



---

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

Raport za I półrocze 2018 roku

---

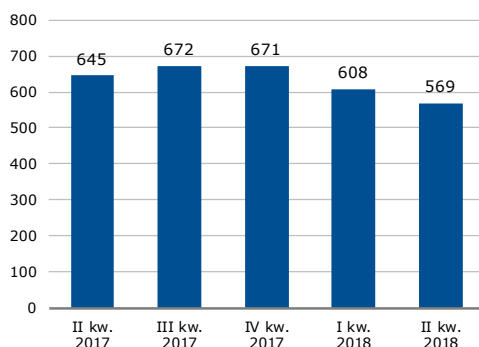
Warszawa, 27 lipca 2018 r.

## Spis treści

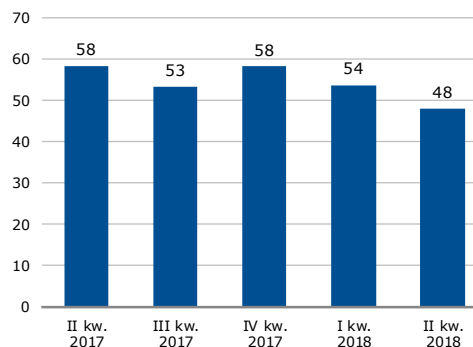
I.	WYBRANE DANE RYNKOWE .....	3
II.	WYBRANE DANE FINANSOWE.....	6
III.	INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ GPW.....	9
	1. INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ .....	9
	<b>1.1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej .....</b>	<b>9</b>
	<b>1.2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej oraz skutki zmian w jej strukturze .....</b>	<b>10</b>
	<b>1.3. Struktura własnościowa.....</b>	<b>10</b>
	2. OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ 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
	<b>PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY .....</b>	<b>19</b>
	<b>RYNEK FINANSOWY .....</b>	<b>22</b>
	<b>RYNEK TOWAROWY.....</b>	<b>27</b>
	<b>KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ .....</b>	<b>31</b>
	<b>PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE .....</b>	<b>36</b>
	<b>UDZIAŁ W ZYSKACH JEDNOSTEK STOWARZYSZONYCH .....</b>	<b>36</b>
	<b>PODATEK DOCHODOWY .....</b>	<b>37</b>
V.	CZYNNIKI I ZDARZENIA NIETYPOWE.....	39
VI.	STRUKTURA AKTYWÓW I PASYWÓW GRUPY.....	41
	<b>AKTYWA.....</b>	<b>41</b>
	<b>PASYWA.....</b>	<b>42</b>
	<b>PRZEPIŁYWY PIENIĘŻNE.....</b>	<b>43</b>
	<b>NAKLĄDY INWESTYCYJNE.....</b>	<b>44</b>
VII.	ANALIZA WSKAŹNIKOWA .....	45
VIII.	SEZONOWOŚĆ LUB CYKLICZNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI.....	47
IX.	POZOSTAŁE INFORMACJE .....	49
X.	ZAŁĄCZNIKI .....	54
	<b>Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 r. oraz raport z przeglądu niezależnego biegłego rewidenta .....</b>	<b>54</b>
	<b>Skrócone Śródroczne Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 r. oraz raport z przeglądu niezależnego biegłego rewidenta .....</b>	<b>54</b>

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

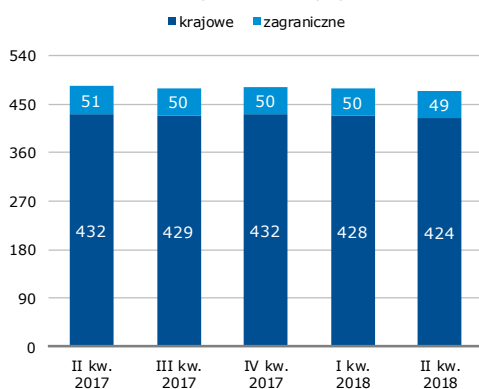
Kapitalizacja spółek krajowych  
- Główny Rynek (mld zł)



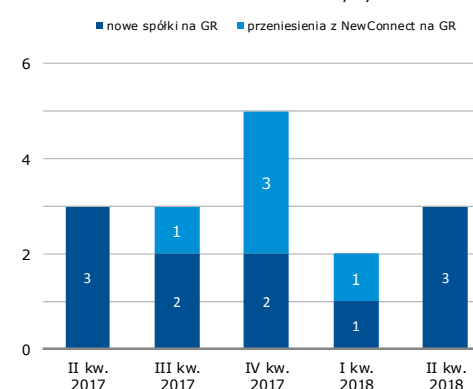
Wartość obrotów akcjami w transakcjach  
sesyjnych - Główny Rynek (mld zł)



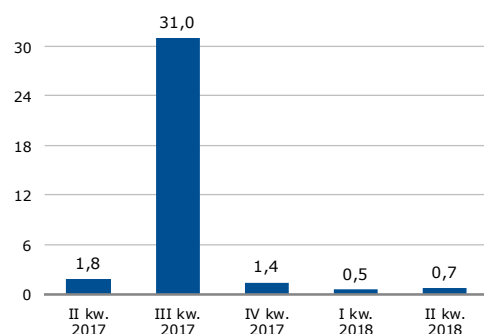
Liczba spółek - Główny Rynek



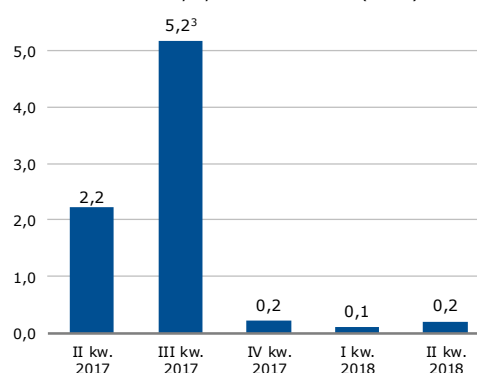
Liczba debiutów - Główny Rynek



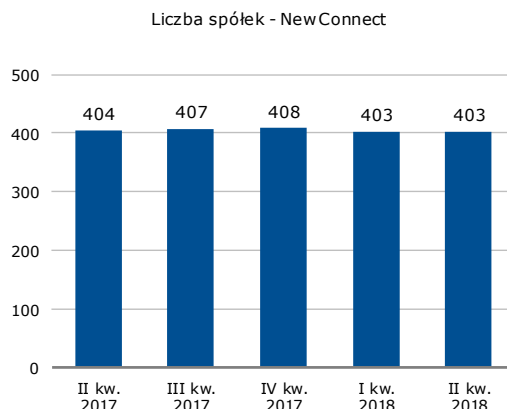
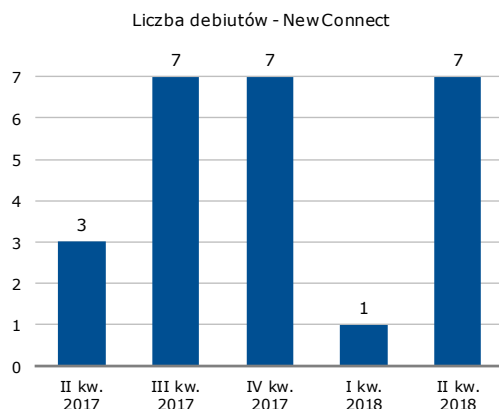
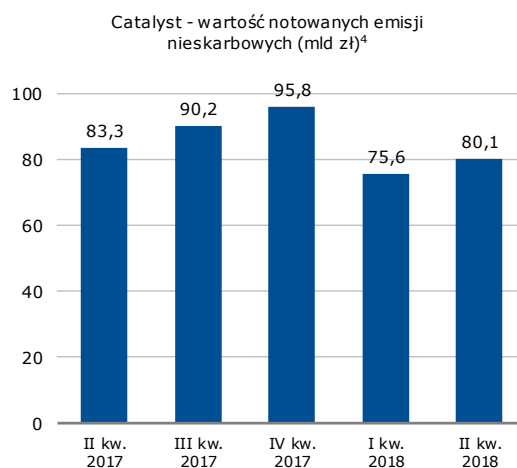
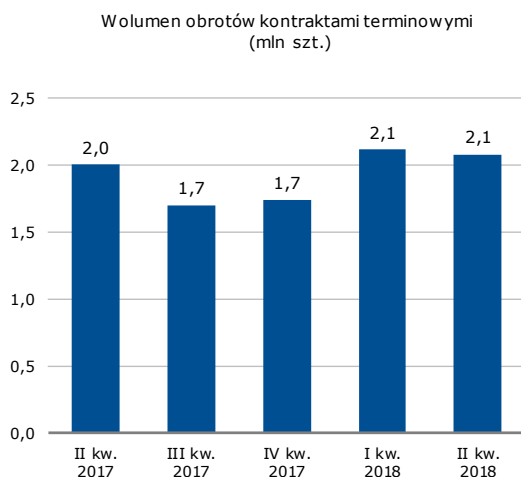
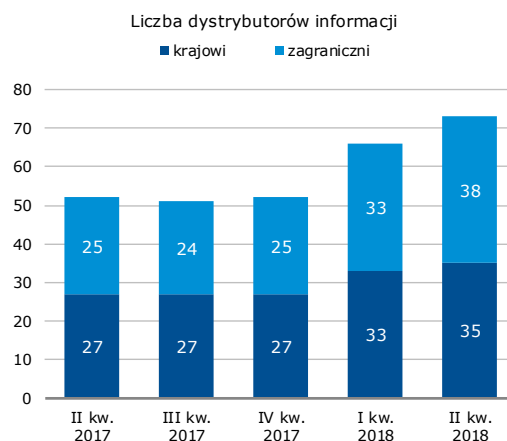
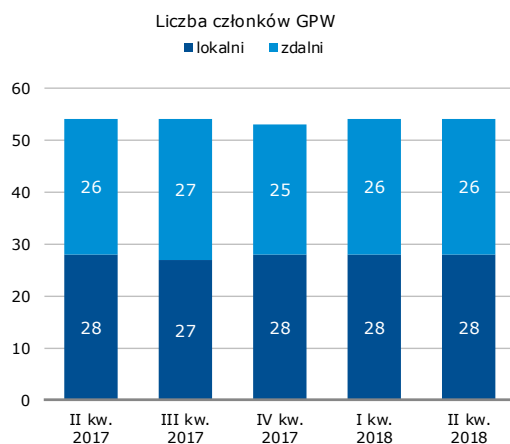
Wartość ofert SPO -  
Główny Rynek i NewConnect<sup>2</sup> (mld zł)



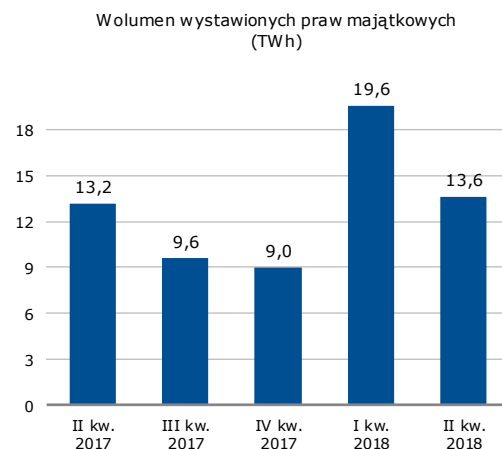
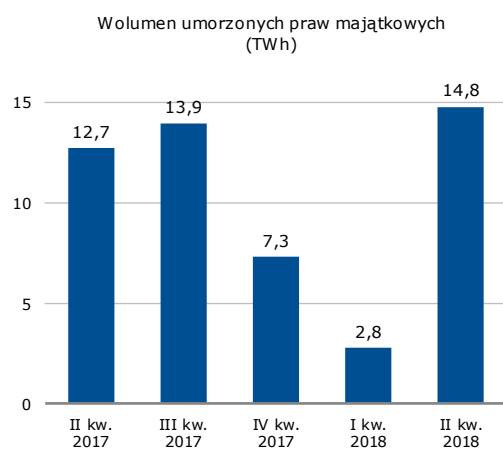
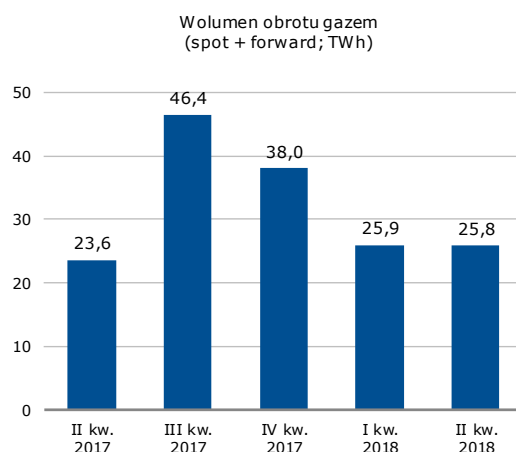
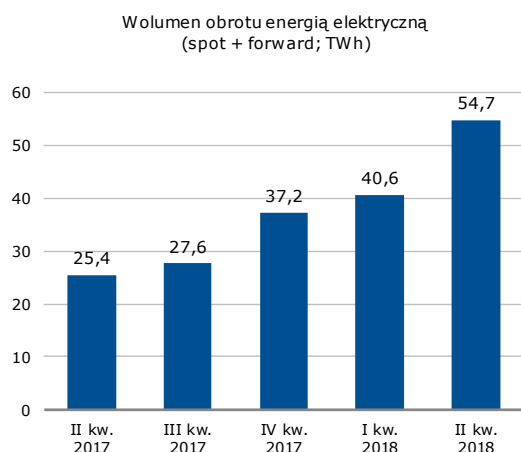
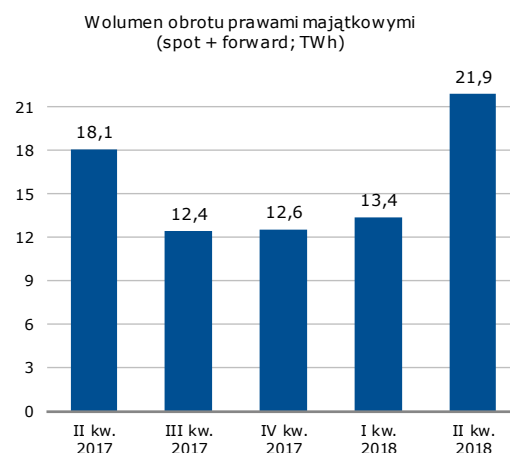
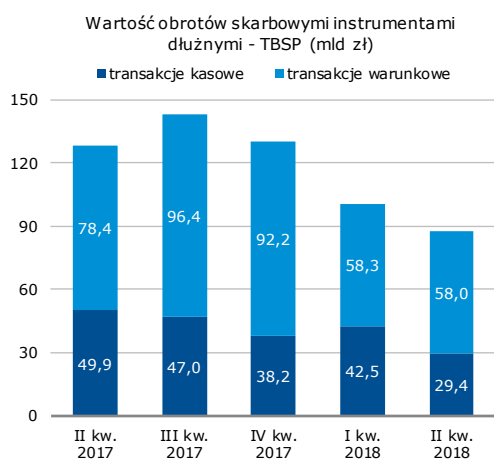
Wartość ofert IPO -  
Główny Rynek i New Connect (mld zł)



<sup>1</sup> wszystkie statystyki w niniejszym raporcie dot. wartości i wolumenu obrotów są liczone jednostronnie, o ile nie podano inaczej  
<sup>2</sup> z uwzględnieniem ofert spółek znajdujących się w dual listingu  
<sup>3</sup> w III kwartale 2017 miało miejsce IPO Play Communications S.A. na kwotę 4,4 mld zł

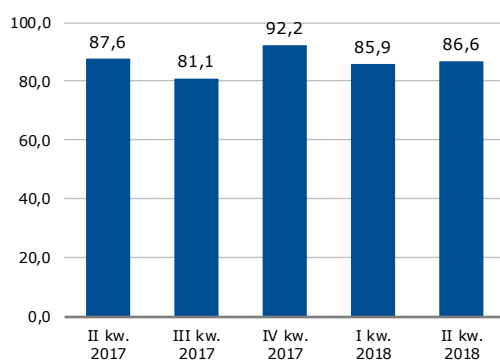


<sup>4</sup> Wartość obligacji nieskarbowych od stycznia 2018 r. jest prezentowana wg nowej klasyfikacji obligacji zgodnej z MiFID2. Dane za 2017 r. zostały przeliczone zgodnie z nową klasyfikacją

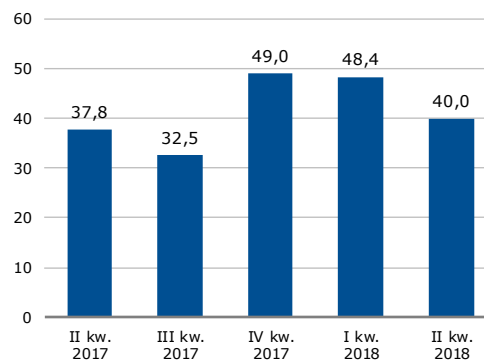


## II. Wybrane dane finansowe

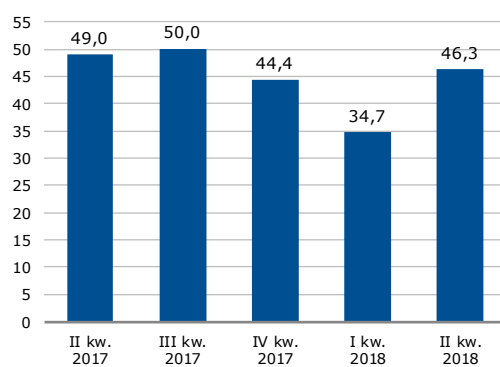
Przychody ze sprzedaży (mln zł)



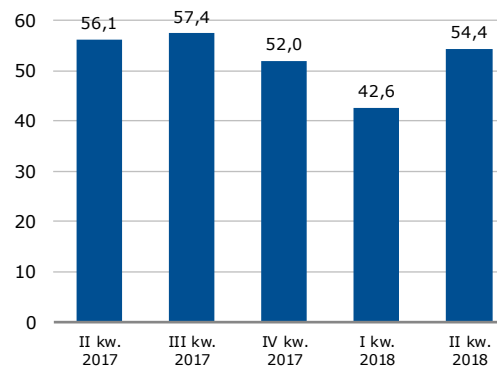
Koszty operacyjne (mln zł)



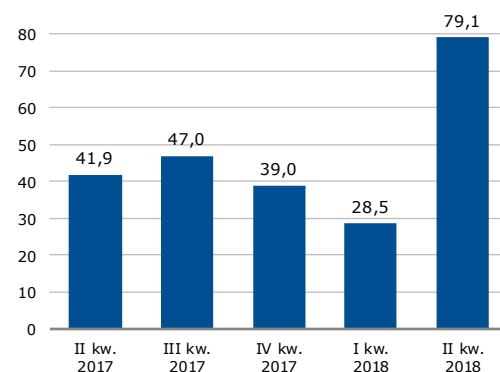
Zysk operacyjny (mln zł)



EBITDA (mln zł)



Zysk netto (mln zł)



Rentowność netto i EBITDA

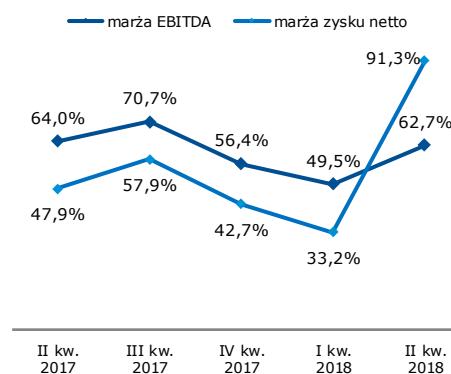


Tabela 1: Wybrane dane dotyczące sprawozdania z całkowitych dochodów, skonsolidowane, zgodne z MSSF, niebadane

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca			
	2018	2017	2018	2017
	<i>w tys. zł</i>		<i>w tys. euro<sup>[1]</sup></i>	
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>172 583</b>	<b>178 669</b>	<b>40 884</b>	<b>41 839</b>
<b>Rynek finansowy</b>	<b>96 635</b>	<b>108 123</b>	<b>22 892</b>	<b>25 319</b>
Przychody z obsługi obrotu	63 000	74 812	14 924	17 519
Przychody z obsługi emitentów	11 759	12 412	2 786	2 907
Sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych	21 876	20 899	5 182	4 894
<b>Rynek towarowy</b>	<b>75 446</b>	<b>69 885</b>	<b>17 873</b>	<b>16 365</b>
Przychody z obsługi obrotu	37 384	33 223	8 856	7 780
Prowadzenie RŚP	16 049	16 897	3 802	3 957
Rozliczenia transakcji	21 783	19 594	5 160	4 588
Przychody ze sprzedaży informacji	230	171	54	40
<b>Przychody pozostałe</b>	<b>502</b>	<b>661</b>	<b>119</b>	<b>155</b>
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>88 353</b>	<b>84 280</b>	<b>20 930</b>	<b>19 736</b>
Pozostałe przychody	1 137	361	269	85
Strata z tytułu utraty wartości należności	1 851	-	438	-
Pozostałe koszty	2 495	5 282	591	1 237
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>81 021</b>	<b>89 468</b>	<b>19 193</b>	<b>20 951</b>
Przychody finansowe	50 058	2 932	11 858	686
Koszty finansowe	4 332	10 048	1 026	2 353
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	5 218	4 540	1 236	1 063
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>131 965</b>	<b>86 892</b>	<b>31 262</b>	<b>20 347</b>
Podatek dochodowy	24 362	17 200	5 771	4 028
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>107 603</b>	<b>69 692</b>	<b>25 490</b>	<b>16 320</b>
Podstawowy / rozwodniony zysk na akcję <sup>[2]</sup> (w PLN, EUR)	2,56	1,66	0,61	0,39
<b>EBITDA<sup>[3]</sup></b>	<b>96 938</b>	<b>102 885</b>	<b>22 964</b>	<b>24 093</b>

<sup>[1]</sup> Wykorzystano średnią kursu EUR/PLN za okres 6 miesięcy publikowaną przez Narodowy Bank Polski (odpowiednio: 1 EUR = 4,2213 PLN w 2018 r. oraz 1 EUR = 4,2704 PLN w 2017 r.).

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

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

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

**Uwaga:** W niektórych pozycjach suma liczb w poszczególnych kolumnach lub wierszach tabel zawartych w niniejszym Raporcie może nie odpowiadać dokładnie łącznej sumie wyliczonej dla danej kolumny lub wiersza, 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			
	30 czerwca 2018	31 grudnia 2017	30 czerwca 2018	31 grudnia 2017
	<i>w tys. zł</i>		<i>w tys. euro<sup>[1]</sup></i>	
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>578 568</b>	<b>596 354</b>	<b>132 650</b>	<b>142 980</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	108 245	110 784	24 818	26 561
Wartości niematerialne	262 542	267 991	60 194	64 253
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	199 929	207 389	45 838	49 723
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 800	3 803	413	912
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	271	-	65
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	204	-	47	-
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	5 848	6 116	1 341	1 466
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>693 410</b>	<b>550 699</b>	<b>158 981</b>	<b>132 034</b>
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	71	71	16	17
Należności handlowe oraz pozostałe należności	68 509	64 096	15 707	15 367
Aktywa z tytułu świadczonych usług	1 946	-	446	-
Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	110 840	-	25 413	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	511 984	486 476	117 384	116 636
Pozostałe aktywa obrotowe	60	56	14	13
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>1 271 978</b>	<b>1 147 053</b>	<b>291 631</b>	<b>275 013</b>
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	825 916	810 908	189 361	194 420
Udziały niekontrolujące	583	573	134	137
Zobowiązania długoterminowe	256 484	259 951	58 805	62 325
Zobowiązania krótkoterminowe	188 995	75 621	43 331	18 131
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>1 271 978</b>	<b>1 147 053</b>	<b>291 631</b>	<b>275 013</b>

[1] Wykorzystano średnie kursy EUR/PLN Narodowego Banku Polskiego w dniach 30.06.2018 r. (1 EUR = 4,3616 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 w regionie Europy Środkowej i Wschodniej (Central and Eastern Europe; CEE)<sup>5</sup>. 29 września 2017 roku FTSE Russell ogłosiła decyzję o przekwalifikowaniu Polski z rynków rozwijających się (Emerging Markets) do rozwiniętych (Developed Markets). Decyzja ta wejdzie w życie we wrześniu 2018 r. Polska posiada wszystkie zalety rynków rozwiniętych, m.in. bezpieczeństwo obrotu i usług post-transakcyjnych oraz rozwiniętą infrastrukturę. Na decyzję tę duży wpływ miało funkcjonowanie oraz stan Giełdy Papierów Wartościowych S.A. GPW funkcjonuje w oparciu o nowoczesny system transakcyjny, a spółki notowane na giełdzie spełniają wysokie standardy w zakresie ładu korporacyjnego i komunikacyjnego. 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. Ponad 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:

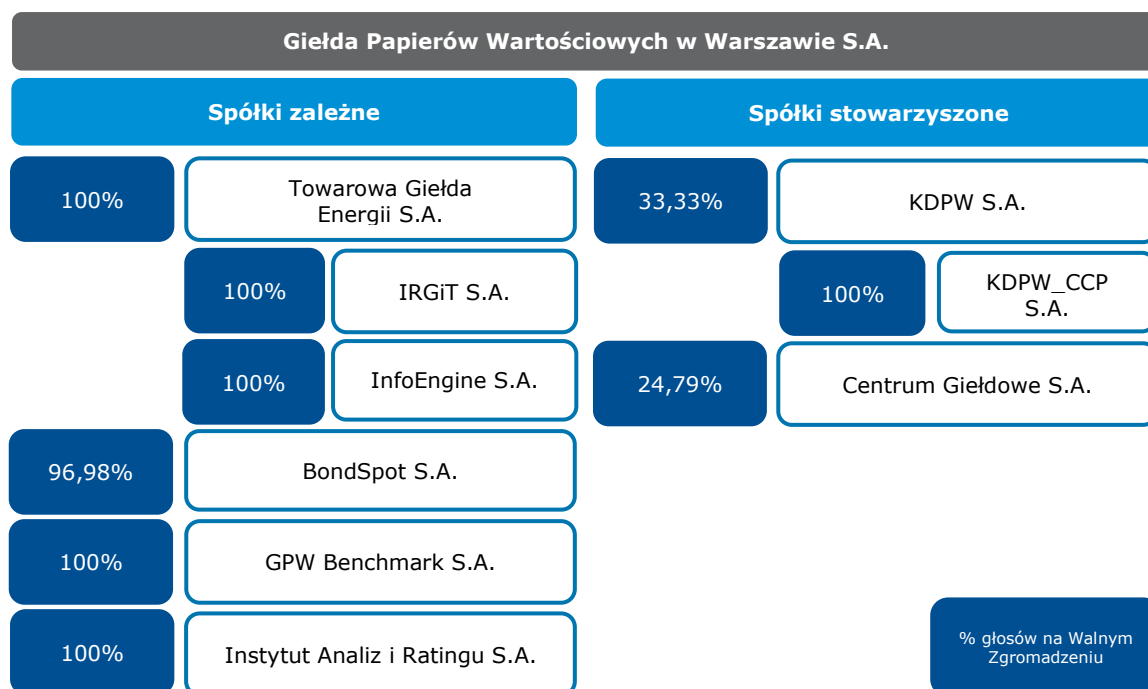
Nazwa i forma prawna:	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna
Skrócona nazwa:	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Siedziba i adres:	ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa, Polska
Numer telefonu:	+48 (22) 628 32 32
Numer telefaksu:	+48 (22) 628 17 54, +48 (22) 537 77 90
Strona internetowa:	www.gpw.pl
Adres poczty elektronicznej:	gpw@gpw.pl
KRS:	0000082312
REGON:	012021984
NIP:	526-02-50-972

<sup>5</sup> CEE – Central and Eastern Europe: Czechy, Węgry, Polska, Austria, Bułgaria, Rumunia, Słowacja, Słowenia

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

Na dzień 30 czerwca 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 2 spółkach stowarzyszonych. W czerwcu 2018 roku GPW sprzedała udziały w spółce stowarzyszonej Aquis Exchange Limited.

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 30 czerwca 2018.

	Liczba posiadanych akcji	Liczba posiadanych uprawnień do akcji	Liczba posiadanych obligacji
<b>Zarząd Giełdy</b>			
Marek Dietl	-	-	-
Jacek Fotek	-	-	-
Dariusz Kułakowski	25	-	-
<b>Rada Giełdy</b>			
Jakub Modrzejewski	-	-	-
Krzysztof Kaczmarczyk	-	-	-
Bogusław Bartczak	-	-	-
Filip Paszke	-	-	-
Piotr Prażmo	-	-	-
Eugeniusz Szumiejko	-	-	-
Janusz Krawczyk	-	-	-

Źródło: Spółka

Na dzień 30 czerwca 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 stanowią mogą tzw. wielostronne platformy obrotu (ang. multilateral trading facility, MTF) oraz inne formy obrotu giełdowego i pozagiełdowego. Ich aktywność na polskim rynku może doprowadzić do utraty części obrotu skupianego na platformach prowadzonych przez Grupę, a także może przyczynić się do wzmocnienia presji na poziom pobieranych opłat transakcyjnych.

### **Czynniki ryzyka związane z sytuacją geopolityczną i koniunkturą gospodarczą na świecie**

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

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

### **Czynniki ryzyka związane z przepisami prawa oraz regulacjami**

*Ryzyko związane ze zmianą przepisów prawa podatkowego oraz jego interpretacją*

Polski system podatkowy charakteryzuje się brakiem stabilności. Przepisy podatkowe bywają często zmieniane. 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 czerwca 2018 roku posiadały akcje stanowiące 21,3% kapitalizacji krajowych spółek i 43,0% 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 r. OFE odpowiadały za 4,2% obrotu akcjami na Rynku Głównym, natomiast w II kwartale b.r. odpowiadały za około 4,3% obrotu akcjami. 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 elektrycznej<sup>6</sup>, obowiązek sprzedaży pozostałej części wytworzonej energii elektrycznej (nieobjętej 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 niewykluczone 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) i zmieniła 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

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



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 przejściem funkcji organizatora fixingu*

Od 30 czerwca 2017 roku Grupa Kapitałowa GPW, poprzez spółkę zależną GPW Benchmark, podejmując decyzję o przejściu odpowiedzialności za opracowywanie stawek referencyjnych WIBID i WIBOR od ACI Polska Stowarzyszenia Rynków Finansowych, otworzyła się na nową działalność na rzecz rynku finansowego. GPW Benchmark pełni obecnie funkcję organizatora fixingu stawek referencyjnych WIBID oraz WIBOR, a także wypełnia zadania agenta kalkulacyjnego, świadczone poprzednio przez Thomson Reuters.

Zgodnie z wymogami Rozporządzenia 2016/1011, GPW Benchmark S.A. będzie ubiegać się o zezwolenie na pełnienie funkcji administratora stawek referencyjnych. Wszelkie koszty związane z przejściem funkcji organizatora i dostosowaniem do wymogów Rozporządzenia 2016/1011, zostaną sfinansowane ze środków własnych Grupy oraz z wpłat banków uczestników na podstawie zawartych z nimi umów. Ewentualnego ryzyka związanego z nieuzyskaniem zezwolenia na pełnienie funkcji administratora przez GPW Benchmark S.A. nie można wykluczyć całkowicie. 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. GPW Benchmark S.A. rozwija kompetencje w zakresie opracowywania indeksów i wskaźników referencyjnych zgodnych z Rozporządzeniem 2016/1011.

Potencjalne spory lub zastrzeżenia związane z realizacją zadań organizatora fixingu przez spółkę z Grupy, mogą negatywnie wpłynąć na jej postrzeganie przez uczestników rynku, a także skutkować odpowiedzialnością cywilną po stronie Grupy. Po uzyskaniu statusu administratora w związku ze stosowaniem przepisów Rozporządzenia 2016/1011 od początku 2018 r., naruszenie obowiązków administratora może powodować odpowiedzialność o charakterze cywilnym, administracyjnym lub karnym.

## IV. SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA

### 1. Podsumowanie wyników

W I półroczu 2018 r. EBITDA<sup>7</sup> **Grupy GPW** wyniosła 96,9 mln zł, co oznacza spadek o 5,9 mln zł w stosunku do 102,9 mln zł osiągniętych w porównywalnym okresie 2017 roku.

**Grupa GPW** w I półroczu 2018 roku osiągnęła zysk z działalności operacyjnej równy 81,0 mln zł, w stosunku do 89,5 mln zł wypracowanych w okresie porównywalnym 2017 roku. Spadek wyniku operacyjnego w stosunku do okresu porównywalnego ubiegłego roku o 8,4 mln zł był rezultatem niższych przychodów ze sprzedaży o 6,1 mln zł oraz wyższych kosztów operacyjnych o 4,1 mln zł. Spadek przychodów ze sprzedaży o 6,1 mln zł był rezultatem spadku przychodów z segmentu rynku finansowego o 11,5 mln zł i wzrostu przychodów w segmencie towarowym o 5,6 mln zł. Spadek przychodów z rynku finansowego wynika głównie ze spadku przychodów z obsługi obrotu akcjami i innymi instrumentami o charakterze udziałowymi. Wzrost kosztów operacyjnych dotyczył w głównej mierze wzrostu kosztów amortyzacji o 2,5 mln zł oraz wzrostu kosztów osobowych i innych kosztów osobowych o 3,5 mln zł.

Wynik netto **Grupy** w I półroczu 2018 roku ukształtował się na poziomie 107,6 mln zł i jest wyższy w stosunku do wyniku netto Grupy uzyskanego w porównywalnym okresie 2017 rok (69,7 mln zł) o 54,4%, tj. 37,9 mln zł. Wzrost zysku netto jest spowodowany wyższym o 52,8 mln zł saldem na przychodach i kosztach finansowych. Wyższe saldo na operacjach finansowych wynika z wyższych przychodów finansowych o 47,1 mln zł w znacznej części uzyskanych ze sprzedaży spółki stowarzyszonej Aquis oraz z niższych kosztów finansowych co wynika z wystąpienia w I półroczu 2017 roku dodatkowych kosztów odsetkowych w TGE naliczonych przez organ skarbowy w związku z korektą VAT wynikającą ze zmiany dotychczasowych zasad opodatkowania usług świadczonych przez TGE. Koszty te dodatkowo podwyższyły koszty finansowe w tamtym okresie.

W I półroczu 2018 r. wynik EBITDA **GPW S.A.** wyniósł 46,7 mln zł, co oznacza spadek o 9,8 mln zł w stosunku do wyniku na poziomie 56,5 mln zł osiągniętego w okresie porównywalnym 2017 roku. W pierwszych 6 miesiącach 2018 r. **GPW S.A.** osiągnęła jednostkowy zysk z działalności operacyjnej równy 36,5 mln zł w porównaniu do 46,7 mln zł uzyskanych w pierwszych 6 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 9,0 mln zł, tj. o 8,6% oraz wzrostu kosztów działalności operacyjnej o 2,4 mln zł, tj. o 4,4%.

Wynik netto **GPW S.A.** w pierwszych 6 miesiącach 2018 r. wyniósł 122,2 mln zł w porównaniu do 36,4 mln zł uzyskanych w porównywalnym okresie ubiegłego roku. Wyższy wynik netto GPW w stosunku do I półrocza 2017 roku o 85,8 mln zł wynika przede wszystkim z wyższych przychodów finansowych uzyskanych z otrzymanej dywidendy od spółki zależnej TGE w kwocie 69,3 mln zł oraz z zysku ze sprzedaży spółki stowarzyszonej Aquis w kwocie 32,2 mln zł.

W pierwszych 6 miesiącach 2018 r. EBITDA **TGE** wyniosła 33,8 mln zł w stosunku do 31,3 mln zł wypracowanych w porównywalnym okresie 2017 roku. Zysk z działalności operacyjnej za bieżący okres wyniósł 29,6 mln zł wobec 28,9 mln zł wypracowanych w I półroczu 2017 roku. Wzrost zysku operacyjnego o 0,7 mln zł wynika w głównej mierze z niższych pozostałych kosztów operacyjnych o 0,5 mln zł w stosunku do poziomu tych kosztów w porównywalnym okresie. Zysk netto za okres pierwszych 6 miesięcy br. ukształtował się na poziomie 39,4 mln zł w stosunku do 38,6 mln zł wypracowanych w I półroczu 2017 r. Wzrost zysku netto za okres 6 miesięcy 2018 roku wynika ze wzrostu zysku operacyjnego oraz z wystąpienia dodatniego salda na przychodach i kosztach finansowych, które było o 0,5 mln zł wyższe w stosunku do okresu porównywalnego ubiegłego roku. Wyższe dodatnie saldo na operacjach finansowych wynika z niższych o 5,1 mln zł kosztów finansowych. W I półroczu 2017 roku w TGE wystąpiły dodatkowo naliczone odsetki przez organ skarbowy w związku z korektą VAT za lata 2011-2016.

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



W okresie 6 miesięcy 2018 r. EBITDA **IRGIT** wyniosła 16,2 mln zł w stosunku do 13,9 mln zł wypracowane w okresie porównywalnym 2017 roku. Zysk z działalności operacyjnej za I półrocze 2018 r. wyniósł 15,2 mln zł wobec 13,0 mln zł wypracowanych w okresie 6 miesięcy 2017 roku. Wzrost zysku operacyjnego w I półroczu 2018 roku jest wynikiem większego wzrostu przychodów ze sprzedaży (wzrost o 11,1%, tj. o 2,4 mln zł) w stosunku do dynamiki wzrostu kosztów operacyjnych (wzrost o 2,4%, tj. o 0,2 mln zł). Zysk netto za okres 6 miesięcy br. ukształtował się na poziomie 12,8 mln zł w stosunku do 10,8 mln zł wypracowanych w okresie porównywalnym 2017 r.

EBITDA **BondSpot S.A.** w okresie pierwszych 6 miesięcy 2018 r. wyniosła 0,7 mln zł wobec 2,1 mln zł uzyskanych w okresie porównywalnym 2017 roku. Wynik operacyjny BondSpot ukształtował się na poziomie 0,2 mln zł, natomiast w pierwszych 6 miesiącach 2017 roku wynik ten kształtował się na poziomie 1,8 mln zł. Wynik netto w analizowanych okresach kształtował się następująco: 0,3 mln zł w I półroczu 2018 roku oraz 1,5 mln zł w I półroczu 2017 roku. Spadek zysku netto oraz zysku operacyjnego wynika ze spadku przychodów ze sprzedaży zrealizowanych w I półroczu 2018 r. wobec analogicznego okresu roku ubiegłego o 14,5%, tj. o 1,0 mln zł, przy jednoczesnym wzroście kosztów działalności operacyjnej o 7,7%, tj. o 0,4 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 półrocznym za 2018 i 2017 r.

tys. zł	2018			2017			2018	2017
	II kw.	I kw.	IV kw.	III kw.	II kw.	I kw.	I pół.	I pół.
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>86 647</b>	<b>85 936</b>	<b>92 169</b>	<b>81 119</b>	<b>87 635</b>	<b>91 034</b>	<b>172 583</b>	<b>178 669</b>
<b>Rynek finansowy</b>	<b>47 063</b>	<b>49 572</b>	<b>51 875</b>	<b>48 851</b>	<b>52 500</b>	<b>55 623</b>	<b>96 635</b>	<b>108 123</b>
Przychody z obsługi obrotu	30 103	32 897	34 621	31 903	35 966	38 846	63 000	74 812
Przychody z obsługi emitentów	5 835	5 924	6 278	6 278	6 065	6 347	11 759	12 412
Sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych	11 126	10 750	10 976	10 670	10 469	10 430	21 876	20 899
<b>Rynek towarowy</b>	<b>39 233</b>	<b>36 213</b>	<b>40 215</b>	<b>31 989</b>	<b>34 770</b>	<b>35 115</b>	<b>75 446</b>	<b>69 885</b>
Przychody z obsługi obrotu	19 646	17 738	20 170	16 699	17 643	15 580	37 384	33 223
Prowadzenie RSP	8 923	7 126	7 963	5 768	7 783	9 114	16 049	16 897
Rozliczenia transakcji	10 532	11 251	11 990	9 435	9 258	10 336	21 783	19 594
Przychody ze sprzedaży informacji	132	98	92	87	86	85	230	171
<b>Pozostałe przychody</b>	<b>351</b>	<b>151</b>	<b>79</b>	<b>279</b>	<b>365</b>	<b>296</b>	<b>502</b>	<b>661</b>
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>39 993</b>	<b>48 360</b>	<b>48 978</b>	<b>32 505</b>	<b>37 765</b>	<b>46 515</b>	<b>88 353</b>	<b>84 280</b>
Amortyzacja	8 093	7 825	7 566	7 342	7 024	6 393	15 917	13 417
Koszty osobowe	13 218	13 630	14 122	12 239	11 897	12 506	26 848	24 403
Inne koszty osobowe	3 415	3 780	3 070	2 867	3 002	3 142	7 195	6 144
Czynsze i inne opłaty eksploatacyjne	1 945	2 506	2 098	2 187	2 613	2 607	4 451	5 220
Opłaty i podatki	244	9 268	233	(5 524)	229	11 615	9 512	11 844
<i>w tym opłaty do KNF</i>	<i>5</i>	<i>9 023</i>	<i>3</i>	<i>(5 781)</i>	<i>-</i>	<i>11 357</i>	<i>9 028</i>	<i>11 357</i>
Usługi obce	11 507	9 923	20 347	12 183	11 650	9 014	21 430	20 664
Inne koszty operacyjne	1 571	1 430	1 544	1 209	1 350	1 238	3 000	2 588
Pozostałe przychody	293	844	1 767	1 731	31	330	1 137	361
Strata z tytułu utraty wartości należności*	375	1 476	-	-	-	-	1 851	-
Pozostałe koszty	295	2 200	559	308	868	4 414	2 495	5 282
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>46 277</b>	<b>34 744</b>	<b>44 398</b>	<b>50 037</b>	<b>49 033</b>	<b>40 435</b>	<b>81 021</b>	<b>89 468</b>
Przychody finansowe	48 191	1 867	1 284	1 334	1 538	1 394	50 058	2 932
Koszty finansowe	2 124	2 208	2 438	(1 339)	2 497	7 551	4 332	10 048
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	4 472	746	1 910	3 609	3 045	1 495	5 218	4 540
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>96 816</b>	<b>35 149</b>	<b>45 154</b>	<b>56 319</b>	<b>51 119</b>	<b>35 773</b>	<b>131 965</b>	<b>86 892</b>
Podatek dochodowy	17 705	6 657	5 754	9 320	9 173	8 027	24 362	17 200
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>79 111</b>	<b>28 492</b>	<b>39 400</b>	<b>46 999</b>	<b>41 946</b>	<b>27 746</b>	<b>107 603</b>	<b>69 692</b>

\* 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 2017 i 2018.

tys. zł	2018			2017		
	II kw.	I kw.	IV kw.	III kw.	II kw.	I kw.
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>578 568</b>	<b>580 697</b>	<b>596 354</b>	<b>594 774</b>	<b>597 220</b>	<b>597 334</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	108 245	108 691	110 784	112 036	113 777	116 716
Wartości niematerialne	262 542	265 140	267 991	268 916	271 380	272 490
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	199 929	195 986	207 389	205 221	201 590	198 577
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 800	4 472	3 803	1 796	3 349	3 261
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	271	280	278	278
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	204	197	-	-	-	-
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	5 848	6 211	6 116	6 525	6 846	6 012
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>693 410</b>	<b>612 539</b>	<b>550 699</b>	<b>513 493</b>	<b>615 476</b>	<b>592 548</b>
Zapasy	60	54	56	54	53	60
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	71	71	71	95	71	559
Należności handlowe oraz pozostałe należności	68 509	87 399	64 096	63 768	89 069	165 243
Aktywa z tytułu świadczonych usług	1 946	-	-	-	-	-
Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	110 840	82 707	-	-	-	-
Aktywa finansowe przeznaczone do sprzedaży	-	12 151	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	511 984	430 157	486 476	449 576	526 283	426 686
<b>Aktywa razem</b>	<b>1 271 978</b>	<b>1 193 236</b>	<b>1 147 053</b>	<b>1 108 267</b>	<b>1 212 696</b>	<b>1 189 882</b>
<b>Kapitał własny</b>	<b>826 499</b>	<b>839 941</b>	<b>811 481</b>	<b>771 612</b>	<b>724 591</b>	<b>772 849</b>
Kapitał podstawowy	63 865	63 865	63 865	63 865	63 865	63 865
Pozostałe kapitały	1 194	1 349	1 347	1 128	1 106	1 035
Zyski zatrzymane	760 857	774 146	745 696	706 058	659 085	707 399
Udziały niekontrolujące	583	581	573	561	535	550
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>256 484</b>	<b>255 482</b>	<b>259 951</b>	<b>260 449</b>	<b>258 780</b>	<b>258 516</b>
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	243 767	243 670	243 573	243 475	243 378	243 281
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 239	1 454	1 454	1 468	1 838	2 274
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	-	-	-	-	-	17
Rozliczenia międzyokresowe	5 313	5 452	5 592	5 996	6 064	6 132
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 941	2 682	7 108	7 286	5 276	4 588
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	2 224	2 224	2 224	2 224	2 224	2 224
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>188 995</b>	<b>97 813</b>	<b>75 621</b>	<b>76 206</b>	<b>229 325</b>	<b>158 517</b>
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	1 899	2 070	1 938	2 100	1 896	2 069
Zobowiązania handlowe	18 775	23 849	21 303	6 169	3 496	6 199
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	10 525	8 141	12 958	10 515	8 060	5 812
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	-	15	31	48	64	62
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	8 688	1 636	6 012	4 587	7 597	13 188
Zobowiązania z tytułu pożyczek i kredytów	-	-	-	20 021	59 958	59 798
Zobowiązania z tytułu świadczonych usług	22 375	33 037	-	-	-	-
Rozliczenia międzyokresowe *	563	559	7 386	15 641	37 194	41 722
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	68	67	210	191	318	317
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	126 102	28 439	25 783	16 934	110 742	29 350
<b>Kapitał własny i zobowiązania razem</b>	<b>1 271 978</b>	<b>1 193 236</b>	<b>1 147 053</b>	<b>1 108 267</b>	<b>1 212 696</b>	<b>1 189 882</b>

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

## 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 I półroczu 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, IRGiT 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, kolokacji oraz działalności promocyjnej.

W okresie 6 miesięcy 2018 r. przychody **Grupy** ze sprzedaży wyniosły 172,6 mln zł, co oznacza spadek o 3,4% (6,1 mln zł) w stosunku do porównywalnego okresu 2017 r., kiedy przychody te wyniosły 178,7 mln zł.

Spadek przychodów ze sprzedaży w bieżącym okresie w stosunku do pierwszych 6 miesięcy 2017 r. wynikał z niższych o 11,5 mln zł, tj. o 10,6% przychodów osiągniętych w segmencie **rynku finansowego**, głównie w obszarze obsługi obrotu akcjami i innymi instrumentami udziałowymi (spadek o 10,2 mln zł). Spadek przychodów został zanotowany również z obsługi emitentów o 0,7 mln zł, tj. o 5,3%. Z kolei wartość przychodów ze sprzedaży informacji oraz kalkulacji stawek referencyjnych wzrosła w stosunku do porównywalnego okresu roku ubiegłego o 1,0 mln zł. Przychody z **rynku towarowego** są wyższe w stosunku do przychodów osiągniętych w porównywalnym okresie ubiegłego roku o 5,6 mln zł, tj. o 8,0%. Wzrost przychodów na rynku towarowym wynika w największym stopniu ze wzrostu przychodów z obrotu energią elektryczną o 3,6 mln zł, tj. o 94,5% w stosunku do I półrocza 2017 roku. Ponadto GK GPW zrealizowała wyższe o 0,3 mln zł przychody z obrotu prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia oraz wyższe o 0,4 mln zł przychody z innych opłat od uczestników rynku. Wzrost o 2,2 mln zł wystąpił 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 0,8 mln zł.

Przychody ze sprzedaży **GPW** w I półroczu 2018 roku wyniosły 95,4 mln zł i były niższe od przychodów w stosunku do porównywalnego okresu o 8,6% tj. 9,0 mln zł. Przychody ze sprzedaży **TGE** w okresie 6 miesięcy 2018 r. wyniosły 51,6 mln zł, natomiast w pierwszych 6 miesiącach 2017 roku wyniosły 48,8 mln zł, co oznacza wzrost poziomu przychodów o 2,8 mln zł, tj. o 5,8%. Przychody spółki **IRGiT** w pierwszych 6 miesiącach 2018 roku wyniosły 23,6 mln zł i były wyższe niż w okresie porównywalnym 2017 roku o 2,4 mln zł, tj. o 11,1%. Spadek przychodów wykazała spółka **BondSpot S.A.**, która wygenerowała przychody ze sprzedaży za okres pierwszego półrocza 2018 roku na poziomie 5,7 mln zł wobec 6,7 mln zł uzyskanych w pierwszym półroczu 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 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2017 r. i 2018 r.

w tys. zł, %	Okres 6 miesięcy zakończony				Zmiana (6M 2018 vs 6M 2017)	Dynamika (%) (6M 2018 vs 6M 2017)
	30 czerwca 2018	%	30 czerwca 2017	%		
<b>Rynek finansowy</b>	<b>96 635</b>	<b>56%</b>	<b>108 123</b>	<b>61%</b>	<b>(11 488)</b>	<b>-10,6%</b>
Przychody z obsługi obrotu	63 000	37%	74 812	42%	(11 812)	-15,8%
Akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym	47 800	28%	57 985	32%	(10 185)	-17,6%
Instrumenty pochodne	6 227	4%	6 589	4%	(362)	-5,5%
Inne opłaty od uczestników rynku	3 644	2%	3 835	2%	(191)	-5,0%
Instrumenty dłużne	5 140	3%	6 192	3%	(1 052)	-17,0%
Inne instrumenty rynku kasowego	189	0%	211	0%	(22)	-10,4%
Przychody z obsługi emitentów	11 759	7%	12 412	7%	(653)	-5,3%
Opłaty za notowanie	10 111	6%	10 101	6%	10	0,1%
Opłaty za wprowadzenie oraz inne opłaty	1 648	1%	2 311	1%	(663)	-28,7%
Sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych	21 876	13%	20 899	12%	977	4,7%
Informacje czasu rzeczywistego oraz przychody z tyt. kalkulacji stawek referencyjnych	20 088	12%	19 350	11%	738	3,8%
Indeksy i dane historyczno-statystyczne	1 788	1%	1 549	1%	239	15,4%
<b>Rynek towarowy</b>	<b>75 446</b>	<b>44%</b>	<b>69 885</b>	<b>39%</b>	<b>5 561</b>	<b>8,0%</b>
Przychody z obsługi obrotu	37 384	22%	33 223	19%	4 161	12,5%
Obrót energią elektryczną	7 442	4%	3 826	2%	3 616	94,5%
Rynek kasowy	1 408	1%	1 379	1%	29	2,1%
Rynek terminowy	6 034	3%	2 447	1%	3 587	146,6%
Obrót gazem	4 209	2%	4 391	2%	(182)	-4,1%
Rynek kasowy	1 560	1%	1 496	1%	64	4,3%
Rynek terminowy	2 649	2%	2 895	2%	(246)	-8,5%
Obrót prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia	20 145	12%	19 798	11%	347	1,8%
Inne opłaty od uczestników rynku	5 588	3%	5 208	3%	380	7,3%
Prowadzenie RŚP	16 049	9%	16 897	9%	(848)	-5,0%
Rozliczenia transakcji	21 783	13%	19 594	11%	2 189	11,2%
Przychody ze sprzedaży informacji	230	0%	171	0%	59	34,5%
<b>Pozostałe przychody *</b>	<b>502</b>	<b>0%</b>	<b>661</b>	<b>0%</b>	<b>(159)</b>	<b>-24,1%</b>
<b>Razem</b>	<b>172 583</b>	<b>100%</b>	<b>178 669</b>	<b>100%</b>	<b>(6 086)</b>	<b>-3,4%</b>

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

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

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

**Tabela 7:** Zestawienie skonsolidowanych przychodów Grupy od odbiorców zagranicznych i krajowych w okresie 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2017 r. i 2018 r.

w tys. zł, %	Okres 6 miesięcy zakończony				Zmiana (6M 2018 vs 6M 2017)	Dynamika (%) (6M 2018 vs 6M 2017)
	30 czerwca 2018	%	30 czerwca 2017	%		
Przychody od odbiorców zagranicznych	44 091	26%	42 203	24%	1 888	4,5%
Przychody od odbiorców krajowych	128 492	74%	136 466	76%	(7 974)	-5,8%
<b>Razem</b>	<b>172 583</b>	<b>100%</b>	<b>178 669</b>	<b>100%</b>	<b>(6 086)</b>	<b>-3,4%</b>

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

## RYNEK FINANSOWY

### OBSŁUGA OBROTU

Przychody Grupy z obsługi obrotu na rynku finansowym w pierwszych 6 miesiącach 2018 r. wyniosły 63,0 mln zł w porównaniu do 74,8 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 6 miesięcy 2018 r. wyniosły 47,8 mln zł i wykazały spadek o 17,6% tj. 10,2 mln zł w stosunku do okresu porównywalnego 2017 r. W I półroczu 2017 r. przychody te wyniosły 58,0 mln zł.

Spadek przychodów z tytułu obrotu akcjami wynika ze spadku wartości obrotów na Głównym Rynku. W okresie styczeń-czerwiec 2018 r. łączna wartość obrotu na tym rynku wyniosła 104,9 mld zł i była o 25,5% niższa niż rok wcześniej (w tym spadek obrotów sesyjnych o 18,6% i spadek obrotów w transakcjach pakietowych o 79,9%).

Jednakże należy wziąć pod uwagę, że rok 2017 był rekordowy jeśli chodzi o wartość obrotów na rynku akcji, a średnie obroty miesięczne wyniosły 19,7 mld zł. W pierwszej połowie 2018 roku widać spadek obrotów do ok. 17 mld zł na miesiąc, jednak wciąż są one wyższe niż w latach 2015 i 2016 gdzie wyniosły odpowiednio 16,95 mld zł i 15,77 mld zł. Jako przyczyny spadku obrotów w porównaniu z rokiem ubiegłym należy wskazać:

- zmianę sytuacji rynkowej i spadki głównych indeksów GPW. W roku 2017 WIG20 wzrósł o ponad 26%, natomiast od początku bieżącego roku indeks spadł już o ponad 12%. Sytuacja rynkowa nie sprzyja do lokowania środków na rynku akcji i inwestorzy wybierają inne klasy aktywów, które są w stanie wygenerować dodatni zwrot,
- zmniejszenie aktywności krajowych inwestorów instytucjonalnych: TFI i OFE,
- zmiany wynikające z MIFID2, jak unbundling, które przyspieszyły wzrost udziałów w rynku brokerów.

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

	Okres 6 miesięcy zakończony		Zmiana (6M 2018 vs 6M 2017)	Dynamika (%) (6M 2018 vs 6M 2017)
	30 czerwca 2018	30 czerwca 2017		
<b>Rynek finansowy, przychody z obsługi obrotu: akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym (w mln zł)</b>	<b>47,8</b>	<b>58,0</b>	<b>(10,2)</b>	<b>-17,6%</b>
<b>Główny Rynek:</b>				
Wartość obrotów (w mld zł)	104,9	140,9	(35,9)	-25,5%
Wolumen obrotów (w mld akcji)	5,6	8,0	(2,5)	-30,9%
<b>NewConnect:</b>				
Wartość obrotów (w mld zł)	0,6	0,9	(0,2)	-25,1%
Wolumen obrotów (w mld akcji)	0,9	1,6	(0,7)	-44,9%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

### Instrumenty pochodne

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

Całkowity wolumen obrotu instrumentami pochodnymi w I półroczu 2018 roku został zrealizowany na podobnym poziomie 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 9,9%. Wzrósł natomiast o 97,8% (co wyrównało poziom całkowitego wolumenu) wolumen obrotu kontraktami terminowymi na walutę (z 0,5 mln szt. do 1,1 mln szt.). Jednakże opłaty od kontraktów terminowych na waluty są najniższe spośród opłat dotyczących kontraktów terminowych, stąd ich wpływ na przychody jest znacznie mniejszy.

Tabela 9: Dane dot. rynku instrumentów pochodnych

	Okres 6 miesięcy zakończony		Zmiana (6M 2018 vs 6M 2017)	Dynamika (%) (6M 2018 vs 6M 2017)
	30 czerwca 2018	30 czerwca 2017		
<b>Rynek finansowy, przychody z obsługi obrotu: instrumenty pochodne (w mln zł)</b>	<b>6,2</b>	<b>6,6</b>	<b>(0,4)</b>	<b>-5,5%</b>
Wolumen obrotów instrumentami pochodnymi (mln sztuk):	4,2	4,2	(0,0)	0,0%
w tym: wolumen obrotów kontraktami terminowymi na WIG20 (mln sztuk)	2,3	2,5	(0,3)	-9,9%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

### Inne opłaty od uczestników rynku

Przychody Grupy z tytułu **innych opłat** od uczestników rynku w I półroczu 2018 r. wyniosły 3,6 mln zł i były niższe od wartości przychodów uzyskanych w okresie porównywalnym 2017 roku o 5,0% tj. 0,2 mln zł. 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 półroczu 2018 roku przychody Grupy w podsegmencie **instrumentów dłużnych** osiągnęły poziom 5,1 mln zł, w porównaniu do 6,2 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 6 miesiącach 2018 roku w stosunku do porównywalnego okresu 2017 roku wynika ze spadku wartości transakcji zawartych na rynku TBS



Poland. Spadek ten dotyczy zarówno transakcji zawartych na rynku kasowym, jak i na rynku warunkowym.

Wartość obrotów polskimi papierami skarbowymi na rynku TBSP w okresie 6 miesięcy 2018 r. wyniosła 188,2 mld zł i była niższa niż w porównywalnym okresie 2017 roku o 27,9%. Spadek wartości transakcji nastąpił w obydwu segmentach rynku. Wartość transakcji warunkowych w omawianym okresie 2018 roku wyniosła 116,3 mld zł, co oznacza spadek o 22,4% w stosunku do wartości transakcji w okresie porównywalnym 2017 roku. Natomiast wartość transakcji na rynku kasowym wyniosła 71,9 mld zł, co oznacza spadek o 35,2% w stosunku do pierwszych 6 miesięcy 2017 roku.

Na niższy poziom obrotów w I półroczu 2018 r. wpłynęły przede wszystkim czynniki rynkowe kształtujące sytuację na rynku krajowych stóp procentowych, co z kolei miało wpływ na poziom rentowności i cen na krajowym rynku obligacji skarbowych. Wśród tych czynników należy wskazać na relatywnie niskie odczyty dotyczące poziomu inflacji i zapowiadany przez RPP brak podwyżek stóp procentowych do końca 2020 r., dobrą sytuację budżetową, ograniczoną podaż obligacji na przetargach organizowanych przez MF, a także brak wpływu zmiany struktury posiadaczy SPW - niższy udział inwestorów zagranicznych, co rekompensowane jest wzrostem zaangażowania krajowych banków, wynikającym m.in. z przyczyn podatkowych (SPW zmniejszają wartość aktywów stanowiących podstawę "podatku bankowego").

Wartość obrotów na rynku Catalyst w pierwszych 6 miesiącach 2018 r. ukształtowała się na poziomie 1,6 mld zł, tj. o 20,3% 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 6 miesięcy zakończony		Zmiana (6M 2018 vs 6M 2017)	Dynamika (%) (6M 2018 vs 6M 2017)
	30 czerwca 2018	30 czerwca 2017		
<b>Rynek finansowy, przychody z obsługi obrotu: instrumenty dłużne (w mln zł)</b>	<b>5,1</b>	<b>6,2</b>	<b>(1,1)</b>	<b>-17,0%</b>
<b>Catalyst:</b>				
Wartość obrotów (mld zł)	1,6	1,3	0,3	20,3%
w tym: Wartość obrotów instrumentami nieskarbowymi (mld zł)	1,2	0,8	0,4	47,5%
<b>Treasury BondSpot Poland, wartość obrotów:</b>				
Transakcje warunkowe (mld zł)	116,3	149,9	(33,7)	-22,4%
Transakcje rynku kasowego (mld zł)	71,9	111,0	(39,1)	-35,2%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

### Inne instrumenty rynku kasowego

Przychody z obrotu **innymi instrumentami rynku kasowego** kształtowały się na poziomie 189,0 tys. zł wobec poziomu osiągniętego w porównywalnym okresie 2017 roku, tj. 211 tys. zł, co oznacza spadek o 10,4%. 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 6 miesięcy 2018 roku wyniosły 11,8 mln zł, w porównaniu do 12,4 mln zł uzyskanych w porównywalnym okresie 2017 roku.

W pierwszych 6 miesiącach 2018 r. przychody z **opłat za notowanie** ukształtowały się na takim samym poziomie jak w analogicznym okresie roku ubiegłego tj. na poziomie 10,1 mln zł. Głównym czynnikiem kształtującym wysokość przychodów za notowanie jest liczba notowanych emitentów na rynkach GPW oraz ich kapitalizacja na koniec poprzedniego roku.



Przychody z tytułu opłat za **wprowadzenie oraz inne opłaty** wykazały spadek w pierwszym półroczu 2018 r. i wyniosły 1,6 mln zł w stosunku do 2,3 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 6 miesiącach 2018 roku nastąpił znaczny spadek wartości emisji zarówno IPO jak i SPO w stosunku do porównywalnego okresu 2017 r. Wartość emisji IPO spadła z poziomu 2,3 mld zł do 0,3 mld zł. Natomiast wartość emisji SPO spadła z poziomu 58,3 mld zł do poziomu 1,2 mld zł. W I kwartale 2017 roku miało miejsce SPO UniCredit o wartości 55,9 mld zł, stąd tak wysoki poziom wartości emisji SPO w tamtym okresie.

Przychody z obsługi emitentów na Głównym Rynku GPW w I półroczu 2018 roku spadły o 7,2% 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 czerwca 2018 roku zadebiutowało 5 spółek, z kolei 14 spółek zostało wycofanych z obrotu. Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu wynosiła 15,3 mld zł, co również wpływa na spadek obrotów w pierwszym półroczu bieżącego roku.

Tabela 11: Dane dot. Głównego Rynku GPW

	Okres 6 miesięcy zakończony		Zmiana (6M 2018 vs 6M 2017)	Dynamika (%) (6M 2018 vs 6M 2017)
	30 czerwca 2018	30 czerwca 2017		
<b>Główny Rynek</b>				
<b>Przychody z obsługi emitentów (w mln zł)</b>	<b>9,4</b>	<b>10,2</b>	<b>-0,8</b>	<b>-7,2%</b>
Łączna kapitalizacja notowanych spółek (w mld zł)	1 229,2	1 316,5	-87,3	-6,6%
w tym: Kapitalizacja notowanych spółek krajowych	569,3	645,0	-75,7	-11,7%
w tym: Kapitalizacja notowanych spółek zagranicznych	659,8	671,5	-11,6	-1,7%
Łączna liczba notowanych spółek	473	483	-10,0	-2,1%
w tym: Liczba notowanych spółek krajowych	424	432	-8,0	-1,9%
w tym: Liczba notowanych spółek zagranicznych	49	51	-2,0	-3,9%
Wartość ofert (oferty pierwotne i wtórne) (w mld zł) *	1,5	60,7	-59,2	-97,6%
Liczba nowych spółek (w okresie)	5	6	-1,0	-16,7%
Kapitalizacja nowych spółek (w mld zł)	1,4	5,3	-3,9	-73,8%
Liczba spółek wycofanych z obrotu	14	10	4,0	40,0%
Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu** (w mld zł)	15,3	4,1	11,2	275,1%

\* 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 ukształtowały się na tym samym poziomie w stosunku do okresu porównywalnego 2017 roku tj. 1,1 mln zł. Podstawowe dane finansowe oraz operacyjne zostały przedstawione w poniższej tabeli.

Tabela 12: Dane dot. rynku NewConnect

	Okres 6 miesięcy zakończony		Zmiana (6M 2018 vs 6M 2017)	Dynamika (%) (6M 2018 vs 6M 2017)
	30 czerwca 2018	30 czerwca 2017		
<b>NewConnect</b>				
<b>Przychody z obsługi emitentów (w mln zł)</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0%</b>
Łączna kapitalizacja notowanych spółek (w mld zł)	8,7	10,3	-1,6	-15,4%
w tym: Kapitalizacja notowanych spółek krajowych	8,5	9,9	-1,4	-14,2%
w tym: Kapitalizacja notowanych spółek zagranicznych	0,2	0,4	-0,2	-46,6%
Łączna liczba notowanych spółek	403	404	-1	-0,2%
w tym: Liczba notowanych spółek krajowych	397	396	1	0,3%
w tym: Liczba notowanych spółek zagranicznych	6	8	-2	-25,0%
Wartość ofert (oferty pierwotne i wtórne) (w mld zł)	0,1	0,1	0,0	4,1%
Liczba nowych spółek (w okresie)	8	5	3	60,0%
Kapitalizacja nowych spółek (w mld zł)	0,3	0,2	0,2	87,7%
Liczba spółek wycofanych z obrotu*	13	7	6	85,7%
Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu** (w mld zł)	0,3	0,6	-0,3	-51,3%

\* 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 6 miesięcy 2018 roku wyniosły 1,3 mln zł i były nieznacznie wyższe od przychodów uzyskanych w porównywalnym okresie roku ubiegłego. Podstawowe dane finansowe oraz operacyjne dotyczące tego rynku zostały przedstawione w poniższej tabeli.

Tabela 13: Dane dot. rynku Catalyst

	Okres 6 miesięcy zakończony		Zmiana (6M 2018 vs 6M 2017)	Dynamika (%) (6M 2018 vs 6M 2017)
	30 czerwca 2018	30 czerwca 2017		
<b>Catalyst</b>				
<b>Przychody z obsługi emitentów (w mln zł)</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>	<b>0,1</b>	<b>5,8%</b>
Liczba emitentów	152	169	(17)	-10,1%
Liczba wyemitowanych instrumentów	588	592	(4)	-0,7%
w tym: nieskarbowych	539	551	(12)	-2,2%
Wartość wyemitowanych instrumentów (mld zł)	775,0	744,6	30,4	4,1%
w tym: nieskarbowych	80,1	83,3	-3,2	-3,9%

Źródło: Spółka

## SPRZEDAŻ INFORMACJI

Przychody z tytułu **sprzedaży informacji** zarówno z rynku finansowego jak i z rynku towarowego w pierwszym półroczu 2018 roku wyniosły 22,1 mln zł, w porównaniu do 21,1 mln zł uzyskanych w pierwszym półroczu 2017 roku.

Tabela 14: Dane dot. sprzedaży informacji

	Okres 6 miesięcy zakończony		Zmiana (6M 2018 vs 6M 2017)	Dynamika (%) (6M 2018 vs 6M 2017)
	30 czerwca 2018	30 czerwca 2017		
Sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych * (mln zł)	22,1	21,1	1,0	4,9%
Liczba dystrybutorów informacji	73	52	21	40,4%
Liczba abonentów informacji (tys. abonentów)	252,6	232,0	20,6	8,9%

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

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

Wzrost przychodów ze sprzedaży informacji w 2018 roku wynikał z:

- rozpoczęcia sprzedaży danych o stawkach WIBID/WIBOR (od 1.07.2017),
- pozyskania nowych klientów na dane Grupy Kapitałowej GPW (dystrybutorów informacji, użytkowników danych non-display),
- wzrostu liczby abonentów danych TGE i BondSpot,
- wprowadzenia (od 1.01.2018) opłat za dystrybucję danych opóźnionych z GPW oraz za wykorzystywanie danych GPW przez tzw. Service Facilitators, czyli podmioty współpracujące z dystrybutorami w udostępnianiu danych abonentom.

## RYNEK TOWAROWY

Przychody rynku towarowego tworzą głównie przychody Grupy TGE.

Przychody Grupy TGE uzależnione są przede wszystkim od: wolumenu obrotów na rynkach energii elektrycznej, gazu ziemnego oraz praw majątkowych, wolumenu wystawianych i umarzanych świadectw pochodzenia przez członków Rejestru Świadectw Pochodzenia, a także od przychodów z tytułu rozliczania transakcji i rozrachunków towarów giełdowych w ramach podsegmentu rozliczenia transakcji prowadzonego przez spółkę IRGiT.

Przychody Grupy GPW z rynku towarowego w I półroczu 2018 r. wyniosły 75,4 mln zł, w porównaniu do 69,9 mln zł uzyskanych w porównywalnym okresie 2017 roku.

Wyższe przychody z rynku towarowego w I półroczu 2018 roku w stosunku do okresu porównywalnego 2017 roku wynikały przede wszystkim ze wzrostu przychodów z tytułu *Obrotu energią elektryczną*, które wyniosły 7,4 mln zł w stosunku do 3,8 mln zł w porównywalnym okresie 2017 r. Oznacza to wzrost o 94,5%, tj. o 3,6 mln zł. W ramach obsługi obrotu wzrost wykazały także przychody z obrotu prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia o 0,3 mln zł i przychody z *Innych opłat od uczestników rynku* o 0,4 mln zł. Znaczący wzrost w ramach przychodów z rynku towarowego odnotowały przychody z tytułu rozliczenia transakcji o 11,2%, tj. o 2,2 mln zł. Spadły natomiast w stosunku do okresu porównywalnego 2017 przychody z tytułu obrotu gazem o 4,1% oraz przychody z tytułu prowadzenia rejestru świadectw pochodzenia o 5,0%.

Przychody ze sprzedaży informacji na rynku towarowym to przychody ze sprzedaży informacji poprzez kanały GPW. Przychody ze sprzedaży informacji z rynku towarowego po 6 miesiącach 2018 roku wyniosły 230 tys. zł.

## OBSŁUGA OBROTU

W pierwszych 6 miesiącach 2018 roku przychody Grupy GPW z obsługi obrotu na rynku towarowym wyniosły 37,4 mln zł, z czego 1,4 mln zł stanowiły przychody z tytułu obrotu energią elektryczną na rynku kasowym, 6,0 mln zł przychody z tytułu obrotu energią na rynku terminowym, 1,6 mln zł przychody z tytułu obrotu gazem na rynku kasowym, 2,6 mln zł przychody z tytułu obrotu gazem na rynku terminowym, 20,1 mln zł stanowiły przychody z tytułu obrotu prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia energii elektrycznej, natomiast 5,6 mln zł to inne opłaty od uczestników

rynku. Przychody z obsługi obrotów w bieżącym okresie były wyższe w porównaniu do przychodów uzyskanych w I półroczu 2017 roku o 12,5%, tj. o 4,2 mln zł.

Przychody Grupy z tytułu prowadzenia **obrotu energią elektryczną** wyniosły w I półroczu 2018 roku 7,4 mln zł, w porównaniu do 3,8 mln zł w okresie porównywalnym 2017 r. Łączny wolumen obrotów w I półroczu 2018 roku na rynkach energii prowadzonych przez TGE wyniósł 95,3 TWh w porównaniu do 46,9 TWh w okresie porównywalnym 2017 roku.

Wzrost przychodów z tytułu obrotu energią elektryczną w porównaniu do poprzednich okresów wynika ze znacznie wyższego wolumenu obrotu na rynku transakcji terminowych. Wolumen obrotu na rynku terminowym wzrósł o 139,8% w stosunku do porównywalnego okresu poprzedniego roku. Wolumen obrotu energią elektryczną w segmencie terminowym prowadzonym przez TGE osiągnął najwyższy poziom (w okresie półrocznym) 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 wzrośnie.

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. Dlatego też większa 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 I półrocza 2018 r. 4,2 mln zł, w porównaniu do 4,4 mln zł w okresie porównywalnym 2017 roku. Wolumen obrotu gazem ziemnym na parkiecie TGE wyniósł 51,8 TWh w okresie 6 miesięcy 2018 r. w porównaniu do 54,3 TWh w analogicznym okresie 2017 roku. Na Rynku Dnia Następnego i Bieżącego gazu (RDNiBg) wolumen obrotu ukształtował się na poziomie 14,5 TWh w porównaniu do 14,7 TWh w pierwszych 6 miesiącach 2017 roku. Na Rynku Terminowym Towarowym (RTT) wolumen obrotu wynosił 37,3 TWh i był o 5,9% niższy od wolumenu osiągniętego w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Przychody Grupy z tytułu prowadzenia **obrotu prawami majątkowymi** wyniosły w pierwszych 6 miesiącach 2018 roku 20,1 mln zł, w porównaniu do 19,8 mln zł w takim samym okresie 2017 r. W bieżącym okresie 2018 r. wolumen obrotu prawami majątkowymi wyniósł 35,5 TWh i był wyższy niż w okresie porównywalnym 2017 r. o 3,5%. 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 3,2 mln zł w 2018 roku i 2,6 mln zł w porównywalnym okresie 2017 roku. Wolumen obrotu prawami majątkowymi dla efektywności energetycznej wyniósł 191 482 toe, co oznacza wzrost r/r o 30,1%.

Przychody Grupy z tytułu **innych opłat od uczestników rynku towarowego** w pierwszych 6 miesiącach 2018 r. wyniosły 5,6 mln zł, w porównaniu do 5,2 mln zł uzyskanych w porównywalnym okresie 2017 roku. *Inne opłaty od uczestników rynku* towarowego stanowiły opłaty od uczestników rynków TGE w wysokości 3,1 mln zł, przychody InfoEngine z tytułu prowadzenia działalności operatora handlowego w wysokości 1,0 mln zł, a także przychody Izby Rozliczeniowej Giełd

Towarowych, które w analizowanym okresie wynosiły 1,5 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 dostępu do systemu rozliczeniowego.

Pośród wymienionych powyżej pozycji w TGE największy udział mają przychody z opłat giełdowych. Największy udział w przychodach z tytułu innych opłat od uczestników rynku towarowego mają roczne opłaty regulaminowe, które stanowią 66,2% przychodów z tytułu innych opłat. W pierwszym półroczu wynosiły one 2,0 mln zł i były wyższe o 8,1% od przychodów zrealizowanych w analogicznym okresie 2017 roku. Na koniec czerwca 2018 r. status członka na Rynku Towarów Giełdowych (RTG) miało 74 spółek, czyli o 4 więcej niż w ubiegłym roku.

Tabela 15: Dane dot. obsługi obrotu na rynku towarowym

	Okres 6 miesięcy zakończony		Zmiana (6M 2018 vs 6M 2017)	Dynamika (%) (6M 2018 vs 6M 2017)
	30 czerwca 2018	30 czerwca 2017		
<b>Rynek towarowy, przychody z obsługi obrotu (mln zł)</b>	<b>37,4</b>	<b>33,2</b>	<b>4,2</b>	<b>12,5%</b>
Wolumen obrotów energią elektryczną:				
Transakcje spot (TWh)	13,7	12,9	0,8	6,5%
Transakcje terminowe (TWh)	81,6	34,0	47,6	139,8%
Wolumen obrotów gazem:				
Transakcje spot (TWh)	14,5	14,7	(0,2)	-1,0%
Transakcje terminowe (TWh)	37,3	39,6	(2,3)	-5,9%
Wolumen obrotów prawami majątkowymi (TGE) (TWh)	35,5	34,3	1,2	3,5%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

## REJESTR ŚWIADECTW POCHODZENIA

W okresie od stycznia do czerwca 2018 r. przychody z tytułu prowadzenia **Rejestru Świadectw Pochodzenia** wyniosły 16,0 mln zł, w stosunku do 16,9 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 szczególności zielonych świadectw pochodzenia, spadek z 12,5 mln zł do poziomu 10,7 mln zł w 2018 r.

Tabela 16: Dane dot. Rejestru Świadectw Pochodzenia

	Okres 6 miesięcy zakończony		Zmiana (6M 2018 vs 6M 2017)	Dynamika (%) (6M 2018 vs 6M 2017)
	30 czerwca 2018	30 czerwca 2017		
<b>Rynek towarowy, przychody z tytułu prowadzenia Rejestru Świadectw Pochodzenia energii elektrycznej (mln zł)</b>	<b>16,0</b>	<b>16,9</b>	<b>(0,9)</b>	<b>-5,0%</b>
Wystawione prawa majątkowe (TWh)	33,3	29,9	3,4	11,5%
Umorzone prawa majątkowe (TWh)	17,7	31,0	(13,4)	-43,1%

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 6 miesiącach 2018 r. przychody te wyniosły 21,8 mln zł, w stosunku do 19,6 mln zł uzyskanych w porównywalnym okresie 2017 roku. W analizowanym okresie nastąpił wzrost wartości przychodów o 11,2%, tj. o 2,2 mln zł, co wynika ze wzrostu zrealizowanych wolumenów transakcji na giełdzie towarowej.

## **POZOSTAŁE PRZYCHODY**

Pozostałe przychody Grupy w I półroczu 2018 roku wyniosły 0,5 mln zł, podczas gdy w okresie porównywalnym 2017 roku wyniosły 0,7 mln zł. Pozostałe przychody Grupy stanowią głównie przychody z tytułu kolokacji, wynajmu powierzchni oraz sponsoringu, które w głównej mierze wpłynęły na spadek pozostałych przychodów

## KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

Łączne koszty działalności operacyjnej **Grupy GPW** w I półroczu 2018 r. wyniosły 88,4 mln zł i były wyższe o 4,8%, tj. o 4,1 mln zł w stosunku do kosztów w I półroczu ubiegłego roku. Na wzrost kosztów działalności operacyjnej złożyły się: wzrost kosztów amortyzacji o 2,5 mln zł, który w głównej mierze spowodowany był wdrożeniem systemów transakcyjnych X-Stream i Sapri w TGE, wzrost kosztów osobowych i innych kosztów osobowych o 11,4% tj. o 3,5 mln zł, wzrost kosztów usług obcych o 3,7% tj. 0,8 mln zł oraz wzrost pozostałych kosztów operacyjnych o 0,4 mln zł. Ponadto w raportowanym okresie w stosunku do I półroczu 2017 roku nastąpił spadek kosztów *podatki i opłaty*, który wynika z zawiązania niższej rezerwy z tytułu rocznej opłaty na rzecz KNF, która w I półroczu 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 6 miesięcy 2018 r. wyniosły 56,4 mln zł, co oznacza wzrost o 2,4 mln zł (4,4%) w stosunku do 6 miesięcy 2017 roku. Wzrost kosztów działalności operacyjnej w omawianym okresie jest wypadkową wzrostu kosztów osobowych i innych kosztów osobowych, wzrostu kosztów amortyzacji i usług obcych oraz spadku podatków i opłat.

Koszty działalności operacyjnej **TGE** za pierwsze 6 miesięcy 2018 r. wyniosły 21,9 mln zł, w stosunku do 19,2 mln zł w okresie porównywalnym 2017 roku. O zwiększeniu kosztów w bieżącym okresie w stosunku do okresu porównywalnego zdecydował w głównej mierze wzrost kosztów amortyzacji o 79,4%, tj. o 1,9 mln zł, wzrost kosztów czynszów i opłat eksploatacyjnych o 0,6 mln zł oraz wzrost kosztów usług obcych o 0,6 mln zł.

Koszty operacyjne **IRGiT** w pierwszych 6 miesiącach 2018 roku wyniosły 8,3 mln zł, co oznacza wzrost w stosunku do poziomu kosztów z okresu porównywalnego o 0,2 mln zł.

Koszty operacyjne **BondSpot** w pierwszych 6 miesiącach 2018 r. wyniosły 5,3 mln zł wobec kosztów na poziomie 4,9 mln zł poniesionych w porównywalnym okresie 2017 r., co oznacza wzrost kosztów o 7,7%, tj. o 0,4 mln zł. Zrealizowany wzrost wynika głównie ze wzrostu kosztów usług obcych o 0,4 mln zł.

Tabela 17: Skonsolidowane koszty działalności operacyjnej Grupy i ich struktura w okresach 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2017 i 2018.

w tys. zł, %	Okres 6 miesięcy zakończony				Zmiana (6M 2018 vs 6M 2017)	Dynamika (%) (6M 2018 vs 6M 2017)
	30 czerwca 2018	%	30 czerwca 2017	%		
Amortyzacja	15 917	18%	13 417	16%	2 500	18,6%
Koszty osobowe	26 848	30%	24 403	29%	2 445	10,0%
Inne koszty osobowe	7 195	8%	6 144	7%	1 051	17,1%
Czynsze i inne opłaty eksploatacyjne	4 451	5%	5 220	6%	(769)	-14,7%
Opłaty i podatki	9 512	11%	11 844	14%	(2 332)	-19,7%
<i>w tym opłaty do KNF</i>	9 028	10%	11 357	13%	(2 329)	-20,5%
Usługi obce	21 430	24%	20 664	25%	766	3,7%
Inne koszty operacyjne	3 000	3%	2 588	3%	412	15,9%
<b>Razem</b>	<b>88 353</b>	<b>100%</b>	<b>84 280</b>	<b>100%</b>	<b>4 073</b>	<b>4,8%</b>

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

Powyższa tabela przedstawia zmiany w strukturze kosztów w poszczególnych okresach półrocznych 2018 i 2017 roku, a także odchylenia między tymi okresami 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 6 miesięcy zakończony				Zmiana (6M 2018 vs 6M 2017)	Dynamika (%) (6M 2018 vs 6M 2017)
	30 czerwca 2018	%	30 czerwca 2017	%		
Amortyzacja	10 163	18%	9 712	18%	451	4,6%
Koszty osobowe	15 759	28%	14 012	26%	1 747	12,5%
Inne koszty osobowe	4 787	8%	3 986	7%	801	20,1%
Czynsze i inne opłaty eksploatacyjne	3 767	7%	3 719	7%	48	1,3%
Opłaty i podatki	5 168	9%	6 622	12%	(1 454)	-22,0%
w tym opłaty do KNF	4 806	9%	6 260	12%	(1 454)	-23,2%
Usługi obce	14 558	26%	13 995	26%	563	4,0%
Inne koszty operacyjne	2 200	4%	1 985	4%	215	10,8%
<b>Razem</b>	<b>56 402</b>	<b>100%</b>	<b>54 031</b>	<b>100%</b>	<b>2 371</b>	<b>4,4%</b>

Źródło: Spółka

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

#### Amortyzacja

Koszty amortyzacji w pierwszych 6 miesiącach 2018 r. wyniosły 15,9 mln zł w stosunku do 13,4 mln zł w okresie porównywalnym 2017 roku. Wzrost kosztów amortyzacji w stosunku do porównywalnego okresu roku 2017 jest efektem wzrostu o 0,5 mln zł kosztów amortyzacji w GPW, wyższych o 1,9 mln zł kosztów amortyzacji w TGE oraz wyższych o 0,1 mln zł kosztów amortyzacji w BondSpot. Poziom amortyzacji w spółkach zależnych IRGiT i GPW Benchmark nieznacznie różni się od poziomu zrealizowanego w analogicznym okresie ubiegłego roku. Natomiast znaczny 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 I półroczu 2018 r. wyniosły 34,0 mln zł w porównaniu do 30,5 mln zł poniesionych w okresie porównywalnym 2017 r., co oznacza wzrost kosztów o 11,4%, tj. 3,5 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 2,5 mln zł w GPW, 0,5 mln zł w GPW Benchmark, 0,3 mln zł w IRGiT, 0,2 mln zł w IAiR oraz 0,1 mln zł w TGE

Wyższe koszty osobowe i inne koszty osobowe w pierwszych 6 miesiącach 2018 roku w GPW w stosunku do okresu porównywalnego 2017 roku wynikają z wyższych o 1,3 mln zł wynagrodzeń osobowych, wyższych o 0,5 mln zł wynagrodzeń bezosobowych oraz wyższych o 0,7 mln zł innych kosztów osobowych, w tym kosztów ZUS. Wyższe koszty osobowe wynikają z przeprowadzonych w II półroczu 2017 roku waloryzacji wynagrodzeń pracowniczych oraz stopniowego zwiększenia liczby pracowników w celu odbudowania części zasobów Spółki zlikwidowanych w wyniku przeprowadzonej restrukturyzacji zatrudnienia w 2016 roku. Wzrost kosztów bezosobowych wynika z zawartych umów zleceń dotyczących opracowywania strategii.

Wzrost kosztów wynagrodzeń w GPW Benchmark o 0,5 mln zł wynika z faktu, że w I półroczu 2017 roku spółka ta nie prowadziła jeszcze działalności w zakresie organizowania fixingu stawek referencyjnych. Działalność ta została rozpoczęta 30 czerwca 2017 roku, czyli należy uznać od III kwartału 2017, co wiązało się z zatrudnieniem specjalistów w tym zakresie. Wzrost kosztów osobowych w IRGiT wynika ze wzrostu kosztów wynagrodzeń brutto o 0,1 mln zł oraz nagród rocznych o 0,1 mln zł, natomiast wzrost kosztów ZUS o 0,1 mln zł jest pochodną wzrostu wynagrodzeń. Wzrost wynagrodzeń w IRGiT związany jest ze zwiększeniem zatrudnienia. Również spółka IAiR rozpoczęła działalność operacyjną w II półroczu 2017 r. W pozostałych spółkach zmiany



kosztów wynikają z absencji pracowników w poprzednim roku, co w bieżącym okresie oznacza efekt niższej bazy okresu porównywalnego.

Zatrudnienie w Grupie GPW na dzień 30 czerwca 2018 r. wyniosło 329 etatów.

Tabela 19: Informacja o zatrudnieniu w Grupie GPW

Liczba etatów	Stan na dzień		
	30 czerwca 2018	31 grudnia 2017	30 czerwca 2017
GPW	195	189	179
Spółki zależne	134	139	135
<b>Razem</b>	<b>329</b>	<b>328</b>	<b>314</b>

Źródło: Spółka

### *Czynsze i inne opłaty eksploatacyjne*

Czynsze i opłaty eksploatacyjne w pierwszych 6 miesiącach 2018 r. wyniosły 4,5 mln zł, w porównaniu do 5,2 mln zł w okresie 6 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 6 miesiącach 2018 r. opłaty i podatki wyniosły 9,5 mln zł, wobec 11,8 mln zł poniesionych w 6 miesiącach ubiegłego roku. Główną część ww. kosztów stanowią rezerwy na opłaty wnoszone na rzecz KNF z tytułu sprawowania nadzoru (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 6 miesiącach 2018 r. wyniosły 21,4 mln zł, w porównaniu do 20,7 mln zł w okresie pierwszych 6 miesięcy w 2017 roku, co oznacza wzrost kosztów o 3,7%, tj. 0,8 mln zł.

**Tabela 20:** Skonsolidowane koszty usług obcych Grupy i ich struktura w okresie 6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2017 i 2018.

w tys. zł, %	Okres 6 miesięcy zakończony				Zmiana (6M 2018 vs 6M 2017)	Dynamika (%) (6M 2018 vs 6M 2017)
	30 czerwca 2018	%	30 czerwca 2017	%		
Koszty IT:	11 603	54%	11 431	55%	172	1,5%
<i>Utrzymanie infrastruktury IT</i>	8 103	38%	7 337	36%	766	10,4%
<i>Usługi na rzecz utrzymania rynku TBSP</i>	741	3%	520	3%	221	42,5%
<i>Łącza transmisji danych</i>	2 604	12%	2 727	13%	(123)	-4,5%
<i>Modyfikacja oprogramowania</i>	155	1%	847	4%	(692)	-81,7%
Utrzymanie budynku i urzędzeń biurowych:	1 443	7%	1 611	8%	(167)	-10,4%
<i>Remonty, konserwacja, serwis instalacji</i>	276	1%	457	2%	(182)	-39,7%
<i>Ochrona</i>	712	3%	676	3%	36	5,4%
<i>Sprzątanie</i>	264	1%	286	1%	(23)	-8,0%
<i>Telefonia stacjonarna i komórkowa</i>	192	1%	191	1%	1	0,4%
Usługi dotyczące rynku międzynarodowego (energii)	888	4%	999	5%	(111)	-11,1%
Leasing, najem i eksploatacja samochodów	329	2%	340	2%	(11)	-3,3%
Usługi transportowe	59	0%	67	0%	(8)	-12,3%
Promocja, edukacja i rozwój rynku	2 453	11%	2 503	12%	(50)	-2,0%
Wspieranie płynności rynku	445	2%	363	2%	82	22,6%
Doradztwo (w tym: usługi audytorskie, obsługa prawna, doradztwo biznesowe)	3 057	14%	1 981	10%	1 076	54,3%
Serwisy informacyjne	154	1%	331	2%	(177)	-53,4%
Szkolenia	313	1%	222	1%	91	41,1%
Oplaty pocztowe	36	0%	56	0%	(20)	-35,7%
Oplaty bankowe	62	0%	61	0%	1	1,6%
Tłumaczenia	237	1%	205	1%	32	15,6%
Pozostałe	350	2%	494	2%	(143)	-29,0%
<b>Razem</b>	<b>21 430</b>	<b>100%</b>	<b>20 664</b>	<b>100%</b>	<b>766</b>	<b>3,7%</b>

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 0,8 mln zł, co wynika ze wzrostu kosztów związanych z usługami serwisowymi dla sprzętu IT oraz oprogramowania. O wzroście kosztów utrzymania infrastruktury IT Grupy zdecydował wzrost tych kosztów w spółce TGE o 1,2 mln zł, tj. o 79,1%, co jest konsekwencją oddania do użytkowania dwóch nowych systemów X-Stream i Sapri w 2017 roku. Koszty licencji i supportu tych systemów w I połowie 2017 roku były ponoszone w niewielkim stopniu ze względu na wdrożenie X-Stream w maju 2017 roku, natomiast systemu Sapri w listopadzie 2017 roku. W 2018 roku koszty utrzymania tych systemów ponoszone są od początku roku.

2/ utrzymania rynku TBSP – wzrost o 0,2 mln zł był podyktowany zmianą wysokości opłat w 2018 roku za utrzymanie systemu transakcyjnego TradeImpact.

3/ wspieranie płynności rynku – wzrost o 0,1 mln zł, który dotyczy animowania rynku. Z początkiem 2018 roku GPW dostosowała wszystkie umowy z animatorami rynku do wymogów MIFID2,

rezygnując tym samym z umów bilateralnych z animatorami i wprowadzając programy dostępne dla wszystkich animatorów. Dodatkowo, rozszerzono program SuperAnimator TOP7 na wszystkie spółki z WIG20 – w ramach którego za zajęcie jednego z 3 pierwszych miejsc pod względem wartości obrotów za dany miesiąc, dany animator jest upoważniony do określonych zniżek.

4/ doradztwa – wzrost o 1,1 mln zł, co w głównej mierze wynika z wystąpienia kosztów oraz wsparcia przy aktualizacji strategii i weryfikacji wyceny spółki stowarzyszonej AQUIS.

5/ Szkolenia – wzrost o 0,1 mln zł, co wynika z większego wykorzystania budżetu szkoleń w I połowie 2018 roku w stosunku do porównywalnego okresu 2017 roku.

Pozostałe koszty operacyjne

Inne koszty operacyjne w pierwszych 6 miesiącach 2018 r. wyniosły 3,0 mln zł w porównaniu do 2,6 mln zł w analogicznym okresie roku ubiegłego, co oznacza wzrost o 0,4 mln zł tj. 15,9%. Na kwotę kosztów w bieżącym okresie składały się w głównej mierze koszty zużycia materiałów i energii w wysokości 1,6 mln zł, składki członkowskie na organizacje branżowe 0,3 mln zł, ubezpieczenia 0,2 mln zł oraz podróże służbowe 0,7 mln zł i wyjazdy na konferencje 0,2 mln zł. Największy wzrost kosztów w I półroczu 2018 roku w porównaniu do I półrocza 2017 roku nastąpił na pozycji *podróże służbowe* (wzrost o 78,2%, tj. 0,3 mln zł), na co w głównej mierze składają się koszty związane z podróżami zagranicznymi. Zwiększenie kosztów podróży służbowych jest efektem położenia większego nacisku na rozwój relacji z kontrahentami, z inwestorami, a także poszukiwania przez GPW nowych możliwości rozwoju.

## POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY

**Pozostałe przychody** Grupy w pierwszych 6 miesiącach 2018 r. wyniosły 1,1 mln zł, w porównaniu do 0,4 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 (0,2 mln zł), roczna korekta naliczonego VAT, która wyniosła 0,4 mln zł oraz przychody pozostałe w kwocie również 0,4 mln zł, na które w największym stopniu złożyły się przychody w TGE od PSE z rozliczenia projektu PCR („PCR”, Price Coupling of Regions) w kwocie 0,3 mln zł.

**Pozostałe koszty** Grupy w okresie pierwszych 6 miesięcy 2018 r. wyniosły 4,3 mln zł, w stosunku do 5,3 mln zł w okresie porównywalnym 2017 r., co oznacza spadek o 0,9 mln zł. 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 stosunku 3,4 mln zł przekazanych w I półroczu 2017 roku. Na kwotę przekazanych darowizn złożyły się przekazane przez GPW 1,5 mln zł dla Polskiej Fundacji Narodowej, 136 tys. zł dla Fundacji GPW oraz 1 tys. zł dla Caritas.

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 trwania należności, szczegółowy opis sposobu wyceny oczekiwanych strat kredytowych został opisany w części finansowej jednostkowego sprawozdania za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku. W analizowanym okresie odpis z tytułu oczekiwanych strat kredytowy obciążył wynik Grupy kwotą 1,9 mln zł. W porównywalnym okresie ubiegłego roku odpis na należności wyniósł 0,6 mln zł.

## PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

**Przychody finansowe** Grupy w pierwszych 6 miesiącach 2018 r. wyniosły 50,1 mln zł i były wyższe o 47,1 mln zł od przychodów finansowych wygenerowanych w pierwszych 6 miesiącach 2017 roku (2,9 mln zł). Znacząco wysoka kwota przychodów finansowych w bieżącym okresie wynika ze sprzedaży przez GPW udziałów w spółce stowarzyszonej Aquis.

W dniu 8 czerwca 2018 r. w związku z realizacją procesu IPO nastąpił przydział akcji spółki stowarzyszonej Aquis Exchange Limited, w której GPW posiadała 20,31% udziału w głosach i prawach majątkowych. Tym samym GPW w dniu 14 czerwca 2018 r. sprzedała akcje spółki Aquis po cenie 2,69 GBP za akcję, wobec czego wartość sprzedaży udziałów GPW w Aquis wyniosła 12 396 327 GBP brutto. Sprzedaż udziałów w księgach GPW została ujęta po kursie GBP/PLN 4,8582. W wynikach skonsolidowanych w pozycji przychody finansowe saldo na transakcji tej wyniosło 45,4 mln zł.

Ponadto 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 2,9 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 0,4 mln zł.

Łączne **koszty finansowe** Grupy za 6 miesięcy 2018 r. wyniosły 4,3 mln zł w porównaniu do 10,0 mln zł w porównywalnym okresie 2017 roku, co oznacza spadek o 5,7 mln zł.

Spadek kosztów finansowych w stosunku do okresu porównywalnego ubiegłego roku jest rezultatem ujęcia w kosztach I półrocza 2017 roku odsetek od zaległego podatku VAT w TGE za lata 2011 – 2016, których wysokość wynosiła 4,6 mln zł.

Najwyższą pozycją w kosztach finansowych w I półroczu 2018 roku są koszty odsetkowe obsługi zadłużenia z tytułu emisji obligacji serii C, D i E (wraz z kosztami emisji obligacji rozliczany w czasie) przez GPW, które wyniosły 3,8 mln zł w porównaniu do 3,7 mln zł w analogicznym okresie 2017 r.

Obligacje serii C są oprocentowane według stałej stopy procentowej w wysokości 3,19% w skali roku. Obligacje serii D i E oprocentowane są według zmiennej stopy procentowej określonej jako suma stawki referencyjnej WIBOR 6M oraz marży. Marża dla obligacji serii D i E została ustalona na poziomie 0,95%. Odsetki od obligacji są wypłacane w okresach półrocznych. Dzień wykupu obligacji serii D i E będzie przypadał 31 stycznia 2022 r.

Oprocentowanie obligacji serii D i E w I półroczu 2018 roku wyniosło 2,76% podobnie jak w 2017 roku.

Ponadto w 2017 roku wystąpiły koszty odsetek od kredytu bankowego w TGE, który został zaciągnięty na spłatę zobowiązań podatkowych. Odsetki te w I półroczu 2017 roku wyniosły 0,5 mln zł. W bieżącym okresie koszty takie nie wystąpiły.

## UDZIAŁ W ZYSKACH JEDNOSTEK STOWARZYSZONYCH

Udział Grupy w zyskach jednostek stowarzyszonych w pierwszych 6 miesiącach 2018 r. wyniósł 5,2 mln zł w porównaniu do zysku w wysokości 4,5 mln zł zanotowanej w okresie porównywalnym 2017 r. Na wyższe wyniki wpływa przede wszystkim wyższy wynik Grupy KDPW (5,9 mln zł) i niższa strata spółki stowarzyszonej Aquis (-0,9 mln zł – strata za I kwartał br.).

W I półroczu 2018 r. udział Grupy w zysku **Grupy KDPW** wyniósł 5,9 mln zł, w porównaniu do 5,5 mln zł zysku za 6 miesięcy 2017 r.

Udział w zysku netto **Centrum Giełdowego** za okres I półrocza 2018 r. wyniósł 0,3 mln zł, w porównaniu do 0,6 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. Na 31 grudnia 2017 roku udział GPW w liczbie akcji wynosił 22,99%, natomiast udział w prawach majątkowych i w prawach głosu stanowił 20,31%.

W I półroczu 2018 r. Aquis Exchange Ltd wniósł do wyników Grupy jako udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych stratę w wysokości 0,9 mln zł. Jest to strata za I kwartał 2018 r. Natomiast w II kwartale br. GPW zbyła udziały w spółce Aquis, a zysk ze zbycia udziałów został ujęty w przychodach finansowych.

Tabela 21: Zyski/straty jednostek stowarzyszonych

w tys. zł	Okres 6 miesięcy zakończony		Zmiana (6M 2018 vs 6M 2017)	Dynamika (%) (6M 2018 vs 6M 2017)
	30 czerwca 2018	30 czerwca 2017		
Grupa KDPW S.A.	17 601	16 473	1 128	6,9%
Centrum Giełdowe S.A.	1 106	2 570	(1 464)	-57,0%
Aquis Exchange Ltd	(4 548)	(7 822)	3 274	-41,9%
<b>Razem</b>	<b>14 160</b>	<b>11 221</b>	<b>2 939</b>	<b>26,2%</b>

Źródło: Spółka

Tabela 22: Udział GPW w wyniku jednostek stowarzyszonych

w tys. zł	Okres 6 miesięcy zakończony		Zmiana (6M 2018 vs 6M 2017)	Dynamika (%) (6M 2018 vs 6M 2017)
	30 czerwca 2018	30 czerwca 2017		
Grupa KDPW S.A.	5 867	5 492	375	6,8%
Centrum Giełdowe S.A.	274	637	(363)	-56,9%
Aquis Exchange Ltd	(924)	(1 589)	665	-41,9%
<b>Razem</b>	<b>5 218</b>	<b>4 540</b>	<b>678</b>	<b>14,9%</b>

Źródło: Spółka

## PODATEK DOCHODOWY

Podatek dochodowy Grupy za 6 miesięcy 2018 r. wyniósł 24,4 mln zł, w stosunku do 17,2 mln zł w porównywalnym okresie 2017 r. **Efektywna stawka** podatkowa w analizowanych okresach wyniosła odpowiednio: 18,5% i 19,8% wobec 19-procentowej stawki podatku dochodowego w Polsce.

Podatek dochodowy **zapłacony** przez Grupę w pierwszych 6 miesiącach 2018 r. wyniósł 22,8 mln zł w stosunku do 31,4 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 wnoszonego w ciągu roku na zasadach zaliczek, co spowodowało podwyższenie kwoty podatku zapłaconego w tamtym okresie.

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

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

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

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

## V. Czynniki i zdarzenia nietypowe

### **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 oraz agenta kalkulacyjnego fixingu stawek referencyjnych WIBID oraz WIBOR. W lutym 2018 roku wdrożona została nowa dokumentacja stawek referencyjnych zgodna z wymogami 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.

Decyzja o przejęciu przez GPW funkcji organizatora fixingu stawek referencyjnych nastąpiła w związku z ofertą, którą Giełda otrzymała od Stowarzyszenia ACI Polska.

Decyzja o przejęciu przez GPW funkcji organizatora fixingu stawek referencyjnych nastąpiła w związku z ofertą, którą Giełda otrzymała od Stowarzyszenia ACI Polska. 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.

Z dniem 1 maja 2018 roku, GPW Benchmark S.A. wprowadziła Umowę o Stosowanie Stawek Referencyjnych WIBID i WIBOR. Zgodnie z Regulaminem Stawek Referencyjnych, ich stosowanie w instrumentach i umowach finansowych zgodnie z ww. Rozporządzeniem, może być dokonywane wyłącznie na podstawie niniejszej Umowy.

Proces przejęcia procesu opracowywania stawek referencyjnych WIBID i WIBOR ma charakter etapowy, na który składają się: rozpoczęcie organizacji fixingu, co nastąpiło 30 czerwca 2017 r., dostosowania dokumentacji, zwieńczone wdrożeniem wzoru umowy 1 maja 2018 roku, weryfikacja metodyki ustalania stawek referencyjnych oraz uzyskanie zezwolenia na pełnienie funkcji administratora.

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

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

### **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. Na 31 grudnia 2017 roku GPW posiadała 20,31% udziału w głosach i prawach majątkowych i stan ten nie uległ zmianie do momentu sprzedaży.

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

W dniu 8 czerwca 2018 r. w związku z realizacją procesu IPO nastąpił przydział akcji spółki stowarzyszonej Aquis Exchange Limited, w której GPW posiadała 20,31% udziału w głosach i prawach majątkowych. W ramach przygotowywania procesu IPO Aquis dokonał podziału akcji w celu obniżenia wartości nominalnej 1 akcji tak aby dostosować ofertę IPO do standardów dotyczących obrotu akcjami spółek publicznych, tym samym liczba akcji posiadanych przez GPW wzrosła z 384 025 szt. do 4 608 300 szt. W dniu 14 czerwca 2018 r. GPW sprzedała akcje spółki Aquis po cenie 2,69 GBP za akcję, a wartość sprzedaży udziałów GPW w Aquis wyniosła 12 396 327 GBP brutto. Zysk z przeprowadzonej transakcji sprzedaży udziałów w spółce stowarzyszonej Aquis wyniósł 45 395 tys. zł na dzień 30 czerwca 2018 roku został ujęty w przychodach finansowych.



## VI. Struktura aktywów i pasywów Grupy

**Suma bilansowa** Grupy wyniosła 1 272,0 mln zł na koniec 30 czerwca 2018 r. co oznacza wyższy poziom w stosunku do wartości sumy bilansowej na koniec czerwca 2017 r. (1 212,7 mln zł).

### AKTYWA

**Aktywa trwałe** Grupy na 30 czerwca 2018 r. osiągnęły poziom 578,6 mln zł w porównaniu do 596,4 mln zł na 31 grudnia 2017 r. oraz 597,2 mln zł na 30 czerwca 2017 r. Tym samym, stanowiły one odpowiednio 45%, 52% oraz 49% aktywów ogółem na koniec badanych okresów. Przyczyną spadku udziału aktywów trwałych w aktywach ogółem jest sprzedaż w czerwcu br. udziałów w spółce stowarzyszonej AQUIS, której to aktywa na koniec I kwartału 2018 roku zostały reklasyfikowane z pozycji inwestycje w jednostkach stowarzyszonych do pozycji aktywów przeznaczonych do sprzedaży. Wówczas zmiana była podyktowana rozpoczęciem w lutym bieżącego roku procesem sprzedaży udziałów w brytyjskiej giełdzie. Na 30 czerwca 2018 roku aktywa z tytułu udziałów w Aquis zostały sprzedane.

**Aktywa obrotowe** Grupy na koniec 30 czerwca 2018 r. wyniosły 693,4 mln zł, w porównaniu do 550,7 mln zł na koniec 2017 r. oraz 615,5 mln zł na koniec I półrocza 2017 r. Tym samym stanowiły one odpowiednio: 55%, 48% oraz 51% aktywów ogółem.

Na 30 czerwca 2018 roku poziom aktywów obrotowych wzrósł w stosunku do wartości z końca roku o 25,9%. Na wzrost poziomu aktywów na koniec czerwca br. wpływ miały przede wszystkim wzrost środków pieniężnych w wyniku sprzedaży z zyskiem udziałów w spółce stowarzyszonej Aquis oraz zwiększenie środków pieniężnych wypracowanych na działalności operacyjnej.

Na koniec II kwartału 2018 r. należności handlowe wzrosły nieznacznie w stosunku do stanu z końca roku 2017 roku, a jednocześnie były niższe od stanu z 30 czerwca 2017 roku. Na wzrost należności w GK GPW wpływ miało rozpoznanie należności z tytułu VAT w kwocie 17,7 mln zł w Spółce IRGIT. Wysoka należność z tytułu rozrachunków z Urzędem Skarbowym jest konsekwencją przewagi transakcji zakupu przez podmioty zagraniczne 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 zależy jest jedynie od rodzaju rozliczanych transakcji dokonywanych na TGE.

Z kolei zmniejszenie stanu należności w stosunku do końca czerwca 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 wyniosła 69,7 mln zł.

Na koniec czerwca 2018 GK GPW rozpoznała kwotę 110,8 mln zł na aktywach finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu, na co składają się zakupione przez GPW instrumenty finansowe. W dniach 17 stycznia 2018 roku, 12 lutego 2018 roku oraz 22 czerwca 2018 Spółka zakupiła obligacje korporacyjne o łącznej kwocie nominalnej 73 mln zł. Zakup papierów dłużnych zwiększył wartość aktywów o 72,2 mln zł (stan na dzień 30 czerwca 2018 r.), stanowi to zdyskontowaną wartość obligacji, będącą jednocześnie ceną zakupu tych instrumentów. Planowana data wykupu to odpowiednio 17 lipca 2018 roku, 10 sierpnia 2018 roku oraz 21 grudnia 2018. 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 zależy 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.

Wzrost środków pieniężnych i ekwiwalentów w stosunku do końca 2017 roku jednakże w stopniu mniejszym niż suma uzyskanego przychodu ze sprzedaży udziałów Aquis i wartości wypracowanych środków pieniężnych 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 I półrocza 2018 roku rozpoznała kwotę 204 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					
	30 czerwca 2018	%	31 grudnia 2017	%	30 czerwca 2017	%
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>578 568</b>	<b>45%</b>	<b>596 354</b>	<b>52%</b>	<b>597 220</b>	<b>49%</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	108 245	9%	110 784	10%	113 777	9%
Wartości niematerialne	262 542	21%	267 991	23%	271 380	22%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	199 929	16%	207 389	18%	201 590	17%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 800	0%	3 803	0%	3 349	0%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	0%	271	0%	278	0%
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	204	0%	-	0%	-	0%
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	5 848	0%	6 116	1%	6 846	1%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>693 410</b>	<b>55%</b>	<b>550 699</b>	<b>48%</b>	<b>615 476</b>	<b>51%</b>
Zapasy	60	0%	56	0%	53	0%
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	71	0%	71	0%	71	0%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	68 509	5%	64 096	6%	89 069	7%
Aktywa z tytułu świadczonych usług	1 946	0%	-	0%	-	0%
Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	110 840	9%	-	0%	-	0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	511 984	40%	486 476	42%	526 283	43%
<b>Aktywa razem</b>	<b>1 271 978</b>	<b>100%</b>	<b>1 147 053</b>	<b>100%</b>	<b>1 212 696</b>	<b>100%</b>

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

## PASYWA

**Kapitał własny** Grupy na koniec I półrocza 2018 r. osiągnął poziom 826,5 mln zł w porównaniu z 811,5 mln zł na koniec 2017 r. oraz 724,6 mln zł na koniec I półrocza 2017 r. Stanowił on tym samym odpowiednio 65%, 71% oraz 60% pasywów ogółem Grupy.

**Zobowiązania długoterminowe** Grupy wyniosły 256,5 mln zł na koniec I półrocza 2018 r., 260,0 mln zł na koniec IV kwartału 2017 r. oraz 258,8 mln zł na koniec I półrocza 2017 r., stanowiąc tym samym odpowiednio: 20%, 23% oraz 21% 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 44,6%.

**Zobowiązania krótkoterminowe** Grupy wyniosły na koniec czerwca 2018 r. 189,0 mln zł, w porównaniu do 75,6 mln zł na koniec 2017 r. oraz 229,3 mln zł na koniec czerwca 2017 r., stanowiąc tym samym odpowiednio 15%, 7% oraz 19% pasywów ogółem Grupy.

Na koniec I półrocza 2018 r. zobowiązania krótkoterminowe wzrosły w stosunku do stanu z końca 2017 roku, co wynika przede wszystkim z ujęcia w księgach zobowiązania z tytułu wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy GPW w pozycji „Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe”. Kwota dywidendy to 92,3 mln zł. Ponadto w pozostałych zobowiązaniach krótkoterminowych ujęto zobowiązanie z tytułu bieżącego rozliczenia podatku VAT w szczególności w TGE w kwocie 24,5 mln zł.

Ponadto na 30 czerwca 2018 roku w zobowiązaniach krótkoterminowych wystąpiły zobowiązania z tytułu świadczonych usług w kwocie 22,4 mln zł czyli rozliczane w czasie przychody przyszłych okresów.

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

w tys. zł	Stan na dzień					
	30 czerwca 2018	%	31 grudnia 2017	%	30 czerwca 2017	%
<b>Kapitał własny</b>	<b>826 499</b>	<b>65%</b>	<b>811 481</b>	<b>71%</b>	<b>724 591</b>	<b>60%</b>
Kapitał podstawowy	63 865	5%	63 865	6%	63 865	5%
Pozostałe kapitały	1 194	0%	1 347	0%	1 106	0%
Zyski zatrzymane	760 857	60%	745 696	65%	659 085	54%
Udziały niekontrolujące	583	0%	573	0%	535	0%
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>256 484</b>	<b>20%</b>	<b>259 951</b>	<b>23%</b>	<b>258 780</b>	<b>21%</b>
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	243 767	19%	243 573	21%	243 378	20%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 239	0%	1 454	0%	1 838	0%
Rozliczenia międzyokresowe	5 313	0%	5 592	0%	6 064	1%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 941	0%	7 108	1%	5 276	0%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	2 224	0%	2 224	0%	2 224	0%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>188 995</b>	<b>15%</b>	<b>75 621</b>	<b>7%</b>	<b>229 325</b>	<b>19%</b>
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	1 899	0%	1 938	0%	1 896	0%
Zobowiązania handlowe	18 775	1%	21 303	2%	3 496	0%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	10 525	1%	12 958	1%	8 060	1%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	-	0%	31	0%	64	0%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	8 688	1%	6 012	1%	7 597	1%
Zobowiązania z tytułu pożyczek i kredytów	-	0%	-	0%	59 958	5%
Zobowiązania z tytułu świadczonych usług	22 375	2%	-	0%	-	0%
Rozliczenia międzyokresowe *	563	0%	7 386	1%	37 194	3%
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	68	0%	210	0%	318	0%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	126 102	10%	25 783	2%	110 742	9%
<b>Kapitał własny i zobowiązania razem</b>	<b>1 271 978</b>	<b>100%</b>	<b>1 147 053</b>	<b>100%</b>	<b>1 212 696</b>	<b>100%</b>

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

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

## PRZEPIŃY PIIENIŃNE

W pierwszych 6 miesiącach 2018 r. Grupa uzyskała dodatnie przepływy pieniężne z **działalności operacyjnej** o wartości 87,3 mln zł, w porównaniu do dodatnich przepływów w wysokości 34,9 mln zł na koniec I półrocza 2017. Na znacznie wyższy dodatni poziom przepływów z działalności operacyjnej w I półroczu 2018 r. wpływ miały przede wszystkim wyższy dodatni wynik netto oraz zwiększenie stanu zobowiązań, a także niższy zapłacony podatek dochodowy.

Przepływy z **działalności inwestycyjnej** w pierwszych 6 miesiącach 2018 r. były ujemne o wartości równej 57,9 mln zł, w porównaniu do ujemnych przepływów w wysokości 9,9 mln zł za okres pierwszych 6 miesięcy ubiegłego roku. Ujemne przepływy są rezultatem nabycia obligacji i Certyfikatów Depozytowych w łącznej kwocie 110,2 mln zł, nabycia rzeczowych aktywów trwałych w wysokości i wartości niematerialnych w sumarycznej kwocie 8,6 mln zł oraz zbycia aktywów w kwocie 57,5 mln zł (sprzedaż Aquis).

W okresie 6 miesięcy 2018 r. przepływy z **działalności finansowej** osiągnęły ujemną wartość wynoszącą 3,7 mln zł, w porównaniu do dodatnich przepływów w kwocie 54,7 mln zł w porównywalnym okresie 2017 r. O ujemnych przepływach z działalności finansowej w 2018 roku zdecydowała wypłata odsetek od obligacji w kwocie 3,7 mln zł, natomiast o dodatnich przepływach w ubiegłym roku w okresie porównywalnym w głównej mierze zdecydowało zaciągnięcie kredytu przez TGE na spłatę zobowiązań podatkowych.

Tabela 25: Skonsolidowane przepływy pieniężne

tys. zł	Przepływy za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2018	30 czerwca 2017
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	87 319	34 910
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(57 861)	(9 930)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	(3 686)	54 720
<b>Zwiększenie (zmniejszenie) środków pieniężnych netto</b>	<b>25 772</b>	<b>79 700</b>
<i>Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach</i>	<i>(264)</i>	<i>(231)</i>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>486 476</b>	<b>446 814</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>511 984</b>	<b>526 283</b>

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

## NAKŁADY INWESTYCYJNE

Nakłady inwestycyjne Grupy w okresie 6 miesięcy 2018 r. wyniosły łącznie 8,6 mln zł, z czego 4,1 mln zł stanowiły nakłady na środki trwałe a 4,5 mln zł nakłady na wartości niematerialne. Dla porównania w okresie 6 miesięcy 2017 r. nakłady inwestycyjne Grupy wyniosły łącznie 13,3 mln zł, z czego 5,3 mln zł stanowiły nakłady na środki trwałe, a 8,0 mln zł na wartości niematerialne.

Na dzień 30 czerwca 2018 r. wartość zakontraktowanych nakładów inwestycyjnych dotyczących rzeczowych aktywów trwałych wynosiła 640 tys. zł i dotyczyła głównie przebudowy pomieszczeń w GPW i okablowania serwerowni, natomiast wartość zakontraktowanych nakładów inwestycyjnych dotyczących wartości niematerialnych wynosiła 1 171 tys. zł i dotyczyła głównie systemu nadzoru obrotu w GPW oraz systemu nadzoru rynku w TGE.

Natomiast na dzień 31 grudnia 2017 r. wartość zakontraktowanych nakładów inwestycyjnych dotyczących rzeczowych aktywów trwałych wynosiła 1 226 tys. zł i dotyczyła głównie zakupu przełączników CISCO w TGE, natomiast wartość zakontraktowanych nakładów inwestycyjnych dotyczących wartości niematerialnych wynosiła 1 979 tys. zł i dotyczyła głównie systemu nadzoru obrotu i zakupu licencji Microsoft dla GK GPW.

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

## VII. Analiza wskaźnikowa

### **WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA ORAZ FINANSOWANIA SPÓŁKI**

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym zadłużenie Grupy nie stanowiło zagrożenia dla jej działalności oraz zdolności do terminowego wywiązywania się 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 czerwca 2017 r. w wyniku wzrostu wartości kapitału własnego w bieżącym okresie, natomiast zmniejszenia się stanu zadłużenia w Grupie. W I półroczu 2017 roku spółka TGE posiadała kredyt na kwotę 60 mln zł zaciągnięty na spłatę zobowiązań podatkowych. Kredyt ten został w całości spłacony w 2017 roku.

### **WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI**

Wskaźnik bieżącej płynności na koniec czerwca 2018 r. wynosił 3,7; jego wzrost w stosunku do okresu porównywalnego 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 jest na nieco niższym poziomie w stosunku do końca czerwca 2017 r. Grupa wygenerowała wyniki z działalności operacyjnej pozwalające wielokrotnie pokryć bieżące zobowiązania z tytułu emisji obligacji.

### **WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI**

Wskaźniki rentowności na poziomie operacyjnym uległy niewielkiemu obniżeniu w porównaniu do prezentowanego w poniższej tabeli okresu porównawczego, w wyniku spadku zysku na poziomie operacyjnym. Natomiast wskaźniki rentowności na poziomie zysku netto są lepsze w stosunku do wartości tych wskaźników z okresu porównywalnego ubiegłego roku. Jest to efekt wyższego zysku netto.

Tabela 26: Podstawowe wskaźniki Grupy GPW

		Dane na dzień / za okres 6 miesięcy zakończony	
		30 czerwca 2018	30 czerwca 2017
<b>Wskaźniki zadłużenia oraz finansowania Grupy</b>			
Dług netto / EBITDA (za 12 miesięcy)	1), 2)	(1,3)	(1,1)
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	3)	29,7%	42,1%
<b>Wskaźniki płynności</b>			
Wskaźnik bieżącej płynności finansowej	4)	3,7	2,7
Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek z tyt. emisji obligacji	5)	26,8	29,0
<b>Wskaźniki rentowności</b>			
Rentowność EBITDA	6)	56,2%	57,6%
Rentowność operacyjna	7)	46,9%	50,1%
Rentowność netto	8)	62,3%	39,0%
Cost / income	9)	51,2%	47,2%
ROE	10)	25,0%	20,4%
ROA	11)	15,6%	11,9%

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

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

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

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

5) Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek z tyt. emisji obligacji = EBITDA / koszty odsetek z tyt. emisji obligacji (odsetki wypłacone i naliczone za okres 6 miesięcy)

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

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

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

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

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

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

Źródło: Spółka

## VIII. SEZONOWOŚĆ LUB CYKLICZNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI

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

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

Zgodnie z obowiązującymi 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 niski 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.

### 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 zmieniła 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 całościowa kwota opłaty rocznej na rzecz KNF obciążać będzie wyniki GK GPW każdego pierwszego kwartału danego roku.

Natomiast do dnia 31 sierpnia danego roku kalendarzowego, Przewodniczący Komisji Nadzoru Finansowego podaje do publicznej wiadomości, w drodze komunikatu ogłaszanego w Dzienniku Urzędowym Komisji Nadzoru Finansowego wysokości stawek i wskaźników koniecznych do wyliczenia opłaty. Na tej podstawie podmioty zobowiązane do wniesienia opłaty, wyliczą ostateczną wysokość opłaty rocznej należnej za dany rok i uiszczają ją w terminie do dnia 30 września danego roku kalendarzowego.

W związku z opisanymi zmianami dotyczącymi opłat na rzecz KNF z tytułu nadzoru i sposobem ich wyliczenia, 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. W 2018 roku zawiązana rezerwa w I kwartale na opłatę z tytułu nadzoru dla całej Grupy GPW wynosi 9,0 mln zł. Ostateczne jej wyliczenie nastąpi w sierpniu br.



## IX. Pozostałe informacje

### ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE I AKTYWA WARUNKOWE

Na dzień 30 czerwca 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 wiarygodności, których wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

### TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W okresie 6 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 30 czerwca 2018 r. spółka zależna TGE posiadała 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. W czerwcu 2018 roku została zawarta nowa umowa udzielenia gwarancji bankowej dla TGE na rzecz Nord Pool z okresem obowiązywania od 1 lipca 2018 roku do 30 czerwca 2019 roku na kwotę 3,6 mln EUR i druga gwarancja na kwotę 3,6 mln EUR z okresem obowiązywania od 1.12.2018 do 30.04.2019.

Ponadto Grupa nie udzielała i nie otrzymała gwarancji ani poręczeń w okresie pierwszych 6 miesięcy 2018 roku.

### MOŻLIWOŚĆ REALIZACJI WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ

Grupa nie przekazywała do publicznej wiadomości prognoz wyników na 2018 r.

### INFORMACJE O DYWIDENDZIE

19 czerwca 2018 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie GPW podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku Spółki GPW za 2017 r., przeznaczając na wypłatę dywidendy kwotę 92 338 tys. zł. Wysokość dywidendy przypadającej na jedną akcję wyniesie 2,20 zł. Dzień dywidendy ustalono na 19 lipca 2018 r., a dzień wypłaty dywidendy na 2 sierpnia 2018 r.

Zobowiązanie z tytułu wypłaty dywidendy zostało zaprezentowane w pozostałych zobowiązaniach krótkoterminowych Spółki na dzień 30 czerwca 2018 r. Dywidenda należna Skarbowi Państwa wynosi 32 315 tys. zł.

10 maja 2018 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Centrum Giełdowe S.A. podjęło decyzję o przeznaczeniu części zysku w kwocie 1 501 tys. zł na wypłatę dywidendy. Dywidenda przypadająca GPW wyniosła 372 tys. zł. Dywidenda została wypłacona 30 maja 2018 r.

29 czerwca 2018 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Towarowa Giełda Energii S.A. podjęło decyzję o przeznaczeniu części zysku w kwocie 69 325 tys. zł na wypłatę dywidendy. Dywidenda w całości przypadła GPW i została wypłacona 19 lipca 2018 r. Na dzień 30 czerwca 2018 r. GPW

posiadało należności z tego tytułu w kwocie 69 325 tys. zł, które zostały wykazane w pozycji „Należności handlowe i pozostałe”.

6 lipca 2018 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. podjęło decyzję o nie wypłaceniu dywidendy z zysku za rok 2017 r.

29 czerwca 2018 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki BondSpot S.A. podjęło decyzję o nie wypłaceniu dywidendy z zysku za rok 2017 r.

## **ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM, KTÓRE MOGĄ ZNACZNIE WPŁYNAĆ NA PRZYSZŁE WYNIKI FINANSOWE EMITENTA**

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW), Polski Fundusz Rozwoju (PFR), Biuro Informacji Kredytowej i Instytut Analiz i Ratingu (IAiR) w lipcu 2018 podpisały umowę inwestycyjną, zgodnie z którą GPW, PFR i BIK będą współdziałać na zasadach partnerskich w celu powołania w oparciu o IAiR silnej, lokalnej i rozpoznawalnej agencji ratingowej. Zamiarem GPW, PFR i BIK jest, aby struktura akcjonariatu Instytutu Analiz i Ratingu odzwierciedlała równy udział kapitałowy wszystkich tych podmiotów w IAiR (po 1/3). Przewidziane zasilenie kapitałowe pozwoli na pełne rozwinięcie działalności do czasu osiągnięcia przychodów umożliwiających samodzielne finansowanie działalności.

Podpisana przez GPW, PFR, BIK i IAiR umowa inwestycyjna jest następstwem zawartego 28 listopada 2017 r. porozumienia, które dotyczyło współpracy w zakresie rozwoju Instytutu Analiz i Ratingu, zajmującego się gromadzeniem i udostępnianiem informacji o ryzyku kredytowym podmiotów gospodarczych, przede wszystkim emitentów obligacji.

Głównym zadaniem wspólnej agencji ratingowej będzie budowanie w Polsce kultury ratingu poprzez oferowanie usług szerokiemu kręgowi podmiotów przede wszystkim z segmentu małych i średnich przedsiębiorstw.

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 zaofiarowała 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 wprowadzi w życie szereg zmian, a także rozszerzy zakres obowiązków administratorów oraz podmiotów przetwarzających dane. Implementacja RODO w GK GPW będzie skutkowałą wprowadzeniem ujednoczonych, 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

miesiący 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.
- GK GPW zaprezentowała zaktualizowaną strategię #GPW2022, w ramach której Zarząd GPW, za zgodą Rady Giełdy, przedstawił 14 inicjatyw strategicznych, które będą drogowskazami na drodze ku umacnianiu pozycji międzynarodowej GK GPW. Główne cele zaktualizowanej przez Zarząd GPW strategii #GPW2022 to budowa nowych platform umożliwiających spotkanie kupujących i sprzedających na warszawskim parkiecie oraz wspieranie w większym stopniu niż dotychczas, krajowej gospodarki, co powinno ułatwić Polsce dogonienie najbardziej rozwiniętych gospodarek świata. Dokument jest kontynuacją dotychczasowych założeń strategicznych. Szczegółową prezentację inicjatyw w ramach strategii #GPW2022 zawiera prezentacja dostępna na stronie internetowej GPW pod linkiem: <https://www.gpw.pl/pl-spolka-strategia-i-misja>.

## INNE ISTOTNE INFORMACJE

### *Zmiany w składzie Zarządu Spółki*

W dniu 3 kwietnia 2018 r. Pan Michał Cieciorński, Wiceprezes Zarządu GPW, złożył rezygnację z pełnionej funkcji z dniem 23 kwietnia 2018 r.

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.

W dniu 12 czerwca 2018 r. Rada Nadzorcza GPW podjęła decyzję w sprawie powołania Członków Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. nowej kadencji w osobach:

- ✓ Pana Jacka Fotka na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Giełdy,
- ✓ Panią Izabelę Olszewską na stanowisko Członka Zarządu Giełdy,
- ✓ Pana Piotra Borowskiego na stanowisko Członka Zarządu Giełdy,
- ✓ Pana Dariusza Kułakowskiego na stanowisko Członka Zarządu Giełdy

Decyzja o powołaniu Pani Izabeli Olszewskiej oraz Pana Piotra Borowskiego miała wejść w życie pod warunkiem udzielenia zgody przez Komisję Nadzoru Finansowego na dokonanie zmian w składzie Zarządu Giełdy. 13 lipca 2018 r. Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła zgody na dokonanie zmian w składzie Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, tym samym wyraziła zgodę aby w skład Zarządu Giełdy nowej kadencji weszli Pani Izabela Olszewska i Pan Piotr Borowski, którzy będą pełnić funkcje Członków Zarządu Giełdy od 1 sierpnia 2018 r.

W przypadku Pana Jacka Fotka oraz Pana Dariusza Kułakowskiego powołanie w skład Zarządu GPW nastąpiło z dniem 26 lipca 2018 r., czyli wraz z rozpoczęciem nowej kadencji Zarządu GPW.

19 czerwca 2018 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie dokonało zmian w składzie Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie. Powołano nowego członka Rady - Janusza Krawczyka.

W dniu 19 czerwca 2018 r. GPW otrzymała informację o rezygnacji pana Wojciecha Nagela z pełnienia funkcji Prezesa Rady Giełdy z dniem 19 czerwca 2018 r. w związku z zamiarem podjęcia nowych obowiązków zawodowych.

16 lipca 2018 r. Rada Giełdy dokonała wyboru nowego Prezesa Rady Giełdy, którym został dotychczasowy Wiceprezes – Jakub Modrzejewski, oraz powołała Janusza Krawczyka na Wiceprezesa Rady Giełdy.

W czerwcu 2018 r. Marek Dietl, Prezes Zarządu GPW, został wybrany na członka Rady Europejskiej Federacji Giełd Papierów Wartościowych (FESE). FESE reprezentuje publiczne rynki regulowane, zrzesza 33 pełnoprawnych członków z 27 krajów, a także dodatkowych członków o statusie obserwatorów i członków stowarzyszonych.

W ocenie Spółki, w pierwszych 6 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.

## X. **Załączniki**

Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 r. oraz raport z przeglądu niezależnego biegłego rewidenta

Skrócone Śródroczne Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 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 SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OBEJMUJĄCEGO OKRES OD 1 STYCZNIA 2018 ROKU DO 30 CZERWCA 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 30 czerwca 2018 roku („skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe”), na które składają się:

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2018 roku,
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okresy trzech oraz sześciu miesięcy kończące się 30 czerwca 2018 roku,
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2018 roku,
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 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.

*JL*



### Zakres przeglądu

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 r. Przeгляд śródrocznego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość jednostki oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami 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 przeгляд nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 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, a także przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości.

W imieniu firmy audytorskiej  
KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.  
Nr na liście 3546  
ul. Inflancka 4A  
00-189 Warszawa



Marlena Brzezińska  
Kluczowy biegły rewident  
Nr w rejestrze 12755  
Komandytariusz, Pełnomocnik



Justyna Lipkowska  
Kluczowy biegły rewident  
Nr w rejestrze 12697

27 lipca 2018 r.





---

Skrócone śródroczne skonsolidowane  
sprawozdanie finansowe

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

za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 r.

---

lipiec 2018 r.

## SPIS TREŚCI

<b>SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....</b>	<b>2</b>
<b>SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....</b>	<b>4</b>
<b>SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....</b>	<b>5</b>
<b>SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....</b>	<b>8</b>
<b>NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....</b>	<b>10</b>
1. INFORMACJE OGÓLNE .....	10
2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	11
3. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE .....	17
4. WARTOŚCI NIEMATERIALNE .....	18
5. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH STOWARZYSZONYCH .....	18
6. NALEŻNOŚCI HANDLOWE I POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI .....	19
7. INNE AKTYWA FINANSOWE WYCENIANE WG ZAMORTYZOWANEGO KOSZTU .....	20
8. ZMIANY WARTOŚCI SZACUNKOWYCH .....	20
9. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY .....	21
10. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU EMISJI OBLIGACJI .....	21
11. AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU ŚWIADCZONYCH USŁUG .....	22
12. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE PASYWÓW .....	23
13. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE .....	23
14. PODATEK DOCHODOWY .....	23
15. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....	24
16. DYWIDENDA .....	26
17. SEZONOWOŚĆ .....	27
18. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI .....	27
19. WPŁYW POCZĄTKOWEGO ZASTOSOWANIA NOWYCH STANDARDÓW .....	32
20. ZDARZENIA PO DACIE BILANSOWEJ .....	34

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	Stan na dzień	
		30 czerwca 2018 r. <i>(niebadane)</i>	31 grudnia 2017 r.
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>578 568</b>	<b>596 354</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	<b>3</b>	108 245	110 784
Wartości niematerialne	<b>4</b>	262 542	267 991
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	<b>5</b>	199 929	207 389
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		1 800	3 803
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		-	271
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody		204	-
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe		5 848	6 116
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>693 410</b>	<b>550 699</b>
Zapasy		60	56
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		71	71
Należności handlowe oraz pozostałe należności	<b>6</b>	68 509	64 096
Aktywa z tytułu świadczonych usług	<b>11</b>	1 946	-
Inne aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	<b>7</b>	110 840	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	<b>9</b>	511 984	486 476
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>1 271 978</b>	<b>1 147 053</b>

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

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (CIĄG DALSZY)

	Nota	Stan na dzień	
		30 czerwca 2018 r. <i>(niebadane)</i>	31 grudnia 2017 r.
<b>Kapitał własny</b>		<b>826 499</b>	<b>811 481</b>
<b>Kapitał własny akcjonariuszy     jednostki dominującej</b>		<b>825 916</b>	<b>810 908</b>
Kapitał podstawowy		63 865	63 865
Pozostałe kapitały		1 194	1 347
Zyski zatrzymane		760 857	745 696
<b>Udziały niekontrolujące</b>		<b>583</b>	<b>573</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>256 484</b>	<b>259 951</b>
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	<b>10</b>	243 767	243 573
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	<b>8</b>	1 239	1 454
Rozliczenia międzyokresowe	<b>12</b>	5 313	5 592
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		3 941	7 108
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		2 224	2 224
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>188 995</b>	<b>75 621</b>
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	<b>10</b>	1 899	1 938
Zobowiązania handlowe		18 775	21 303
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	<b>8</b>	10 525	12 958
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		-	31
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		8 688	6 012
Zobowiązania z tytułu świadczonych usług	<b>11</b>	22 375	-
Rozliczenia międzyokresowe	<b>12</b>	563	7 386
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	<b>8</b>	68	210
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	<b>13</b>	126 102	25 783
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>		<b>1 271 978</b>	<b>1 147 053</b>

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

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Nota	Okres 3 miesiące zakończony 30 czerwca		Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
		2018 r. (niebadane)	2017 r. (niebadane)	2018 r. (niebadane)	2017 r. (niebadane)
Przychody ze sprzedaży		86 647	87 635	172 583	178 669
Koszty działalności operacyjnej		(39 993)	(37 765)	(88 353)	(84 280)
Pozostałe przychody		293	31	1 137	361
Strata z tytułu utraty wartości należności		(375)	-	(1 851)	-
Pozostałe koszty		(295)	(868)	(2 495)	(5 282)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>		<b>46 277</b>	<b>49 033</b>	<b>81 021</b>	<b>89 468</b>
Przychody finansowe	5	48 191	1 538	50 058	2 932
Koszty finansowe		(2 124)	(2 497)	(4 332)	(10 048)
Udział w zyskach/(stratach) jednostek stowarzyszonych	5	4 472	3 045	5 218	4 540
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>96 816</b>	<b>51 119</b>	<b>131 965</b>	<b>86 892</b>
Podatek dochodowy	14	(17 705)	(9 173)	(24 362)	(17 200)
<b>Zysk netto okresu</b>		<b>79 111</b>	<b>41 946</b>	<b>107 603</b>	<b>69 692</b>
<i>Zyski/(straty) z tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży jednostek stowarzyszonych</i>		(156)	71	(154)	(78)
Razem pozycje, które mogą być przeniesione do zysku lub straty		(156)	71	(154)	(78)
<b>Razem pozostałe całkowite dochody po opodatkowaniu</b>		<b>(156)</b>	<b>71</b>	<b>(154)</b>	<b>(78)</b>
<b>Całkowite dochody razem</b>		<b>78 955</b>	<b>42 017</b>	<b>107 449</b>	<b>69 614</b>
<i>Zysk netto okresu przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</i>		79 110	41 925	107 593	69 646
<i>Zysk netto okresu przypadający udziałom niekontrolującym</i>		1	21	10	46
Razem zysk netto okresu		79 111	41 946	107 603	69 692
<i>Całkowite dochody przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej</i>		78 954	41 996	107 439	69 568
<i>Całkowite dochody przypadające udziałom niekontrolującym</i>		1	21	10	46
Razem całkowite dochody		78 955	42 017	107 449	69 614
<b>Podstawowy/rozwodniony zysk na akcję (w złotych)</b>		<b>1,88</b>	<b>1,03</b>	<b>2,56</b>	<b>1,66</b>

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

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Nota	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
		2018 r. (niebadane)	2017 r. (niebadane)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej:</b>		<b>87 319</b>	<b>34 910</b>
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej przed opodatkowaniem		110 155	80 810
Zysk netto okresu		107 603	69 692
Korekty:		2 552	11 119
Podatek dochodowy	14	24 362	17 200
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	3	8 185	6 553
Amortyzacja wartości niematerialnych	4	7 732	6 864
(Zyski)/straty z tytułu różnic kursowych		264	231
(Zysk)/strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		41	4
(Zysk)/strata netto na działalności inwestycyjnej	5	(45 395)	-
(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		67	-
(Przychody)/koszty finansowe z tytułu innych aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu		(603)	-
Przychody z odsetek od lokat		(2 903)	(2 788)
Odsetki z tytułu emisji obligacji		3 811	3 486
Koszt kredytu bankowego		-	655
Udział w (zyskach)/stratach jednostek stowarzyszonych	5	(5 218)	(4 540)
Pozostałe		119	4 602

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

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (CIĄG DALSZY)

	Nota	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
		2018 r. (niebadane)	2017 r. (niebadane)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej - ciąg dalszy</b>			
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań:		12 090	(21 160)
<i>Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych długoterminowych (aktywa)</i>		268	(1 832)
<i>(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu zapasów</i>		(4)	4
<i>(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności handlowych i pozostałych należności</i>		(4 672)	24 193
<i>(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu aktywów z tytułu świadczonych usług</i>		(1 946)	-
<i>Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań handlowych</i>		(2 528)	(2 891)
<i>Zwiększenie/(zmniejszenie) zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych</i>		(2 648)	(48)
<i>Zwiększenie/(zmniejszenie) zobowiązań z tytułu świadczonych usług</i>		22 375	-
<i>Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu rozliczeń międzyokresowych (pasywa)</i>		(7 102)	29 914
<i>Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu pozostałych zobowiązań (z wyłączeniem zobowiązań inwestycyjnych i z tyt. dywidendy)</i>		8 489	(70 485)
<i>Zmiana netto rezerw na zobowiązania i inne obciążenia</i>		(142)	(15)
Odsetki od zobowiązań podatkowych (zapłacone)/zwrócone		(66)	(14 492)
Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony		(22 770)	(31 408)

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

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (CIĄG DALSZY)

	Nota	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
		2018 r. (niebadane)	2017 r. (niebadane)
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej:</b>		<b>(57 861)</b>	<b>(9 930)</b>
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz zaliczki na poczet rzeczowych aktywów trwałych		(4 135)	(5 302)
Nabycie wartości niematerialnych oraz zaliczki na poczet wartości niematerialnych		(4 485)	(7 996)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		175	478
Zbycie aktywów finansowych przeznaczonych do sprzedaży		57 546	-
Nabycie innych aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu	7	(110 237)	-
Odsetki otrzymane		2 903	2 788
Dywidendy otrzymane		372	102
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej:</b>		<b>(3 686)</b>	<b>54 720</b>
Wypłata odsetek		(3 655)	(3 998)
Spłata odsetek od kredytu		-	(397)
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek		-	59 700
Wpływy z tytułu emisji obligacji		-	119 929
Wykup wyemitowanych obligacji		-	(120 484)
Spłata leasingu finansowego		(31)	(30)
<b>(Zmniejszenie)/zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>		<b>25 772</b>	<b>79 700</b>
<i>Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach</i>		(264)	(231)
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>		<b>486 476</b>	<b>446 814</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>		<b>511 984</b>	<b>526 283</b>

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



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

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej				Udziały niekon- trolujące	Razem kapitał własny
	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem		
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2017 r.</b>	<b>63 865</b>	<b>1 347</b>	<b>745 696</b>	<b>810 908</b>	<b>573</b>	<b>811 481</b>
Korekta początkowego zastosowania MSSF 9	-	-	(210)	(210)	-	(210)
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2018 r.</b> <i>(dane przekształcone)</i>	<b>63 865</b>	<b>1 347</b>	<b>745 486</b>	<b>810 698</b>	<b>573</b>	<b>811 271</b>
Dywidendy	-	-	(92 338)	(92 338)	-	(92 338)
<b>Transakcje z właścicielami ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>	-	-	(92 338)	(92 338)	-	(92 338)
Zysk netto za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 r.	-	-	107 593	107 593	10	107 603
Inne całkowite dochody	-	(154)	-	(154)	-	(154)
<b>Całkowite dochody za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 r.</b> <i>(niebadane)</i>	-	(154)	107 593	107 439	10	107 449
<b>Inne zmiany w kapitale</b>	-	1	116	117	-	117
<b>Stan na dzień 30 czerwca 2018 r.</b> <i>(niebadane)</i>	<b>63 865</b>	<b>1 194</b>	<b>760 857</b>	<b>825 916</b>	<b>583</b>	<b>826 499</b>

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

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

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

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 obróć obligacjami skarbowymi prowadzony przez BondSpot).

Grupa również organizuje i obsługuje obróć na rynkach prowadzonych przez Towarową Giełdę Energii S.A. („TGE”, „TGE S.A.”) oraz InfoEngine S.A.:

- ♦ **Rynki Energii** (obróć energią elektryczną w ramach Rynku Dnia Bieżącego, Rynku Dnia Następnego, Rynku Terminowego Towarowego, Aukcji energii),
- ♦ **Rynek Gazu** (obróć gazem ziemnym z fizyczną dostawą w ramach Rynku Dnia Bieżącego i Następnego oraz Rynku Terminowego Towarowego),
- ♦ **Rynek Praw Majątkowych** (obróć prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia energii elektrycznej),
- ♦ **Rynek Uprawnień do Emisji CO2** (obróć uprawnieniami do emisji CO2),
- ♦ **Platforma obrotu towarami w segmencie OTC** (Over-the-counter, stanowi uzupełnienie oferty w zakresie obrotu towarami poza segmentem giełdowym: obróć energią elektryczną, biomasą do celów energetycznych oraz prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia).

Dnia 23 lutego 2015 r. TGE otrzymała decyzję Ministra Finansów zezwalającą TGE na prowadzenie giełdy i rozpoczęcie działalności w zakresie obrotu na Rynku Instrumentów Finansowych. Rynek Instrumentów Finansowych został uruchomiony 4 listopada 2015 r.

Dnia 30 czerwca 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.

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

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 27 lipca 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”).

## 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. Niniejsze sprawozdanie finansowe nie zawiera wszystkich informacji wymaganych dla kompletnych sprawozdań finansowych sporządzonych zgodnie z MSSF EU.

GPW w notach do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („Grupa”) zawarła, zdaniem Zarządu jednostki dominującej, wszystkie istotne informacje potrzebne dla właściwej oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy na dzień 30 czerwca 2018 r. oraz wyniku finansowego za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2017 r., za wyjątkiem zmian wynikających z zastosowania nowych standardów jak opisano

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

poniżej. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 r. powinno być czytane łącznie ze 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 skonsolidowanym 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,
- ◆ 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,
- ◆ 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, w początkowym ujęciu wycenia się w ich cenie transakcyjnej. Zgodnie z nazwą kategorii, wycena w terminie późniejszym odbywa się według zamortyzowanego kosztu, z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej, po pomniejszeniu o 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.

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

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

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

### 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,
- ◆ 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,
- ◆ 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.



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

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 ściągальności 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 ściągальności 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.

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.



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

#### ◆ 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.

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

#### ♦ 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 nocie 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 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	
	6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 r. (niebadane)	12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2017 r.
<b>Wartość księgowa netto na początek okresu</b>	<b>110 784</b>	<b>119 130</b>
Zwiększenia	5 862	7 135
Zmniejszenia	(216)	(40)
Amortyzacja	(8 185)	(15 441)
<b>Wartość księgowa netto na koniec okresu</b>	<b>108 245</b>	<b>110 784</b>

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

Na dzień 30 czerwca 2018 r. wartość zakontraktowanych nakładów inwestycyjnych dotyczących rzeczowych aktywów trwałych wynosiła 640 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	
	6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 r. <i>(niebadane)</i>	12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2017 r.
<b>Wartość księgowa netto na początek okresu</b>	<b>267 991</b>	<b>273 815</b>
Zwiększenia	2 283	9 191
Zmniejszenia	-	(737)
Amortyzacja	(7 732)	(14 278)
<b>Wartość księgowa netto na koniec okresu</b>	<b>262 542</b>	<b>267 991</b>

Na dzień 30 czerwca 2018 r. wartość zakontraktowanych nakładów inwestycyjnych dotyczących wartości niematerialnych wynosiła 1 171 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	
	30 czerwca 2018 r. <i>(niebadane)</i>	31 grudnia 2017 r.
Grupa Kapitałowa KDPW S.A.	183 028	177 315
Centrum Giełdowe S.A.	16 901	16 999
Aquis Exchange Limited	-	13 075
<b>Razem</b>	<b>199 929</b>	<b>207 389</b>

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

Tabela 4: Zmiany wartości inwestycji w jednostkach stowarzyszonych

	Stan na dzień/ Dane za okres	
	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2018 r. <i>(niebadane)</i>	12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2017 r.
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>207 389</b>	<b>197 231</b>
Przeniesienie do Aktywów przeznaczonych do sprzedaży	(12 151)	-
Dywidenda	(372)	(102)
Udział w zyskach/(stratach) po opodatkowaniu	5 218	10 059
<i>Udział w zyskach/(stratach) netto</i>	4 980	10 414
<i>Inne zwiększenia/(zmniejszenia) zysku</i>	238	(355)
Udział w pozostałych całkowitych dochodach	(155)	201
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>199 929</b>	<b>207 389</b>

#### Sprzedaż udziałów w Aquis Stock Exchange

W związku z planowanym zbyciem akcji spółki Aquis Exchange Limited, na dzień 31 marca 2018 r. Zarząd GPW dokonał reklasyfikacji inwestycji w jednostkę stowarzyszoną Aquis do „Aktywów przeznaczonych do sprzedaży” w kwocie 12 151 tys. zł. W ramach procesu IPO spółki Aquis, dokonano obniżenia wartości nominalnej akcji Aquis, w związku z czym ilość akcji posiadanych przez GPW wzrosła z poziomu 384 025 szt. na dzień 31 grudnia 2017 r. do 4 608 300 szt. W dniu 14 czerwca 2018 r. GPW sprzedała akcje spółki po cenie 2,69 GBP za akcję. Przychody netto ze sprzedaży akcji wyniosły 57 546 tys. zł (po pomniejszeniu o koszty transakcyjne w kwocie 2 677 tys. zł). Wartość księgowa aktywa na dzień zbycia wyniosła 12 151 tys. zł. Zysk z tytułu sprzedaży akcji wyniósł 45 395 tys. zł i został zaprezentowany jako przychód finansowy w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

## 6. Należności handlowe oraz pozostałe należności

Tabela 5: Należności handlowe oraz pozostałe należności

	Stan na dzień	
	30 czerwca 2018 r. <i>(niebadane)</i>	31 grudnia 2017 r.
<i>Należności handlowe brutto</i>	44 793	49 161
<i>Odpis aktualizujący wartość należności handlowych</i>	(4 628)	(2 529)
<b>Razem należności handlowe</b>	<b>40 165</b>	<b>46 632</b>
Rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe kosztów	8 054	4 141
Inne należności i przedpłaty	2 055	389
Należności z tytułu pozostałych rozrachunków publiczno-prawnych	18 235	12 934
<i>w tym: z tyt. VAT</i>	17 680	12 899
<b>Razem pozostałe należności</b>	<b>28 344</b>	<b>17 464</b>
<b>Razem należności handlowe oraz pozostałe należności</b>	<b>68 509</b>	<b>64 096</b>

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

## 7. Inne aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu

W ramach prowadzonej polityki lokowania wolnych środków pieniężnych na dzień 30 czerwca 2018 r. Grupa posiadała zakupione przez GPW krótkoterminowe aktywa finansowe:

- ♦ obligacje korporacyjne zerokuponowe o łącznej wartości nominalnej 73 000 tys. zł z datą wykupu 17 lipca 2018 r., 10 sierpnia 2018 r. i 21 grudnia 2018 r., kupione za łączną cenę nabycia 72 237 tys. zł. Wykazane na dzień 30 czerwca 2018 r. w kwocie 72 663 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 dzień 30 czerwca 2018 r. w kwocie 38 177 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 30 czerwca 2018 r.

## 8. Zmiany wartości szacunkowych

W okresie od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r. skorygowano salda odpisów aktualizujących składniki majątkowe o następujące kwoty:

Tabela 6: Zmiana wartości szacunkowych

	Kwoty w tys. zł
<b>Odpis aktualizujący należności na dzień 31 grudnia 2017 r.</b>	<b>2 529</b>
Korekta początkowego zastosowania MSSF 9*	259
<b>Odpis aktualizujący należności na dzień 1 stycznia 2018 r.</b>	<b>2 788</b>
Utworzenie odpisu	2 078
Należności spisane w trakcie okresu jako nieściągalne	(108)
Rozwiązanie niewykorzystanych odpisów	(130)
<b>Odpis aktualizujący należności na dzień 30 czerwca 2018 r.</b>	<b>4 628</b>

\* 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 nocie 19.

Ponadto w okresie od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r. nastąpiły następujące zmiany wartości szacunkowych:

- ♦ zmniejszono zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (głównie nagród rocznych) o kwotę 2 648 tys. zł (wykorzystanie w kwocie 8 120 tys. zł, zawiązanie w kwocie 5 666 tys. zł, rozwiązanie w kwocie 194 tys. zł);
- ♦ zmniejszono rezerwę na sprawy sporne i pozostałe o kwotę 142 tys. zł (wykorzystanie 75 tys. zł, rozwiązanie 115 tys. zł, zawiązanie rezerw w kwocie 48 tys. zł).

## 9. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Tabela 7: Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	Stan na dzień	
	30 czerwca 2018 r. <i>(niebadane)</i>	31 grudnia 2017 r.
Gotówka w kasie	1	1
Rachunki bieżące	29 845	40 361
Lokaty bankowe	482 138	446 114
<b>Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	<b>511 984</b>	<b>486 476</b>

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. Pozycja lokaty bankowe zawiera lokaty bankowe w kwocie 10 mln zł o ograniczonej możliwości dysponowania utworzone jako dodatkowe narzędzie zarządzania ryzykiem w IRGIT.

## 10. Zobowiązania z tytułu emisji obligacji

Tabela 8: Zobowiązania z tytułu emisji obligacji

	Stan na dzień	
	30 czerwca 2018 r. <i>(niebadane)</i>	31 grudnia 2017 r.
<b>Zobowiązania z tytułu emisji obligacji - długoterminowe:</b>	<b>243 767</b>	<b>243 573</b>
Emisja obligacji serii C	124 176	124 050
Emisja obligacji serii D i E	119 591	119 523
<b>Zobowiązania z tytułu emisji obligacji - krótkoterminowe:</b>	<b>1 899</b>	<b>1 938</b>
Emisja obligacji serii C	671	682
Emisja obligacji serii D i E	1 228	1 256
<b>Razem zobowiązania z tytułu emisji obligacji</b>	<b>245 666</b>	<b>245 511</b>

### 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 Catalyst.

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

### Obligacje serii D i E

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2018 r. wartość godziwa obligacji serii C wynosi 128 225 tys. zł, a serii D i E wynosi 122 160 tys. zł.

## 11. Aktywa i zobowiązania z tytułu świadczonych usług

Tabela 9: Aktywa i zobowiązania z tytułu świadczonych usług

	Stan na dzień	
	30 czerwca 2018 r. (niebadane)	1 stycznia 2018 r.* (dane przekształcone)
<i>Sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych</i>	1 808	868
Rynek finansowy	1 808	868
Pozostałe przychody	138	127
<b>Razem aktywa z tytułu świadczonych usług</b>	<b>1 946</b>	<b>995</b>
<i>Obsługa obrotu</i>	326	-
<i>Obsługa emitentów</i>	9 475	-
<i>Sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych</i>	9 555	2 200
Rynek finansowy	19 356	2 200
<i>Obsługa obrotu</i>	2 789	2 912
<i>Rozliczenia transakcji</i>	-	1 694
Rynek towarowy	2 789	4 606
Pozostałe przychody	230	21
<b>Razem zobowiązania z tytułu świadczonych usług</b>	<b>22 375</b>	<b>6 827</b>

\* 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.

Aktywa z tytułu świadczonych usług z rynku finansowego dotyczą sprzedaży informacji oraz przychodów z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych. Na 31 grudnia 2017 r. były one prezentowane jako „Należności handlowe oraz pozostałe należności”. Więcej informacji o przejściu na MSSF 15 znajduje się w nocie 19.

Salda należności handlowych zostały wykazane w nocie 6.

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 19.

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

Z kwoty 6 827 tys. zł rozpoznanych jako Zobowiązania z tytułu świadczonych usług na 1 stycznia 2018 r., 2 567 tys. zł zostało rozpoznane jako przychód w okresie 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2018 r.

## 12. 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 30 czerwca 2018 r. w kwocie 5 872 tys. zł, z czego kwota 5 313 tys. zł jest prezentowana jako długoterminowa, a kwota 559 tys. zł jako krótkoterminowa (szczegóły ujęcia dotacji zostały opisane w notce 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.

## 13. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe

Na pozostałe zobowiązania krótkoterminowe na dzień 30 czerwca 2018 r. składają się głównie zobowiązania: spółki GPW z tytułu wypłaty dywidendy w kwocie 92 498 tys. zł, spółki TGE z tytułu podatku VAT dotyczące bieżącego okresu (24 454 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 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.

## 14. Podatek dochodowy

Tabela 10: Podział podatku dochodowego na część bieżącą i odroczoną

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2018 r.	2017 r.
Podatek dochodowy bieżący	25 433	23 141
Podatek odroczony	(1 071)	(5 941)
<b>Razem podatek dochodowy</b>	<b>24 362</b>	<b>17 200</b>

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



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

**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 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2018 r.	2017 r.
Zysk przed opodatkowaniem	131 965	86 892
Stawka podatku dochodowego	19%	19%
<b>Podatek dochodowy według ustawowej stawki podatkowej</b>	<b>25 073</b>	<b>16 509</b>
<b>Efekt podatkowy:</b>	<b>(711)</b>	<b>691</b>
Kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów	498	1 534
Strat podatkowych jednostek zależnych nie ujętych w odroczonym podatku dochodowym	62	22
Niepodlegających opodatkowaniu udziałów w (zyskach)/stratach jednostek stowarzyszonych	(991)	(863)
Pozostałych korekt	(280)	(2)
<b>Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego</b>	<b>24 362</b>	<b>17 200</b>

## 15. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Podmiotami powiązаныmi z Grupą są jej jednostki stowarzyszony (Grupa KDPW S.A., Centrum Giełdowe S.A.) oraz Skarb Państwa, jako podmiot dominujący (posiadający na dzień 30 czerwca 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 powiązаныmi są członkowie kluczowego personelu kierowniczego Grupy.

### 15.1. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi ze Skarbem Państwa

#### Spółki z udziałem Skarbu Państwa

Grupa nie prowadzi ewidencji umożliwiającej jednoznaczne identyfikowanie i agregowanie transakcji z wszystkimi podmiotami powiązаныmi 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.

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

### 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 wysokości 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 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2018 r. koszty operacyjne GK GPW zawierają koszt szacunkowy rocznej opłaty w wysokości 9 028 tys. zł. Wysokość ww. opłaty, która obciążała koszty GK GPW w okresie 6 pierwszych miesięcy 2017 r. wyniosła 11 357 tys. zł.

### 15.2. Transakcje ze spółkami stowarzyszonymi

Tabela 12: Transakcje spółek Grupy GPW ze spółkami stowarzyszonymi

	Stan na 30 czerwca 2018 r. <i>(niebadane)</i>		Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 r. <i>(niebadane)</i>	
	Należ- ności	Zobowią- zania*	Przychody ze sprzedaży	Koszty działalności operacyjnej
Grupa KDPW S.A.	30	3	23	53
Centrum Giełdowe S.A.	-	16	-	852
<b>Razem</b>	<b>30</b>	<b>19</b>	<b>23</b>	<b>905</b>

\* Z uwzględnieniem zobowiązań handlowych i pozostałych zobowiązań

Tabela 13: Transakcje spółek Grupy GPW ze spółkami stowarzyszonymi

	Stan na 31 grudnia 2017 r. <i>(niebadane)</i>		Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r. <i>(niebadane)</i>	
	Należ- ności	Zobowią- zania	Przychody ze sprzedaży	Koszty działalności operacyjnej
Grupa KDPW S.A.	-	-	-	32
Centrum Giełdowe S.A.	-	247	-	586
Aquis Exchange Limited	9	20	10	-
<b>Razem</b>	<b>9</b>	<b>267</b>	<b>10</b>	<b>618</b>

W okresie 6 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.

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

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 6 pierwszych miesiącach 2018 r. wyniosły 2 035 tys. zł, a w 6 pierwszych miesiącach 2017 r.: 2 046 tys. zł.

### 15.3. Informacje o wynagrodzeniach i świadczeniach dla kluczowego personelu kierowniczego (kwoty wypłacone i rezerwy)

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 6 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)	
	2018 r.*	2017 r.**
Wynagrodzenia podstawowe	708	1 195
Ekwiwalent urlopowy	-	177
Wynagrodzenie zmienne - zgodne z "nową ustawą kominową" (rezerwa)	722	-
Premia - Bank Premii	(74)	(245)
Premia - wypłata jednorazowa	(56)	(40)
Premia - akcje fantomowe	(35)	(184)
Pozostałe świadczenia	-	25
Świadczenia po okresie zatrudnienia	160	-
<b>Razem wynagrodzenia Zarządu Giełdy</b>	<b>1 425</b>	<b>930</b>
<b>Wynagrodzenia Rady Giełdy</b>	<b>292</b>	<b>232</b>
<b>Razem wynagrodzenia kluczowego personelu kierowniczego</b>	<b>1 717</b>	<b>1 162</b>

\* Ujemne kwoty premii w 2018 r. wynikają z rozwiązania rezerw na premie Zarządu Giełdy za 2017 r. w kwocie 186 tys. zł (w tym: 56 tys. zł wypłata jednorazowa, 74 tys. zł bank premii, 56 tys. zł akcje fantomowe).

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

## 16. Dywidenda

19 czerwca 2018 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie GPW podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku Spółki za 2017 r., w tym postanowiło przeznaczyć na wypłatę dywidendy kwotę 92 338 tys. zł. Wysokość dywidendy przypadającej na jedną akcję wyniesie 2,20 zł. Dzień dywidendy ustalono na 19 lipca 2018 r., a dzień wypłaty dywidendy na 2 sierpnia 2018 r.

Zobowiązania z tytułu dywidend zaprezentowane w pozostałych zobowiązaniach krótkoterminowych Spółki na dzień 30 czerwca 2018 r. wyniosły 92 498 tys. zł. Dywidenda należna Skarbowi Państwa wynosi 32 315 tys. zł.

## 17. Sezonowość

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

## 18. 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 Giełd Towarowych S.A. („IRGIT”), Grupa prowadzi rozliczenia i rozrachunek na rynku towarowym, natomiast za pośrednictwem spółki TGE – giełdowy obrót towarami (energia elektryczna, gaz) i prawami majątkowymi oraz Rejestr Świadectw Pochodzenia energii elektrycznej. Grupa GPW uzyskuje również przychody z tytułu prowadzenia działalności operatora handlowego na rynku energii elektrycznej.

Segment Rynku Towarowego składa się z następujących kategorii:

- ♦ obsługa obrotu (głównie przychody osiągnięte na Rynku Energii z obrotu energią elektryczną - na rynku kasowym i terminowym, przychody z obrotu gazem ziemnym - na rynku kasowym i terminowym, przychody osiągnięte na Rynku Praw Majątkowych z obrotu prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia energii elektrycznej);
- ♦ prowadzenie Rejestru Świadectw Pochodzenia energii elektrycznej (głównie przychody osiągnięte z tytułu wystawiania praw majątkowych do świadectw pochodzenia energii elektrycznej oraz umarzania świadectw pochodzenia);
- ♦ Rynek Uprawnień do Emisji CO<sub>2</sub> (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;

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

- ◆ 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 niepowiązаныmi.

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 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 r. <i>(niebadane)</i>					
	Segment finansowy	Segment towarowy	Segment pozostałe	Razem segmenty	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Segmenty i wyłączenia razem
Przychody ze sprzedaży:	97 711	75 556	4 940	<b>178 207</b>	(5 624)	<b>172 583</b>
<i>Sprzedaż do klientów zewnętrznych</i>	96 635	75 446	502	<b>172 583</b>	-	<b>172 583</b>
<i>Sprzedaż pomiędzy segmentami i obroty wewnętrzne</i>	1 076	110	4 438	<b>5 624</b>	(5 624)	-
Koszty działalności operacyjnej:	(62 621)	(31 023)	(333)	<b>(93 977)</b>	5 624	<b>(88 353)</b>
<i>w tym amortyzacja</i>	(10 725)	(5 192)	-	<b>(15 917)</b>	-	<b>(15 917)</b>
<b>Zysk/(strata) ze sprzedaży</b>	<b>35 090</b>	<b>44 533</b>	<b>4 607</b>	<b>84 230</b>	-	<b>84 230</b>
Zysk/(strata) na pozostałej działalności operacyjnej	(2 698)	(511)	-	<b>(3 209)</b>	-	<b>(3 209)</b>
<b>Zysk/(strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>32 392</b>	<b>44 022</b>	<b>4 607</b>	<b>81 021</b>	-	<b>81 021</b>
Zysk/(strata) z działalności finansowej, w tym:	99 186	16 057	5	<b>115 248</b>	(69 522)	<b>45 726</b>
<i>przychody odsetkowe</i>	1 544	1 367	5	<b>2 916</b>	(15)	<b>2 901</b>
<i>przychody z tyt. dywidend</i>	69 697	14 911	-	<b>84 608</b>	(84 608)	-
<i>odpis aktualizujący wartość jednostki zależnej</i>	(1 927)	-	-	<b>(1 927)</b>	1 927	-
<i>zysk/(strata) z tyt. sprzedaży udziałów jednostki stowarzyszonej</i>	32 239	-	-	<b>32 239</b>	13 156	<b>45 395</b>
<i>koszty odsetkowe</i>	(3 814)	(13)	-	<b>(3 827)</b>	18	<b>(3 809)</b>
<i>Udział w zyskach/(stratach) jednostek stowarzyszonych</i>	-	-	-	-	5 218	<b>5 218</b>
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>131 578</b>	<b>60 079</b>	<b>4 612</b>	<b>196 269</b>	<b>(64 304)</b>	<b>131 965</b>
Podatek dochodowy	(13 332)	(8 706)	-	<b>(22 038)</b>	(2 324)	<b>(24 362)</b>
<b>Zysk netto okresu</b>	<b>118 246</b>	<b>51 373</b>	<b>4 612</b>	<b>174 231</b>	<b>(66 628)</b>	<b>107 603</b>

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

Tabela 16: Segmenty operacyjne - sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Stan na dzień 30 czerwca 2018 r. (niebadane)					
	Segment finansowy	Segment towarowy	Segment pozostałe	Razem segmenty	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne*	Segmenty i wyłączenia razem
Aktywa razem	898 421	406 173	2 305	<b>1 306 899</b>	(34 921)	<b>1 271 978</b>
Zobowiązania razem	397 290	140 378	435	<b>538 103</b>	(92 624)	<b>445 479</b>
<b>Aktywa netto (aktywa pomniejszone o zobowiązania)</b>	<b>501 131</b>	<b>265 795</b>	<b>1 870</b>	<b>768 796</b>	<b>57 703</b>	<b>826 499</b>

\* „Kwota wyłączeń i korekt konsolidacyjnych” dotyczy głównie korekty wartości inwestycji w jednostkach stowarzyszonych wycenianych wg ceny nabycia w segmencie finansowym w celu doprowadzenia do wyceny wg metody praw własności (188 mln zł), pomniejszonej o wpływ korekt konsolidacyjnych (130 mln zł).

Tabela 17: Segmenty operacyjne - sprawozdanie z całkowitych dochodów

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

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

Tabela 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	<b>1 110 404</b>	36 649	<b>1 147 053</b>
Zobowiązania razem	291 501	47 531	31	<b>339 063</b>	(3 491)	<b>335 572</b>
<b>Aktywa netto (aktywa pomniejszone o zobowiązania)</b>	<b>471 150</b>	<b>297 993</b>	<b>2 198</b>	<b>771 341</b>	<b>40 140</b>	<b>811 481</b>

\* „Kwota wyłączeń i korekt konsolidacyjnych” dotyczy głównie korekty wartości inwestycji w jednostkach stowarzyszonych wycenianych wg ceny nabycia w segmencie finansowym w celu doprowadzenia do wyceny wg metody praw własności (170 mln zł), pomniejszonej o wpływ korekt konsolidacyjnych (130 mln zł).

Tabela 19: Segmenty operacyjne - sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 r. (niebadane)					
	Segment finansowy	Segment towarowy	Segment pozostałe	Razem segmenty	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Segmenty i wyłączenia razem
Przychody ze sprzedaży:	47 604	39 275	2 487	<b>89 366</b>	(2 719)	<b>86 647</b>
<i>Sprzedaż do klientów zewnętrznych</i>	47 063	39 233	351	<b>86 647</b>	-	<b>86 647</b>
<i>Sprzedaż pomiędzy segmentami i obroty wewnętrzne</i>	541	42	2 136	<b>2 719</b>	(2 719)	-
Koszty działalności operacyjnej:	(29 518)	(12 986)	(216)	<b>(42 719)</b>	2 726	<b>(39 993)</b>
<i>w tym amortyzacja</i>	(5 457)	(2 636)	-	<b>(8 093)</b>	-	<b>(8 093)</b>
<b>Zysk/(strata) ze sprzedaży</b>	<b>18 086</b>	<b>26 290</b>	<b>2 271</b>	<b>46 647</b>	<b>7</b>	<b>46 654</b>
Zysk/(strata) na pozostałej działalności operacyjnej	(379)	2	-	<b>(377)</b>	-	<b>(377)</b>
<b>Zysk/(strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>17 707</b>	<b>26 292</b>	<b>2 271</b>	<b>46 270</b>	<b>7</b>	<b>46 277</b>
Zysk/(strata) z działalności finansowej, w tym:	100 010	15 578	1	<b>115 589</b>	(69 522)	<b>46 067</b>
<i>przychody odsetkowe</i>	699	715	5	<b>1 419</b>	(8)	<b>1 411</b>
<i>przychody z tyt. dywidend</i>	69 697	14 911	-	<b>84 608</b>	(84 608)	-
<i>zysk/(strata) z tyt. sprzedaży udziałów jednostki stowarzyszonej</i>	32 239	-	-	<b>32 239</b>	13 156	<b>45 395</b>
<i>koszty odsetkowe</i>	(1 914)	(6)	-	<b>(1 920)</b>	11	<b>(1 909)</b>
<i>Udział w zyskach/(stratach) jednostek stowarzyszonych</i>	-	-	-	-	4 472	<b>4 472</b>
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>117 717</b>	<b>41 870</b>	<b>2 272</b>	<b>161 859</b>	<b>(65 043)</b>	<b>96 816</b>
Podatek dochodowy	(9 961)	(5 244)	-	<b>(15 205)</b>	(2 500)	<b>(17 705)</b>
<b>Zysk netto okresu</b>	<b>107 756</b>	<b>36 626</b>	<b>2 272</b>	<b>146 654</b>	<b>(67 543)</b>	<b>79 111</b>

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

Tabela 20: Segmenty operacyjne - sprawozdanie z całkowitych dochodów

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



## 19. Wpływ początkowego zastosowania nowych standardów

Tabela 21: Wpływ korekt na wybrane pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 1 stycznia 2018 r.

		Stan na dzień 31 grudnia 2017 r. <sup>a)</sup>	Korekta początkowego zastosowania MSSF 9 i MSSF 15	Stan na dzień 1 stycznia 2018 r. (dane przekształcone)
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>596 354</b>	<b>49</b>	<b>596 403</b>
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 pozostałe całkowite dochody	1)	-	271	271
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>550 699</b>	<b>(259)</b>	<b>550 440</b>
Należności handlowe oraz pozostałe należności	2), 4)	64 096	(1 254)	62 842
Aktywa z tytułu świadczonych usług	4)	-	995	995
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>1 147 053</b>	<b>(210)</b>	<b>1 146 843</b>
<b>Kapitał własny</b>		<b>811 481</b>	<b>(210)</b>	<b>811 271</b>
<b>Razem kapitał własny jednostki dominującej</b>		<b>810 908</b>	<b>(210)</b>	<b>810 698</b>
Zyski zatrzymane	2)	745 696	(210)	745 486
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>75 621</b>	<b>-</b>	<b>75 621</b>
Zobowiązania z tytułu świadczonych usług	3)	-	6 827	6 827
Rozliczenia międzyokresowe	3)	7 386	(6 827)	559
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>		<b>1 147 053</b>	<b>(210)</b>	<b>1 146 843</b>

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 „koncepcję strat oczekiwanych”

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

4) MSSF 15 - zmiana prezentacji należności oszacowanych jeszcze nie zafakturowanych do pozycji „Aktywa z tytułu świadczonych usług”

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

Tabela 22: Wpływ zastosowania MSSF 15 na wybrane pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 30 czerwca 2018 r.

	Stan na dzień 30 czerwca 2018 r. (po zastosowaniu MSSF 15)*	Korekta zastosowania MSSF 15	Stan na dzień 30 czerwca 2018 r. (przed zastosowaniem MSSF 15)
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>693 410</b>	-	<b>693 410</b>
Należności handlowe oraz pozostałe należności	68 509	1 946	70 455
Aktywa z tytułu świadczonych usług	1 946	(1 946)	-
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>188 995</b>	-	<b>188 995</b>
Zobowiązania z tytułu świadczonych usług	22 375	(22 375)	-
Rozliczenia międzyokresowe	563	22 375	22 938

\* 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” (w poprzednich latach w pozycji „Pozostałe koszty”).

#### MSSF 9 Instrumenty finansowe

Posiadane przez Grupę 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.

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,
- ◆ emitentci - 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.).

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

### **MSSF 15 Przychody z umów z klientami**

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”. Grupa zdecydowała również o zmianie prezentacji niezafakturowanych przychodów dotyczących sprzedaży informacji oraz kalkulacji stawek referencyjnych, które dotychczas były prezentowane jako „Należności handlowe oraz pozostałe należności”, lecz z uwagi na spełnienie zobowiązania przez Grupę wobec klienta przed otrzymaniem wynagrodzenia oraz faktu iż umowne prawo do wynagrodzenia powstaje w kolejnych okresach, Grupa przedstawia je w pozycji „Aktywa z tytułu świadczonych usług”.

## **20. Zdarzenia po dacie bilansowej**

19 lipca 2018 r. Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie, Polski Fundusz Rozwoju, Biuro Informacji Kredytowej i Instytut Analiz i Ratingu podpisały umowę inwestycyjną z zamiarem utworzenia wspólnej agencji ratingowej, której misją będzie wypełnienie luki w ofercie ratingowej skierowanej przede wszystkim do segmentu małych i średnich przedsiębiorstw. Zamiarem GPW, PFR i BIK jest, aby struktura akcjonariatu IAiR odzwierciedlała równy udział kapitałowy wszystkich tych podmiotów w IAiR po 1/3.

(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, 27 lipca 2018 r.

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

## **RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OBEJMUJĄCEGO OKRES OD 1 STYCZNIA 2018 ROKU DO 30 CZERWCA 2018 ROKU**

Dla Akcjonariuszy Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

### *Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Książęca 4 („Jednostka”) sporządzonego na dzień 30 czerwca 2018 roku („skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe”), na które składają się:

- jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2018 roku,
- jednostkowe sprawozdania z całkowitych dochodów za okresy trzech oraz sześciu miesięcy kończące się 30 czerwca 2018 roku,
- jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2018 roku,
- jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2018 roku, oraz
- noty objaśniające do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.

Kierownik Jednostki jest odpowiedzialny za sporządzenie i prezentację tego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*, który został zatwierdzony przez Unię Europejską.

Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

*JK*

### Zakres przeglądu

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 r. Przeгляд śródrocznego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość jednostki oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami 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 jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

### Wniosek

Przeprowadzony przez nas przeгляд nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 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, a także przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości.

W imieniu firmy audytorskiej  
KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.  
Nr na liście 3546  
ul. Inflancka 4A  
00-189 Warszawa



Marlena Brzezińska  
Kluczowy biegły rewident  
Nr w rejestrze 12755  
Komandytariusz, Pełnomocnik



Justyna Lipkowska  
Kluczowy biegły rewident  
Nr w rejestrze 12697

27 lipca 2018 r.



---

Skrócone śródroczne jednostkowe  
sprawozdanie finansowe  
**Giełdy Papierów Wartościowych  
w Warszawie S.A.**

za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 r.

---

lipiec 2018 r.

## SPIS TREŚCI

<b>I.</b>	<b>JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....</b>	<b>2</b>
<b>II.</b>	<b>JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....</b>	<b>4</b>
<b>III.</b>	<b>JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....</b>	<b>5</b>
<b>IV.</b>	<b>JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....</b>	<b>7</b>
<b>V.</b>	<b>NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....</b>	<b>9</b>
	1. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ORAZ OPIS WAŻNIEJSZYCH STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI .....	9
	2. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE .....	14
	3. WARTOŚCI NIEMATERIALNE .....	14
	4. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH, STOWARZYSZONYCH ORAZ INNYCH JEDNOSTKACH .....	15
	5. ZMIANY WARTOŚCI SZACUNKOWYCH .....	15
	6. AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU ŚWIADCZONYCH USŁUG .....	16
	7. PODATEK DOCHODOWY .....	17
	8. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI .....	18
	9. DYWIDENDA .....	18
	10. WPŁYW POCZĄTKOWEGO ZASTOSOWANIA NOWYCH STANDARDÓW .....	19
	11. ZDARZENIA PO DACIE BILANSOWEJ.....	21



## I. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	Stan na dzień	
		30 czerwca 2018 r. <i>(niebadane)</i>	31 grudnia 2017 r.
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>429 365</b>	<b>462 760</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	<b>2</b>	95 510	96 269
Wartości niematerialne	<b>3</b>	64 017	68 963
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	<b>4</b>	11 652	36 959
Inwestycje w jednostkach zależnych	<b>4</b>	253 058	254 985
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		-	271
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody		204	-
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe		4 924	5 313
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>443 934</b>	<b>275 535</b>
Zapasy		60	56
Należności handlowe oraz pozostałe należności	<b>8.2.</b>	99 723	26 272
Aktywa z tytułu świadczonych usług	<b>6</b>	1 818	-
Inne aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu		110 840	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		231 493	249 207
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>873 299</b>	<b>738 295</b>

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

## JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (CIĄG DALSZY)

	Nota	Stan na dzień	
		30 czerwca 2018 r. <i>(niebadane)</i>	31 grudnia 2017 r.
<b>Kapitał własny</b>		<b>480 559</b>	<b>450 887</b>
Kapitał podstawowy		63 865	63 865
Pozostałe kapitały		(125)	(125)
Zyski zatrzymane		416 819	387 147
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>250 535</b>	<b>253 744</b>
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji		243 767	243 573
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	5	669	883
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		3 875	7 064
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		2 224	2 224
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>142 205</b>	<b>33 664</b>
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji		1 899	1 938
Zobowiązania handlowe		9 766	11 954
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	5	6 722	8 481
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		7 779	5 685
Zobowiązania z tytułu świadczonych usług	6	17 209	-
Rozliczenia międzyokresowe		-	21
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	5	68	211
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	9	98 762	5 374
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>		<b>873 299</b>	<b>738 295</b>

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

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

## II. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Nota	Okres 3 miesiące zakończony 30 czerwca		Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
		2018 r. <i>(niebadane)</i>	2017 r. <i>(niebadane)</i>	2018 r. <i>(niebadane)</i>	2017 r. <i>(niebadane)</i>
Przychody ze sprzedaży		46 570	50 900	95 446	104 452
Koszty działalności operacyjnej		(26 454)	(24 557)	(56 402)	(54 031)
Pozostałe przychody		94	303	703	501
Strata z tytułu utraty wartości należności		(391)	-	(1 427)	-
Pozostałe koszty		(13)	(808)	(1 822)	(4 177)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>		<b>19 806</b>	<b>25 838</b>	<b>36 498</b>	<b>46 745</b>
Przychody finansowe	4	103 762	2 353	104 898	3 302
Koszty finansowe		(3 834)	(1 921)	(5 877)	(4 692)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>119 734</b>	<b>26 270</b>	<b>135 519</b>	<b>45 355</b>
Podatek dochodowy	7	(9 940)	(4 718)	(13 299)	(8 966)
<b>Zysk netto okresu</b>		<b>109 794</b>	<b>21 552</b>	<b>122 220</b>	<b>36 389</b>
<b>Całkowite dochody razem</b>		<b>109 794</b>	<b>21 552</b>	<b>122 220</b>	<b>36 389</b>

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

### III. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Nota	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
		2018 r. (niebadane)	2017 r. (niebadane)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej:</b>		<b>40 306</b>	<b>39 248</b>
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej przed opodatkowaniem		57 034	66 794
Zysk netto okresu		122 220	36 389
Korekty:		(65 186)	30 405
Podatek dochodowy		13 299	8 966
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	2	5 125	4 673
Amortyzacja wartości niematerialnych	3	5 038	5 039
(Zyski)/straty z tytułu różnic kursowych		264	212
(Zysk)/strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		(108)	(13)
(Zysk)/strata netto na działalności inwestycyjnej	4	(32 239)	-
Wynik na odpisach aktualizujących wartość inwestycji w inne jednostki		1 994	11
(Przychody)/koszty finansowe z tytułu innych aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu		(603)	-
Przychody finansowe z tytułu dywidend	8.2.	(69 697)	(1 266)
Przychody z odsetek od lokat		(1 430)	(2 031)
Przychody z odsetek od udzielonych pożyczek		-	(46)
Odsetki z tytułu emisji obligacji		3 811	3 486
Pozostałe		(8)	(140)
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań:		9 368	11 514
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych (aktywa)		389	(2 083)
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu zapasów		(4)	8
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności handlowych i pozostałych należności (z wyłączeniem należności z tyt. dywidend)		(2 027)	(6 574)
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu aktywów z tytułu świadczonych usług		(1 818)	-
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań handlowych		(2 188)	(1 573)
Zwiększenie/(zmniejszenie) zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	5	(1 973)	(1 596)
Zwiększenie/(zmniejszenie) zobowiązań z tytułu świadczonych usług		17 188	22 193
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu pozostałych zobowiązań (z wyłączeniem zobowiązań inwestycyjnych i z tyt. dywidendy)		(57)	1 139
Zmiana netto rezerw na zobowiązania i inne obciążenia		(143)	-
Zaliczki otrzymane od jednostek powiązanych w ramach PGK		3 151	-
Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony		(19 879)	(27 546)

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

## JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (CIĄG DALSZY)

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	Nota	
	2018 r. (niebadane)	2017 r. (niebadane)
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej:</b>	<b>(54 100)</b>	<b>(13 265)</b>
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz zaliczki na poczet rzeczowych aktywów trwałych	(2 814)	(4 037)
Nabycie wartości niematerialnych oraz zaliczki na poczet wartości niematerialnych	(517)	(1 835)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	120	474
Zbycie aktywów finansowych przeznaczonych do sprzedaży	57 546	-
Nabycie innych aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu	(110 237)	-
Udzielone pożyczki	-	(10 000)
Odsetki otrzymane	1 430	2 031
Dywidendy otrzymane	8.2. 372	102
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej:</b>	<b>(3 655)</b>	<b>(4 553)</b>
Wypłata odsetek	(3 655)	(3 998)
Wpływy z tytułu emisji obligacji	-	119 929
Wykup wyemitowanych obligacji	-	(120 484)
<b>(Zmniejszenie)/zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>(17 449)</b>	<b>21 430</b>
<i>Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach</i>	(264)	(212)
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>249 207</b>	<b>267 789</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>231 493</b>	<b>289 007</b>

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

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

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

	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem kapitał własny
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2017 r.</b>	<b>63 865</b>	<b>(125)</b>	<b>387 147</b>	<b>450 887</b>
Korekta początkowego zastosowania MSSF 9	-	-	(210)	(210)
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2018 r.</b> <i>(dane przekształcone)</i>	<b>63 865</b>	<b>(125)</b>	<b>386 937</b>	<b>450 677</b>
Dywidendy	-	-	(92 338)	(92 338)
<b>Transakcje z właścicielami ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>	-	-	<b>(92 338)</b>	<b>(92 338)</b>
Zysk netto za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 r.	-	-	122 220	<b>122 220</b>
<b>Całkowite dochody za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 r.</b> <i>(niebadane)</i>	-	-	<b>122 220</b>	<b>122 220</b>
<b>Stan na dzień 30 czerwca 2018 r.</b> <i>(niebadane)</i>	<b>63 865</b>	<b>(125)</b>	<b>416 819</b>	<b>480 559</b>

	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem kapitał własny
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2016 r.</b>	<b>63 865</b>	<b>(114)</b>	<b>408 351</b>	<b>472 102</b>
Dywidendy	-	-	(90 239)	(90 239)
<b>Transakcje z właścicielami ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>	-	-	<b>(90 239)</b>	<b>(90 239)</b>
Zysk netto za rok zakończony 31 grudnia 2017 r.	-	-	69 033	<b>69 033</b>
Inne całkowite dochody	-	(11)	-	(11)
<b>Całkowite dochody za rok zakończony 31 grudnia 2017 r.</b>	-	<b>(11)</b>	<b>69 033</b>	<b>69 022</b>
<b>Inne zmiany w kapitale</b>	-	-	2	2
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2017 r.</b>	<b>63 865</b>	<b>(125)</b>	<b>387 147</b>	<b>450 887</b>

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

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

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

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

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

## V. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa” zatwierdzonym przez Unię Europejską. Niniejsze sprawozdanie finansowe nie zawiera wszystkich informacji wymaganych dla kompletnych sprawozdań finansowych sporządzonych zgodnie z MSSF EU.

GPW w notach do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. zawarła, zdaniem Zarządu Giełdy, wszystkie istotne informacje potrzebne dla właściwej oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 30 czerwca 2018 r. oraz wyniku finansowego za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r.

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

Przygotowując skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe, Spółka stosowała te same zasady rachunkowości, co opisane w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2017 r., za wyjątkiem zmian wynikających z zastosowania nowych standardów jak opisano poniżej. Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 r. powinno być czytane łącznie z jednostkowym sprawozdaniem finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2017 r.

Dla sprawozdań finansowych Spółki 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 Spółki opisana w nocie 2.8 i 2.19 w 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

Spółka zalicza swoje aktywa finansowe do następujących kategorii:

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



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

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

- ♦ model biznesowy zarządzania danym portfelem aktywów,
- ♦ 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, w początkowym ujęciu wycenia się w ich cenie transakcyjnej. Zgodnie z nazwą kategorii, wycena w terminie późniejszym odbywa się według zamortyzowanego kosztu, z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej, po pomniejszeniu o 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 nie sprawuje kontroli ani nie wywiera znaczącego wpływu. Zalicza się je do aktywów trwałych, o ile Spółka 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

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

okresu w przychodach finansowych w momencie nabycia przez Spółkę prawa do otrzymania płatności. Zmiany wartości instrumentów kapitałowych zaklasyfikowanych do kategorii „Aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody” ujmuje 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, Spółka 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 Spółki.

### Hierarchia wartości godziwej

Spółka 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**),
- ◆ 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 Spółka 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, Spółka 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, Spółka 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, Spółka 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. Spółka 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 Spółki 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.

Spółka 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, Spółka dokonuje analizy statystycznej obejmującej należności handlowe w podziale na następujące kategorie odbiorców:

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

- ◆ Członków Giełdy,
- ◆ Emitentów,
- ◆ pozostałych odbiorców.

W kolejnym etapie analizy, Spółka przeprowadza analizę portfelową, kalkulując dla każdej grupy odbiorców matrycę 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,
- ◆ 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, Spółka 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.

Spółka 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).

## 2.19 Przychody

### 2.19.1 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, Spółka 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 Spółka 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 Spółka aktywuje i rozlicza w czasie przez okres konsumowania korzyści z tego kontraktu.

Na podstawie MSSF 15 C3 b) Zarząd Giełdy 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 Giełdy 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.).

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

Przychody ze sprzedaży dzielą się na dwie główne kategorie:

- ◆ Przychody z rynku finansowego,
- ◆ Pozostałe przychody ze sprzedaży.

W ramach przychodów z **rynku finansowego** Spółka 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.

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 Spółkę. 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.

- ◆ **Przychody ze sprzedaży informacji**

Przychody ze sprzedaży informacji 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. Powyższe przychody ujmowane są w miesiącu sprzedaży.

**Pozostałe przychody ze sprzedaży** obejmują wszelkie inne usługi świadczone przez Spółkę takie, jak m.in.: najem pomieszczeń biurowych, usługi na rzecz spółek z GK GPW: księgowość, biurowe w zakresie IT, kancelaryjne, marketingowe. Powyższe przychody ujmowane są w miesiącu wykonania usługi.

Dla sprawozdań finansowych Spółki 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 Spółki został przedstawiony w nocie 2.1.2 w Jednostkowym 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 Giełdy przy stosowaniu zasad rachunkowości Spółki oraz kluczowe źródła niepewności były takie same, jak te stosowane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2017 r.

## 2. Rzeczowe aktywa trwałe

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

	Okres	
	6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 r. (niebadane)	12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2017 r.
<b>Wartość księgowa netto na początek okresu</b>	<b>96 269</b>	<b>101 034</b>
Zwiększenia	4 378	4 630
Zmniejszenia	(12)	-
Amortyzacja	(5 125)	(9 395)
<b>Wartość księgowa netto na koniec okresu</b>	<b>95 510</b>	<b>96 269</b>

Na dzień 30 czerwca 2018 r. wartość zakontraktowanych zobowiązań inwestycyjnych dotyczących rzeczowych aktywów trwałych wynosiła 581 tys. zł i dotyczyła głównie przebudowy pomieszczeń w budynku GPW.

Na dzień 31 grudnia 2017 r. wartość zakontraktowanych nakładów inwestycyjnych dotyczących rzeczowych aktywów trwałych wynosiła 77 tys. zł i dotyczyła głównie przebudowy pomieszczeń w budynku GPW.

## 3. Wartości niematerialne

Tabela 2: Zmiany wartości księgowej netto poszczególnych kategorii wartości niematerialnych

	Okres	
	6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 r. (niebadane)	12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2017 r.
<b>Wartość księgowa netto na początek okresu</b>	<b>68 963</b>	<b>75 918</b>
Zwiększenia	92	3 583
Zmniejszenia	-	(461)
Amortyzacja	(5 038)	(10 077)
<b>Wartość księgowa netto na koniec okresu</b>	<b>64 017</b>	<b>68 963</b>

Na dzień 30 czerwca 2018 r. wartość zakontraktowanych zobowiązań inwestycyjnych dotyczących wartości niematerialnych wynosiła 896 tys. zł i dotyczyła głównie wdrożenia nowego systemu do nadzoru obrotu oraz nowych funkcjonalności systemu notującego.

Na dzień 31 grudnia 2017 r. wartość ta wyniosła 1 203 tys. zł i dotyczyła głównie licencji Microsoft i systemu nadzoru obrotu.

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

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

Na dzień 30 czerwca 2018 r., Spółka posiadała udziały w następujących spółkach zależnych:

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

Na dzień 30 czerwca 2018 r. Spółka dokonała odpisu aktualizującego wartość inwestycji w IAiR w kwocie 1 927 tys. zł obniżając tym samym wartość inwestycji do kwoty 2 173 tys. zł. Odpis został zaprezentowany w kosztach finansowych w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

Na dzień 31 grudnia 2017 r. oraz na dzień 30 czerwca 2018 r., Spółka posiadała udziały w następujących spółkach stowarzyszonych:

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

Na dzień 31 grudnia 2017 r. Spółka posiadała udziały w spółce stowarzyszonej Aquis Exchange Limited, które zostały sprzedane w czerwcu 2018 roku. Ich wartość księgowa na dzień 31 grudnia 2017 r. oraz na dzień zbycia wynosiła 25 307 tys. zł. Sprzedaż akcji nastąpiła w dniu 14 czerwca 2018 r. po cenie 2,69 GBP za akcję. Przychody netto ze sprzedaży wyniosły 57 546 tys. zł (po pomniejszeniu o koszty transakcyjne w kwocie 2 677 tys. zł). Zysk z tytułu sprzedaży akcji wyniósł 32 239 tys. zł i został zaprezentowany jako przychód finansowy w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

## 5. Zmiany wartości szacunkowych

W okresie od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r. skorygowano salda odpisów aktualizujących składniki majątkowe o następujące kwoty:

Tabela 3: Zmiany wartości szacunkowych

	Kwoty w tys. zł
<b>Odpis aktualizujący należności na dzień 31 grudnia 2017 r.</b>	<b>2 224</b>
Korekta początkowego zastosowania MSSF 9*	259
<b>Odpis aktualizujący należności na dzień 1 stycznia 2018 r.</b>	<b>2 483</b>
Utworzenie odpisu	1 561
Należności spisane w trakcie okresu jako nieściągalne	(108)
Rozwiązanie niewykorzystanych odpisów	(26)
<b>Odpis aktualizujący należności na dzień 30 czerwca 2018 r.</b>	<b>3 910</b>

\* 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 notcie 10.

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

Ponadto w okresie od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r. nastąpiły następujące zmiany szacunków w odniesieniu do rezerw:

- ◆ zmniejszenie rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (głównie nagród rocznych) o kwotę 1 973 tys. zł (wykorzystanie rezerwy w kwocie 5 044 tys. zł, rozwiązanie rezerw w kwocie 194 tys. zł, zawiązanie rezerw w kwocie 3 265 tys. zł);
- ◆ zmniejszono rezerwę na sprawy sporne i pozostałe o kwotę 143 tys. zł (wykorzystanie 75 tys. zł, rozwiązanie 115 tys. zł, zawiązanie rezerw w kwocie 47 tys. zł).

## 6. Aktywa i zobowiązania z tytułu świadczonych usług

Tabela 4: Aktywa i zobowiązania z tytułu świadczonych usług

	Stan na dzień	
	30 czerwca 2018 r. <i>(niebadane)</i>	1 stycznia 2018 r.* <i>(dane przekształcone)</i>
<i>Sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych</i>	1 680	769
Rynek finansowy	1 680	769
Pozostałe przychody	138	127
<b>Razem aktywa z tytułu świadczonych usług</b>	<b>1 818</b>	<b>896</b>
<i>Obsługa obrotu</i>	320	-
<i>Obsługa emitentów</i>	9 276	-
<i>Sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych</i>	7 469	-
Rynek finansowy	17 065	-
Pozostałe przychody	144	21
<b>Razem zobowiązania z tytułu świadczonych usług</b>	<b>17 209</b>	<b>21</b>

\* 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.

Aktywa z tytułu świadczonych usług z rynku finansowego dotyczą sprzedaży informacji oraz przychodów z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych. Na 31 grudnia 2017 r. były one prezentowane jako „Należności handlowe oraz pozostałe należności”. Więcej informacji o przejściu na MSSF 15 znajduje się w nocie 10.

Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu świadczonych usług z rynku finansowego 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 10.

Z kwoty 21 tys. zł rozpoznanych jako Zobowiązania z tytułu świadczonych usług na 1 stycznia 2018 r., 21 tys. zł zostało rozpoznane jako przychód w okresie 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2018 r.



## 7. Podatek dochodowy

Tabela 5: Podział podatku dochodowego na część bieżącą i odroczoną

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2018 r.	2017 r.
Podatek dochodowy bieżący	16 439	13 368
Podatek odroczony	(3 140)	(4 402)
<b>Razem podatek dochodowy</b>	<b>13 299</b>	<b>8 966</b>

Tabela 6: Uzgodnienie teoretycznego podatku wynikającego z zysku brutto i ustawowej stawki podatkowej do obciążenia z tytułu podatku dochodowego wykazanego w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2018 r.	2017 r.
Zysk przed opodatkowaniem	135 519	45 355
Stawka podatku dochodowego	19%	19%
<b>Podatek dochodowy według ustawowej stawki podatkowej</b>	<b>25 749</b>	<b>8 617</b>
<b>Efekt podatkowy:</b>	<b>(12 450)</b>	<b>349</b>
Kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów	792	589
Niepodlegających opodatkowaniu dochodów z tytułu dywidendy	(13 242)	(240)
<b>Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego</b>	<b>13 299</b>	<b>8 966</b>

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., jako Spółka Reprezentująca Podatkową Grupę Kapitałową, jest podmiotem odpowiedzialnym za kalkulację i wpłacanie kwartalnych zaliczek na podatek dochodowy od osób prawnych Podatkowej Grupy Kapitałowej zgodnie z przepisami Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych. Na dzień 30 czerwca 2018 r. kwota należności GPW od spółek powiązanych wchodzących w skład PGK z tytułu podatku dochodowego rozliczanego w imieniu tych spółek wyniosła 3 277 tys. zł i została zaprezentowana w Sprawozdaniu z Sytuacji Finansowej w pozycji „Należności handlowe oraz pozostałe należności”.



## 8. Transakcje z jednostkami powiązаныmi

### 8.1. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi ze Skarbem Państwa

#### Komisja Nadzoru Finansowego

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

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2018 r. koszty operacyjne GPW zawierają szacowany koszt rocznej opłaty w wysokości 4 805 tys. zł. Wysokość ww. opłaty, która obciążała koszty GPW w okresie 6 pierwszych miesięcy 2017 r. wyniosła 6 260 tys. zł.

### 8.2. Transakcje ze spółkami zależnymi i stowarzyszonymi

10 maja 2018 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Centrum Giełdowe S.A. podjęło decyzję o przeznaczeniu części zysku w kwocie 1 501 tys. zł na wypłatę dywidendy. Dywidenda przypadająca GPW wynosi 372 tys. zł. Dywidenda została wypłacona 30 maja 2018 r.

6 lipca 2018 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. podjęło decyzję o nie wypłacaniu dywidendy z zysku za rok 2017 r.

29 czerwca 2018 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Towarowa Giełda Energii S.A. podjęło decyzję o przeznaczeniu części zysku w kwocie 69 325 tys. zł na wypłatę dywidendy. Dywidenda w całości przypadła GPW i została wypłacona 19 lipca 2018 r. Na dzień 30 czerwca 2018 r. GPW posiadało należności z tego tytułu w kwocie 69 325 tys. zł, które zostały wykazane w pozycji „Należności handlowe oraz pozostałe należności”.

## 9. Dywidenda

19 czerwca 2018 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie GPW podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku Spółki za 2017 r., w tym postanowiło przeznaczyć na wypłatę dywidendy kwotę 92 338 tys. zł. Wysokość dywidendy przypadającej na jedną akcję wyniesie 2,20 zł. Dzień dywidendy ustalono na 19 lipca 2018 r., a dzień wypłaty dywidendy na 2 sierpnia 2018 r.

Zobowiązanie z tytułu wypłaty dywidendy zostało zaprezentowane w pozostałych zobowiązaniach krótkoterminowych Spółki na dzień 30 czerwca 2018 r. w kwocie 92 498 tys. zł. Dywidenda należna Skarbowi Państwa wynosi 32 315 tys. zł.

## 10. Wpływ początkowego zastosowania nowych standardów

Tabela 7: Wpływ korekt na wybrane pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 1 stycznia 2018 r.

		Stan na dzień 31 grudnia 2017 r. <sup>a)</sup>	Korekta początkowego zastosowania MSSF 9 i MSSF 15	Stan na dzień 1 stycznia 2018 r. (dane przekształcone)
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>462 760</b>	<b>49</b>	<b>462 809</b>
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2)	-	49	49
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	1)	271	(271)	-
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody	1)	-	271	271
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>275 535</b>	<b>(259)</b>	<b>275 276</b>
Należności handlowe oraz pozostałe należności	2), 4)	26 272	(1 155)	25 117
Aktywa z tytułu świadczonych usług	4)	-	896	896
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>738 295</b>	<b>(210)</b>	<b>738 085</b>
<b>Kapitał własny</b>		<b>450 887</b>	<b>(210)</b>	<b>450 677</b>
Zyski zatrzymane	2)	387 147	(210)	386 937
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>253 744</b>	<b>-</b>	<b>253 744</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe:</b>		<b>33 664</b>	<b>-</b>	<b>33 664</b>
Zobowiązania z tytułu świadczonych usług	3)	-	21	21
Rozliczenia międzyokresowe	3)	21	(21)	-
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>		<b>738 295</b>	<b>(210)</b>	<b>738 085</b>

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 „koncepcję strat oczekiwanych”

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

4) MSSF 15 - zmiana prezentacji przychodów oszacowanych jeszcze nie zafakturowanych do pozycji „Aktywa z tytułu świadczonych usług”

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

Tabela 8: Wpływ zastosowania MSSF 15 na wybrane pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 30 czerwca 2018 r.

	Stan na dzień 30 czerwca 2018 r. <i>(po zastosowaniu MSSF 15)*</i>	Korekta zastosowania MSSF 15	Stan na dzień 30 czerwca 2018 r. <i>(przed zastosowaniem MSSF 15)</i>
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>443 934</b>	-	<b>443 934</b>
Należności handlowe oraz pozostałe należności	99 723	1 818	101 541
Aktywa z tytułu świadczonych usług	1 818	(1 818)	-
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>142 265</b>	-	<b>142 265</b>
Zobowiązania z tytułu świadczonych usług	17 209	(17 209)	-
Rozliczenia międzyokresowe	-	17 209	17 209

\* 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

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.

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.

Spółka przeprowadziła analizę portfelową, kalkulując dla każdej grupy odbiorców matrycę odpisów w poszczególnych przedziałach wiekowych na podstawie oczekiwanych strat kredytowych w całym okresie życia należności. Spółka 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,
- ◆ emitentci - 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**

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”. Spółka zdecydowała również o zmianie prezentacji niezafakturowanych przychodów dotyczących sprzedaży informacji oraz kalkulacji stawek referencyjnych, które dotychczas były prezentowane jako „Należności handlowe oraz pozostałe należności”, lecz z uwagi na spełnienie zobowiązania przez Spółkę wobec klienta przed otrzymaniem wynagrodzenia oraz faktu, iż umowne prawo do wynagrodzenia powstaje w kolejnych okresach, Spółka przedstawia je w pozycji „Aktywa z tytułu świadczonych usług”.

## **11. Zdarzenia po dacie bilansowej**

19 lipca 2018 r. Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie, Polski Fundusz Rozwoju, Biuro Informacji Kredytowej i Instytut Analiz i Ratingu podpisały umowę inwestycyjną z zamiarem utworzenia wspólnej agencji ratingowej, której misją będzie wypełnienie luki w ofercie ratingowej skierowanej przede wszystkim do segmentu małych i średnich przedsiębiorstw. Zamiarem GPW, PFR i BIK jest, aby struktura akcjonariatu IAIr odzwierciedlała równy udział kapitałowy wszystkich tych podmiotów w IAIr po 1/3.

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

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

Marek Dietl – Prezes Zarządu .....

Jacek Fotek – Wiceprezes Zarządu .....

Dariusz Kułakowski – Członek Zarządu .....

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Sylwia Sawicka – Główna Księgowa .....

Warszawa, 27 lipca 2018 r.

## Oświadczenie Zarządu

Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania Skróconego Śródrocznego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 r. oraz Skróconego Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 r. został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot oraz biegli rewidenci dokonujący badania spełniali warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii o jednostkowym i skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.



Marek Dietl  
Prezes Zarządu



Jacek Fotek  
Wiceprezes Zarządu



Dariusz Kułakowski  
Członek Zarządu

Warszawa, 27 lipca 2018 r.

## Oświadczenie Zarządu

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

- Skrócone Śródroczne Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 r. i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Giełdy Papierów Wartościowych S.A. oraz jej wynik finansowy,
- Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 r. i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych S.A. oraz jej wynik finansowy,
- Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za pierwsze półrocze 2018 r. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.



Marek Dietl  
Prezes Zarządu



Jacek Fotek  
Wiceprezes Zarządu



Dariusz Kułakowski  
Członek Zarządu

Warszawa, 27 lipca 2018 r.