkach prowadzonych przez TGE, tzn.: Rynku Dnia Następnego i Rynku Dnia Bieżącego, Rynku Gazu, Rynku Praw Majątkowych, Rynku Towarowego Terminowego, Rynku Uprawnień do Emisji.

Przychody z tytułu opłat stałych rozkładane są w czasie i ujmowane liniowo przez okres świadczenia usług przez TGE. Pobrane od klientów opłaty stałe do rozliczenia w kolejnych okresach są prezentowane w śródrocznych sprawozdaniach finansowych w pozycji „Zobowiązania z tytułu świadczonych usług”.

♦ **Przychody z tytułu prowadzenia Rejestru Świadczeń Pochodzenia i Rejestru Gwarancji Pochodzenia**

W ramach przychodów z prowadzenia Rejestrów, Grupa pobiera opłaty wynikające z czynności, jakie są świadczone na rzecz członków Rejestrów, tzn. m.in. za: wpis świadectwa, wystawienie praw, zwiększenie i zmniejszenie salda praw, umorzenie świadectw, wpis gwarancji, zgłoszenie przekazania gwarancji odbiorcy końcowemu, przyjęcie oferty sprzedaży, rozpatrzenie wniosku.

Przychody z tytułu prowadzenia Rejestrów ujmowane są w miesiącu wykonania usługi.

♦ Przychody z tytułu rozliczania transakcji

Przychody z tytułu rozliczania transakcji stanowią przychody spółki IRGiT, na które składają się:

- ✓ przychody z tytułu opłat stałych od członków Izby, które rozkładane są w czasie i ujmowane liniowo przez okres świadczenia usług przez IRGiT. Pobrane od klientów opłaty stałe do rozliczenia w kolejnych okresach są prezentowane w śródrocznych sprawozdaniach finansowych w pozycji „Zobowiązania z tytułu świadczonych usług”;
- ✓ przychody z tytułu rozliczenia i rozrachunku transakcji giełdowych na rynkach prowadzonych przez TGE S.A, które ujmowane są w miesiącu wykonania usługi.

♦ Przychody ze sprzedaży informacji

Przychody ze sprzedaży informacji danych z rynku towarowego są pozyskiwane przez jednostkę dominującą na podstawie odrębnych umów zawieranych z dystrybutorami serwisów giełdowych, z członkami giełdy oraz z innymi organizacjami, głównie instytucjami finansowymi. Powyższe przychody ujmowane są w miesiącu sprzedaży.

Pozostałe przychody ze sprzedaży obejmują wszelkie inne usługi świadczone przez Grupę takie, jak m.in.: najem pomieszczeń biurowych i usługi dla KNF tj. udostępnianie aplikacji informatycznej umożliwiającej korzystanie z danych oraz wsparcie techniczne i merytoryczne. Powyższe przychody ujmowane są w miesiącu wykonania usługi.

Dla sprawozdań finansowych Grupy rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2019 r. lub później efektywne będą następujące nowe standardy:

- 1) MSSF 16 „Leasing” - szacowany wpływ zmian nowego standardu na sprawozdanie finansowe Grupy został przedstawiony w nocy 2.1.2 w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2017 r.;
- 2) KIMSF 23 „Niepewność związana z ujęciem podatku dochodowego”;
- 3) Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe”;
- 4) Zmiany do MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólnych przedsięwzięciach”
- 5) Zmiany do MSSF 2015 – 2017.

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 2017 r.

3. Rzeczowe aktywa trwałe

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

	Okres	
	3 miesiące zakończony 31 marca 2018 r. (niebadane)	12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2017 r.
Wartość księgowa netto na początek okresu	110 784	119 130
Zwiększenia	2 030	7 135
Zmniejszenia	(132)	(40)
Amortyzacja	(3 991)	(15 441)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	108 691	110 784

Na dzień 31 marca 2018 r. wartość zakontraktowanych nakładów inwestycyjnych dotyczących rzeczowych aktywów trwałych wynosiła 133 tys. zł i dotyczyła głównie przebudowy pomieszczeń w GPW i okablowania serwerowni.

Na dzień 31 grudnia 2017 r. wartość zakontraktowanych nakładów inwestycyjnych dotyczących rzeczowych aktywów trwałych wyniosła 1 226 tys. zł i dotyczyła głównie zakupu przełączników CISCO w TGE.

4. Wartości niematerialne

Tabela 2: Zmiany wartości księgowej netto poszczególnych kategorii wartości niematerialnych

	Okres	
	3 miesiące zakończony 31 marca 2018 r. (niebadane)	12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2017 r.
Wartość księgowa netto na początek okresu	267 991	273 815
Zwiększenia	983	9 191
Zmniejszenia	-	(737)
Amortyzacja	(3 834)	(14 278)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	265 140	267 991

Na dzień 31 marca 2018 r. wartość zakontraktowanych nakładów inwestycyjnych dotyczących wartości niematerialnych wynosiła 1 620 tys. zł i dotyczyła głównie systemu nadzoru obrotu w GPW oraz systemu nadzoru rynku w TGE.

Na dzień 31 grudnia 2017 r. wartość zakontraktowanych nakładów inwestycyjnych dotyczących wartości niematerialnych wyniosła 1 979 tys. zł i dotyczyła głównie systemu nadzoru obrotu i zakupu licencji Microsoft dla GK GPW.

5. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

Tabela 3: Wartość księgowa udziałów w jednostkach stowarzyszonych

	Stan na dzień	
	31 marca 2018 r. (niebadane)	31 grudnia 2017 r.
Grupa Kapitałowa KDPW S.A.	178 882	177 315
Centrum Giełdowe S.A.	17 104	16 999
Aquis Exchange Limited	-	13 075
Razem	195 986	207 389

Tabela 4: Zmiany wartości inwestycji w jednostkach stowarzyszonych

	Stan na dzień/ Dane za okres	
	3 miesiące zakończonych 31 marca 2018 r. <i>(niebadane)</i>	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2017 r.
Stan na początek okresu	207 389	197 231
Reklasyfikacja do Aktywów przeznaczonych do sprzedaży <i>(nota 8)</i>	(12 151)	-
Dywidenda	-	(102)
Udział w zyskach/(stratach) po opodatkowaniu	746	10 059
<i>Udział w zyskach/(stratach) netto</i>	746	10 414
<i>Inne zwiększenia/ (zmniejszenia) zysku</i>	-	(355)
Udział w pozostałych całkowitych dochodach	2	201
Stan na koniec okresu	195 986	207 389

6. Należności handlowe i pozostałe należności

Tabela 5: Należności handlowe i pozostałe należności

	Stan na dzień	
	31 marca 2018 r. <i>(niebadane)</i>	31 grudnia 2017 r.
<i>Należności handlowe brutto</i>	52 525	49 161
<i>Odpis aktualizujący wartość należności handlowych</i>	(4 263)	(2 529)
Razem należności handlowe	48 262	46 632
Rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe kosztów	10 248	4 141
Inne należności i przedpłaty	2 116	389
Należności z tytułu pozostałych rachunków publiczno-prawnych	26 773	12 934
<i>w tym: z tyt. VAT</i>	26 762	12 899
Razem pozostałe należności	39 137	17 464
Razem należności handlowe oraz pozostałe należności	87 399	64 096

7. Inne aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu

W ramach prowadzonej polityki lokowania wolnych środków pieniężnych na dzień 31 marca 2018 r. Grupa posiadała krótkoterminowe aktywa finansowe:

- ♦ obligacje korporacyjne zerokuponowe o łącznej wartości nominalnej 45 000 tys. z datą wykupu 17 lipca 2018 r. i 10 sierpnia 2018 r., kupione za łączną cenę nabycia 44 529 tys. zł. Wykazane na 31 marca 2018 r. w kwocie 44 703 tys. zł;
- ♦ certyfikaty depozytowe w ilości 38 000 sztuk o należności głównej jednego certyfikatu w kwocie 1 tys. zł z datą wykupu 1 października 2018 r., stopa procentowa WIBOR 6M z dnia 27 marca 2018 r. plus 0,05%. Wykazane na 31 marca 2018 r. w kwocie 38 004 tys. zł.

Powyższe transakcje są efektem dywersyfikacji źródeł pozyskiwania wyższych przychodów finansowych niż możliwe do uzyskania z lokat bankowych, przy jednoczesnym zachowaniu wymogów polityki lokowania obowiązującej w GPW o inwestowaniu w dłużne korporacyjne papiery wartościowe zabezpieczone lub z przyznanym ratingiem na poziomie inwestycyjnym. Są one ustalane na warunkach rynkowych w chwili zawarcia kontraktu. Z powyższych względów wartość godziwa tych instrumentów nie odbiega istotnie od wartości księgowej na dzień 31 marca 2018 r.

8. Aktywa przeznaczone do sprzedaży

Zarząd jednostki dominującej rozpoczął proces negocjacji dotyczący sprzedaży udziałów w spółce stowarzyszonej Aquis Exchange („Aquis”), w której GPW posiada 20,31% udziału w głosach i prawach majątkowych, jak również w marcu 2018 r. podjął decyzję o przyjęciu warunków brzegowych dla transakcji sprzedaży udziałów Aquis (przy założeniu, że wartość sprzedaży udziałów w Aquis będzie nie niższa niż 11 475 000 GBP) w przypadku realizacji IPO (Initial Public Offering – Pierwsza Oferta Publiczna). Ostateczna wartość transakcji zależeć będzie od warunków rynkowych.

W dniu 23 marca 2018 r. Rada Nadzorcza GPW podjęła uchwałę wyrażającą zgodę na zbycie akcji w spółce stowarzyszonej Aquis. W dniu 23 kwietnia 2018 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie GPW podjęło uchwałę wyrażającą zgodę na zbycie akcji w spółce stowarzyszonej Aquis.

W związku z powyższym na dzień 31 marca 2018 r. Zarząd GPW uznał iż sprzedaż inwestycji w jednostkę stowarzyszoną Aquis jest wysoce prawdopodobna i dokonał reklasyfikacji inwestycji do Aktywów przeznaczonych do sprzedaży w kwocie 12 151 tys. zł.

Zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości aktywa trwałe (lub grupy do zbycia) klasyfikuje się jako przeznaczone do sprzedaży, jeśli ich wartość bilansowa zostanie odzyskana raczej w wyniku transakcji sprzedaży niż w wyniku ich dalszego użytkowania. Warunek ten uznaje się za spełniony wyłącznie wówczas, gdy wystąpienie transakcji sprzedaży jest wysoce prawdopodobne, a składnik aktywów (lub grupa do zbycia) jest dostępny do natychmiastowej sprzedaży w swoim obecnym stanie. Klasyfikacja składnika aktywów jako przeznaczonego do zbycia zakłada zamiar kierownictwa spółki do dokonania transakcji sprzedaży w ciągu roku od momentu zmiany klasyfikacji.

Aktywa trwałe (i grupy do zbycia) zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży wycenia się w kwocie niższej z ich wartości bilansowej i wartości godziwej, pomniejszonej o koszty związane ze sprzedażą.

9. Zmiany wartości szacunkowych

W okresie od 1 stycznia 2018 r. do 31 marca 2018 r. skorygowano salda odpisów aktualizujących składniki majątkowe o następujące kwoty:

Tabela 6: Zmiana wartości szacunkowych

	Kwoty w tys. zł
Odpis aktualizujący należności na dzień 31 grudnia 2017 r.	2 529
Korekta początkowego zastosowania MSSF 9*	259
Odpis aktualizujący należności na dzień 1 stycznia 2018 r.	2 788
Utworzenie odpisu	1 613
Należności spisane w trakcie okresu jako nieściągalne	(108)
Rozwiązanie niewykorzystanych odpisów	(30)
Odpis aktualizujący należności na dzień 31 marca 2018 r.	4 263

*Grupa wdrożyła MSSF 9 z dniem 1 stycznia 2018 r. Skorzystała z uproszczenia odnośnie braku konieczności przekształcania danych porównawczych (pkt. 7.2.15 MSSF 9). Więcej informacji o przejściu na MSSF 9 znajduje się w notce 20.

Ponadto w okresie od 1 stycznia 2018 r. do 31 marca 2018 r. nastąpiły następujące zmiany wartości szacunkowych:

- ♦ zmniejszono zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (głównie nagród rocznych) o kwotę 4 817 tys. zł (wykorzystanie w kwocie 7 900 tys. zł, zawiązanie w kwocie 3 083 tys. zł).
- ♦ zmniejszono rezerwę na sprawy sporne i pozostałe o kwotę 144 tys. zł (wykorzystanie 75 tys. zł., rozwiązanie 115 tys. zł, zawiązanie rezerw w kwocie 46 tys. zł).

10. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Tabela 7: Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	Stan na dzień	
	31 marca 2018 r. (niebadane)	31 grudnia 2017 r.
Gotówka w kasie	1	1
Rachunki bieżące	22 297	40 361
Lokaty bankowe	407 859	446 114
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty	430 157	486 476

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie, depozyty bankowe płatne na żądanie, inne krótkoterminowe inwestycje z pierwotnym terminem wymagalności do roku od dnia ich złożenia, o dużej płynności, łatwo wymienialne na określone kwoty środków pieniężnych oraz nienarażone na istotną zmianę wartości godziwej.

11. Zobowiązania z tytułu emisji obligacji

Tabela 8: Zobowiązania z tytułu emisji obligacji

	Stan na dzień	
	31 marca 2018 r. (niebadane)	31 grudnia 2017 r.
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji - długoterminowe:	243 670	243 573
Emisja obligacji serii C	124 113	124 050
Emisja obligacji serii D i E	119 557	119 523
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji - krótkoterminowe:	2 070	1 938
Emisja obligacji serii C	1 668	682
Emisja obligacji serii D i E	402	1 256
Razem zobowiązania z tytułu emisji obligacji	245 740	245 511

Obligacje serii C

6 października 2015 r. GPW wyemitowała 1 250 000 sztuk obligacji na okaziciela serii C o łącznej wartości nominalnej 125 000 tys. zł. Wartość nominalna i cena emisyjna jednej obligacji wyniosła 100 zł. Obligacje serii C są oprocentowane według stałej stopy procentowej w wysokości 3,19 procent w skali roku. Odsetki od obligacji są wypłacane w okresach półrocznych. Wykup obligacji nastąpi w dniu 6 października 2022 r. poprzez płatność na rzecz obligatariuszy ich wartości nominalnej.

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

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 określonej 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 Catalystr prowadzonym przez GPW i ASO Catalystr prowadzonym przez BondSpot.

Na dzień 31 marca 2018 r. wartość godziwa obligacji serii C wynosi 129 360 tys. zł., a serii D i E wynosi 121 099 tys. zł.

12. Zobowiązania z tytułu świadczonych usług

Tabela 9: Zobowiązania z tytułu świadczonych usług

	Stan na dzień	
	31 marca 2018 r. (niebadane)	1 stycznia 2018 r.* (dane przekształcone)
Obsługa obrotu	490	-
Obsługa emitentów	14 132	-
Sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych	13 772	2 200
Rynek finansowy	28 394	2 200
Obsługa obrotu	4 315	2 912
Rozliczenia transakcji	-	1 694
Rynek towarowy	4 315	4 606
Pozostałe przychody	328	21
Razem zobowiązania z tytułu świadczonych usług	33 037	6 827

* Grupa wdrożyła MSSF 15 z dniem 1 stycznia 2018 r. Został on wdrożony retrospektywnie z łącznym efektem pierwszego zastosowania ujętym w dniu 1 stycznia 2018 r.

Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu świadczonych usług z rynku finansowego i towarowego dotyczą opłat rocznych i kwartalnych od uczestników rynków. Na 31 grudnia 2017 r. były one prezentowane jako „Rozliczenia międzyokresowe przychodów”. Więcej informacji o przejściu na MSSF 15 znajduje się w nocie 20.

Powyższa zmiana jest jedyną zmianą prezentacji w związku z przejściem na MSSF 15. Na 31 marca 2018 r. oraz na 31 grudnia 2017 r. nie wystąpiły w Grupie Aktywa z tytułu świadczonych usług. Salda należności handlowych zostały wykazane w nocie 6.

Z kwoty 6 827 tys. zł rozpoznanych jako Zobowiązania z tytułu świadczonych usług na 1 stycznia 2018 r., 1 308 tys. zł zostało rozpoznane jako przychód w okresie 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2018 r.

13. Rozliczenia międzyokresowe pasywów

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów dotyczą rozliczenia otrzymanej przez spółkę TGE dotacji do aktywów w ramach projektu PCR o wartości księgowej na dzień 31 marca 2018 r. w kwocie 6 011 tys. zł, z czego kwota 5 452 tys. zł jest prezentowana jako długoterminowa, a kwota 559 tys. zł jako krótkoterminowa (szczegóły ujęcia dotacji zostały opisane w nocie nr 18 do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego GK GPW za rok zakończony 31 grudnia 2017 r.). Na dzień 31 grudnia 2017 r. wartość księgowa dotacji wynosiła 6 151 tys. zł, z czego część długoterminowa wynosiła 5 592 tys. zł oraz część krótkoterminowa 559 tys. zł.

14. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe

Na pozostałe zobowiązania krótkoterminowe na dzień 31 marca 2018 r. składają się głównie zobowiązania spółki TGE z tytułu podatku VAT dotyczące bieżącego okresu (18 115 tys. zł.) oraz zobowiązania z tytułu depozytów zabezpieczających transakcje zakupu/sprzedaży energii elektrycznej na rynku bilansującym spółki InfoEngine (1 636 tys. zł.). Na dzień 31 grudnia 2017 r. pozostałe zobowiązania krótkoterminowe dotyczyły głównie również bieżących zobowiązań spółki TGE z tytułu podatku VAT w kwocie 17 065 tys. zł. oraz zobowiązań spółki InfoEngine z tytułu depozytów zabezpieczających transakcje zakupu/sprzedaży energii elektrycznej na rynku bilansującym w kwocie 591 tys. zł.

15. Podatek dochodowy

Tabela 10: Podział podatku dochodowego na część bieżącą i odroczoną

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca	
	2018 r.	2017 r.
Podatek dochodowy bieżący	11 613	14 566
Podatek odroczony	(4 956)	(6 539)
Razem podatek dochodowy	6 657	8 027

Zgodnie z przepisami podatkowymi obowiązującymi w Polsce stawka podatkowa obowiązująca w latach 2018 i 2017 to 19%.

Tabela 11: Uzgodnienie teoretycznego podatku wynikającego z zysku brutto i ustawowej stawki podatkowej do obciążenia z tytułu podatku dochodowego wykazanego w sprawozdaniu z całkowitych dochodów

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca	
	2018 r.	2017 r.
Zysk przed opodatkowaniem	35 149	35 773
Stawka podatku dochodowego	19%	19%
Podatek dochodowy według ustawowej stawki podatkowej	6 678	6 797
Efekt podatkowy:	(21)	1 230
Kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów	228	1 518
Aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego na inwestycji w jednostkę stowarzyszoną	(176)	-
Strat podatkowych jednostek zależnych nie ujętych w odroczonym podatku dochodowym	68	-
Niepodlegających opodatkowaniu udziałów w (zyskach)/stratach jednostek stowarzyszonych	(142)	(284)
Pozostałych korekt	-	(3)
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	6 657	8 027

16. 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 31 marca 2018 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.

16.1. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi ze Skarbem Państwa

Spółki z udziałem Skarbu Państwa

Grupa nie prowadzi ewidencji umożliwiającej jednoznaczne identyfikowanie i agregowanie transakcji z wszystkimi podmiotami powiązanymi ze Skarbem 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).

Spółki z udziałem Skarbu 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.

Wszystkie transakcje handlowe z jednostkami z udziałem Skarbu Państwa są zawierane w normalnym trybie działalności i są dokonywane na warunkach rynkowych.

Komisja Nadzoru Finansowego

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 wysokośći kontrybucji poszczególnych podmiotów.

1 stycznia 2016 r. weszło w życie rozporządzenie Ministra Finansów określające m. in. sposób wyliczania oraz sposób i terminy uiszczania opłat na rzecz KNF przez podmioty zobowiązane. Zgodnie z rozporządzeniem, do dnia 31 sierpnia danego roku kalendarzowego, Przewodniczący Komisji Nadzoru Finansowego podaje do publicznej wiadomości, w drodze komunikatu ogłaszanego w Dzienniku Urzędowym Komisji Nadzoru Finansowego wysokości stawek i wskaźników koniecznych do wyliczenia opłaty. Na tej podstawie podmioty zobowiązane do wniesienia opłaty wyliczą ostateczną wysokość opłaty rocznej należnej za dany rok i uiszczają ją w terminie do dnia 30 września danego roku kalendarzowego.

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2018 r. koszty operacyjne GK GPW zawierają koszt szacunkowy rocznej opłaty w wysokości 9 023 tys. zł. Wysokość ww. opłaty, która obciążyła koszty GK GPW w okresie 3 pierwszych miesięcy 2017 r. wyniosła 11 357 tys. zł.

16.2. Transakcje ze spółkami stowarzyszonymi

Tabela 12: Transakcje spółek Grupy GPW ze spółkami stowarzyszonymi

	Stan na 31 marca 2018 r. (niebadane)		Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 r. (niebadane)	
	Należ- ności	Zobowią- zania*	Przychody ze sprzedaży	Koszty działalności operacyjnej
Grupa KDPW S.A.	9	-	11	37
Centrum Giełdowe S.A.	-	10	-	313
Aquis Exchange Limited	-	-	1	-
Razem	9	10	12	350

* Z uwzględnieniem zobowiązań handlowych i pozostałych zobowiązań

Tabela 13: Transakcje spółek Grupy GPW ze spółkami stowarzyszonymi

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

W okresie 3 pierwszych miesięcy 2018 r. i 2017 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 2018 i 2017 prowadziła transakcje ze Wspólnotą Lokalową "Książęca 4", której jest członkiem. Koszty z tego tytułu w 3 pierwszych miesiącach 2018 r. wyniosły 941 tys. zł, a w 3 pierwszych miesiącach 2017 r.: 948 tys. zł.

16.3. 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 2017 i 2018 r.

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

Tabela 14: Koszty z tytułu wynagrodzeń i świadczeń dla kluczowego personelu kierowniczego Grupy

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca (niebadane)	
	2018 r.	2017 r.
Wynagrodzenia podstawowe	387	717
Premia - Bank Premii	-	140
Premia - wypłata jednorazowa	393	105
Premia - akcje fantomowe	-	105
Pozostałe świadczenia	-	19
Razem wynagrodzenia Zarządu Giełdy	780	1 087
Wynagrodzenia Rady Giełdy	146	119
Razem wynagrodzenia kluczowego personelu kierowniczego	926	1 207

17. Dywidenda

Do dnia publikacji niniejszego Sprawozdania nie podjęto uchwały w sprawie podziału zysku Spółki za 2017 r.

18. Sezonowość

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

19. Informacje dotyczące segmentów działalności

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

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

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

W ramach rynku finansowego wyróżniono następujące trzy kategorie:

- ♦ obsługa obrotu (głównie przychody z opłat transakcyjnych uzależnione od obrotów giełdowych, z opłat za dostęp do systemów giełdowych);
- ♦ obsługa emitentów (przychody z opłat rocznych za notowanie papierów wartościowych oraz opłat jednorazowych np. za wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu giełdowego);
- ♦ 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 Giełdy 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 Świadczeń Pochodzenia energii elektrycznej. Grupa GPW uzyskuje również przychody z tytułu prowadzenia działalności operatora handlowego na rynku energii elektrycznej.

Segment Rynku Towarowego składa się z następujących kategorii:

- ♦ obsługa obrotu (głównie przychody osiągane na Rynku Energii z obrotu energią elektryczną - na rynku kasowym i terminowym, przychody z obrotu gazem ziemnym - na rynku kasowym i terminowym, przychody osiągane na Rynku Praw Majątkowych z obrotu prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia energii elektrycznej);
 - ♦ prowadzenie Rejestru Świadczeń Pochodzenia energii elektrycznej (głównie przychody osiągane z tytułu wystawiania praw majątkowych do świadectw pochodzenia energii elektrycznej oraz umarzania świadectw pochodzenia);
 - ♦ Rynek Upoważnień do Emisji CO₂ (obróć prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia energii elektrycznej);
 - ♦ rozliczenia transakcji (przychody z innych opłat od uczestników (członków) rynku). Segment Rynek towarowy obejmuje działalność Grupy TGE;
 - ♦ sprzedaż informacji
- 3) Segment **Pozostałe** zasadniczo obejmuje działalność spółki IAIr oraz przychody z tytułu usług świadczonych przez GPW na rzecz spółek z GK GPW.

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.

Poniższe tabele przedstawiają uzgodnienie danych analizowanych przez Zarząd jednostki dominującej z danymi prezentowanymi w niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Tabela 15: Segmenty operacyjne - sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 r. (niebadane)					
	Segment finansowy	Segment towarowy	Segment pozostałe	Razem segmenty	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Segmenty i wyłączenia razem
Przychody ze sprzedaży:	50 107	36 281	2 453	88 841	(2 905)	85 936
Sprzedaż do klientów zewnętrznych	49 572	36 213	151	85 936	-	85 936
Sprzedaż pomiędzy segmentami i obroty wewnętrzne	535	68	2 302	2 905	(2 905)	-
Koszty działalności operacyjnej:	(33 103)	(18 038)	(117)	(51 258)	2 898	(48 360)
w tym amortyzacja	(5 268)	(2 557)	-	(7 825)	-	(7 825)
Zysk/(strata) ze sprzedaży	17 004	18 244	2 336	37 583	(7)	37 576
Zysk/(strata) na pozostałej działalności operacyjnej	(2 319)	(513)	-	(2 832)	-	(2 832)
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	14 685	17 731	2 336	34 751	(7)	34 744
Zysk/(strata) z działalności finansowej, w tym:	(824)	479	4	(341)	-	(341)
przychody odsetkowe	845	652	-	1 497	(7)	1 490
koszty odsetkowe	(1 900)	(7)	-	(1 907)	7	(1 900)
Udział w zyskach/(stratach) jednostek stowarzyszonych	-	-	-	-	746	746
Zysk przed opodatkowaniem	13 861	18 210	2 340	34 410	739	35 149
Podatek dochodowy	(3 371)	(3 462)	-	(6 833)	176	(6 657)
Zysk netto okresu	10 490	14 748	2 340	27 577	915	28 492

Tabela 16: Segmenty operacyjne - sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Stan na dzień 31 marca 2018 r. (niebadane)					
	Segment finansowy	Segment towarowy	Segment pozostałe	Razem segmenty	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne*	Segmenty i wyłączenia razem
Aktywa razem	790 194	365 806	2 107	1 158 107	35 129	1 193 236
Zobowiązania razem	306 531	52 785	25	359 340	(6 045)	353 295
Aktywa netto (aktywa pomniejszone o zobowiązania)	483 663	313 021	2 082	798 766	41 174	839 941

* „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 (184 mln zł), pomniejszonej o wpływ korekt konsolidacyjnych (143 mln zł).

Tabela 17: Segmenty operacyjne - sprawozdanie z całkowitych dochodów

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

Tabela 18: Segmenty operacyjne - sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Stan na dzień 31 grudnia 2017 r.					
	Segment finansowy	Segment towarowy	Segment pozostałe	Razem segmenty	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne*	Segmenty i wyłączenia razem
Aktywa razem	762 651	345 524	2 229	1 110 404	36 649	1 147 053
Zobowiązania razem	291 501	47 531	31	339 063	(3 491)	335 572
Aktywa netto (aktywa pomniejszone o zobowiązania)	471 150	297 993	2 198	771 341	40 140	811 481

„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 (170 mln zł), pomniejszonej o wpływ korekt konsolidacyjnych (130 mln zł).

20. Wpływ początkowego zastosowania nowych standardów

Tabela 19: Wpływ korekt na wybrane pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 1 stycznia 2018 r.

		Stan na dzień 31 grudnia 2017 r. ^{a)}	Korekta początkowego zastosowania MSSF 9 i MSSF 15	Stan na dzień 1 stycznia 2018 r. (dane przekształcone)
Aktywa trwałe:		596 354	49	596 403
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2	3 803	49	3 852
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	1	271	(271)	-
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	1	-	271	271
Aktywa obrotowe		550 699	(259)	550 440
Należności handlowe oraz pozostałe należności	2	64 096	(259)	63 837
AKTYWA RAZEM		1 147 053	(210)	1 146 843
Kapitał własny		811 481	(210)	811 271
Razem kapitał własny jednostki dominującej		810 908	(210)	810 698
Zyski zatrzymane	2	745 696	(210)	745 486
Zobowiązania krótkoterminowe:		75 621	-	75 621
Zobowiązania z tytułu świadczonych usług	3	-	6 827	6 827
Rozliczenia międzyokresowe	3	7 386	(6 827)	559
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM		1 147 053	(210)	1 146 843

a) Grupa wdrożyła MSSF 9 i MSSF 15 poczynając od 1 stycznia 2018 r. Zarząd zdecydował o skorzystaniu z uproszczenia zawartego w pkt. 7.2.15 MSSF 9 i nie dokonał przekształcenia okresów prównawczych. MSSF 15 został wdrożony retrospektywnie z łącznym efektem pierwszego zastosowania ujętym w dniu 1 stycznia 2018 r.

1) MSSF 9 - reklasyfikacja do nowych kategorii aktywów finansowych

2) MSSF 9 - wzrost odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości w oparciu o „konceptę strat oczekiwanych”

3) MSSF 15 - zmiana prezentacji zobowiązań z tytułu pobieranych opłat rocznych i kwartalnych do nowej pozycji „Zobowiązania z tytułu świadczonych usług”

Tabela 20: Wpływ zastosowania MSSF 15 na wybrane pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2018 r.

		Stan na dzień 31 marca 2018 r. (po zastosowaniu MSSF 15)*	Korekta zastosowania MSSF 15	Stan na dzień 31 marca 2018 r. (przed zastosowaniem MSSF 15)
Zobowiązania krótkoterminowe:		33 596	-	33 596
Zobowiązania z tytułu świadczonych usług		33 037	(33 037)	-
Rozliczenia międzyokresowe		559	33 037	33 596

* Brak wpływu zastosowania MSSF 15 na Sprawozdanie z całkowitych dochodów. Brak istotnego wpływu na Sprawozdanie z przepływów pieniężnych (jedynie zmiana prezentacyjna w ramach przepływów z działalności operacyjnej).

Od 1 stycznia 2018 r. odpis na oczekiwane straty kredytowe ujmowany jest w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji „Strata z tytułu utraty wartości należności handlowych (w poprzednich latach w pozycji „Pozostałe koszty”).

MSSF 9 Instrumenty finansowe

MSSF 9 „Instrumenty finansowe” mający zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2018 r. eliminuje dotychczasową klasyfikację aktywów finansowych na:

- ♦ utrzymywane do terminu wymagalności,
- ♦ dostępne do sprzedaży, oraz
- ♦ pożyczki i należności

oraz zastępuje je nową klasyfikacją obejmującą:

- ♦ aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu,
- ♦ aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, oraz
- ♦ aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody.

O przynależności do danej grupy aktywów finansowych decyduje tzw. model biznesowy zarządzania danym portfelem aktywów oraz ocena warunków kontraktowych danego aktywa finansowego. Posiadane przez Spółkę aktywa finansowe w postaci udziałów mniejszościowych w spółkach Sibex, Innex i IRK (ujmowane dotychczas w aktywach finansowych dostępnych do sprzedaży) od 1 stycznia 2018 r. prezentowane są jako aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej poprzez pozostałe całkowite dochody, ponieważ nie są one przeznaczone do obrotu, ani nie są warunkową zapłatą ujętą przez jednostkę przejmującą w ramach połączenia jednostek.

Ponadto MSSF 9 wprowadza fundamentalną zmianę w zakresie pomiaru utraty wartości aktywów finansowych. Zgodnie z nowym Standardem jednostki są zobowiązane do rozpoznawania i pomiaru utraty wartości w oparciu o „koncepcję strat oczekiwanych”, w miejsce dotychczasowej „koncepcji strat poniesionych”. Zmiana ta ma wpływ głównie na oszacowanie odpisów aktualizujących na należności handlowe.

Grupa przeprowadziła analizę portfelową, kalkulując dla każdej grupy odbiorców matrycę odpisów w poszczególnych przedziałach wiekowych na podstawie oczekiwanych strat kredytowych w całym okresie życia należności. Grupa uznała, że wskaźniki niewypełnienia zobowiązania oszacowane na podstawie danych historycznych właściwie oddają prawdopodobieństwo braku spłaty należności handlowych w przyszłości, w związku z czym nie dokonywano ich korekt. Wstępnie oszacowane wskaźniki kształtują się na następujących poziomach:

- ♦ Członkowie Giełdy - od 0,02% dla należności niewymagalnych do 12,32% dla przeterminowanych od 181 do 365 dni,
- ♦ emitenci - od 2,19% dla należności niewymagalnych do 88,52% dla przeterminowanych od 181 do 365 dni,
- ♦ u pozostałych odbiorców - od 1,28% dla należności niewymagalnych do 54,28% dla przeterminowanych od 181 dni do 365 dni.

Na podstawie przygotowanej analizy, zmiana podejścia do rozpoznawania i pomiaru utraty wartości, spowodowała wzrost odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości o kwotę 259 tys. zł oraz spadek kapitałów własnych o kwotę 210 tys. zł z uwzględnieniem aktywa z tytułu podatku odroczonego na dzień przejścia na MSSF 9 (1 stycznia 2018 r.).

MSSF 15 Przychody z umów z klientami

MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” mający zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2018 r. zawiera zasady, które zastąpiły większość szczegółowych wytycznych w zakresie ujmowania przychodów istniejących obecnie w MSSF. Fundamentalną zasadą nowego Standardu jest ujmowanie przychodów w wysokości ceny transakcyjnej w momencie przekazania przyrzeczonych w umowie towarów lub usług na rzecz klienta, które ma miejsce wtedy, gdy klient uzyskuje kontrolę nad tymi składnikami aktywów.

Wdrożenie Standardu ma wpływ na prezentację danych z tytułu opłat rocznych i kwartalnych pobieranych od klientów na mocy umów lub regulaminów w śródrocznych sprawozdaniach finansowych. Opłaty te dotychczas były prezentowane jako „Rozliczenia międzyokresowe przychodów”, natomiast zgodnie z MSSF 15 kwoty te są prezentowane w pozycji „Zobowiązania z tytułu świadczonych usług”.

21. Zdarzenia po dacie bilansowej

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

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

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

Marek Dietl – Prezes Zarządu

Jacek Fotek – Wiceprezes Zarządu

Dariusz Kułakowski – Członek Zarządu

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Sylwia Sawicka – Główna Księgowa

Warszawa, 26 kwietnia 2018 r.