



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

Raport półroczny za I półrocze 2016 roku

Warszawa, 29 lipca 2016 r.

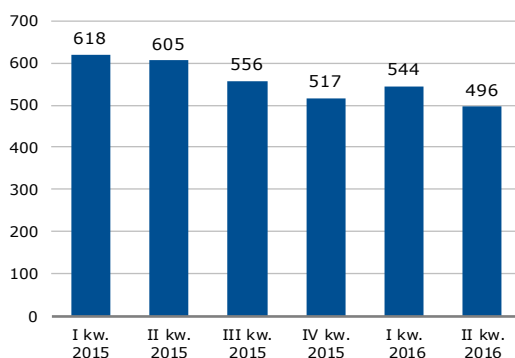
SPIS TREŚCI

I. WYBRANE DANE RYNKOWE	4
II. WYBRANE DANE FINANSOWE	7
III. INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ GPW	10
1. INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ	10
1.1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej.....	10
1.2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej oraz skutki zmian w jej strukturze	11
1.3. Struktura własnościowa	11
2. OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYK ZWIĄZANYCH Z POZOSTAŁYMI MIESIĄCAMI 2016 R.	13
Czynniki ryzyka związane z sektorem, w którym Grupa prowadzi działalność.....	13
Czynniki ryzyka związane z sytuacją geopolityczną i koniunkturą gospodarczą na świecie	13
Czynniki ryzyka związane z przepisami prawa oraz regulacjami	13
Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy	15
IV. SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA.....	16
1. PODSUMOWANIE WYNIKÓW	16
2. OMÓWIENIE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH	19
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	19
RYNEK FINANSOWY	22
OBSŁUGA OBROTU	22
OBSŁUGA EMITENTÓW	24
SPRZEDAŻ INFORMACJI	26
RYNEK TOWAROWY.....	26
OBSŁUGA OBROTU	27
REJESTR ŚWIADECTW POCHODZENIA	28
ROZLICZENIA TRANSAKCJI.....	28
POZOSTAŁE PRZYCHODY	28
KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	29
POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY.....	32
PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE	33
UDZIAŁ W ZYSKACH JEDNOSTEK STOWARZYSZONYCH	33
PODATEK DOCHODOWY.....	34
V. CZYNNIKI I ZDARZENIA NIETYPOWE	35
VI. STRUKTURA AKTYWÓW I PASYWÓW GRUPY	36
AKTYWA	36
PASywa	37
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE	38
NAKŁADY INWESTYCYJNE	38
VII. ANALIZA WSKAŹNIKOWA	39
WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA ORAZ FINANSOWANIA SPÓŁKI	39
WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI	39
WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI	39
VIII. SEZONOWOŚĆ LUB CYKLICZNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI	41
IX. POZOSTAŁE INFORMACJE	42
ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE I AKTYWA WARUNKOWE	42
INFORMACJA O TOCZĄCYCH SIĘ POSTĘPOWANIACH	42

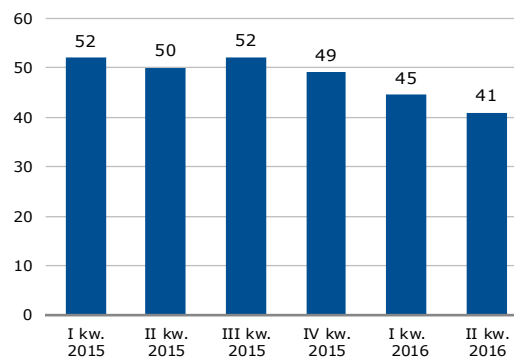
TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	42
WYPŁATA DYWIDENDY	42
UDZIELONE PORĘCZENIA I GWARANCJE	43
MOŻLIWOŚĆ REALIZACJI WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ	43
ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM, KTÓRE MOGĄ ZNACZNIE WPŁYNAĆ NA PRZYSZŁE WYNIKI FINANSOWE EMITENTA	43
CZYNNIKI, KTÓRE BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIJ KOLEJNEGO KWARTAŁU	44
INNE ISTOTNE INFORMACJE	45
X. ZAŁĄCZNIKI	46
<i>Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 r. oraz raport z przeglądu niezależnego biegłego rewidenta</i>	<i>46</i>
<i>Skrócone Śródroczne Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 r. oraz raport z przeglądu niezależnego biegłego rewidenta</i>	<i>46</i>

I. Wybrane dane rynkowe¹

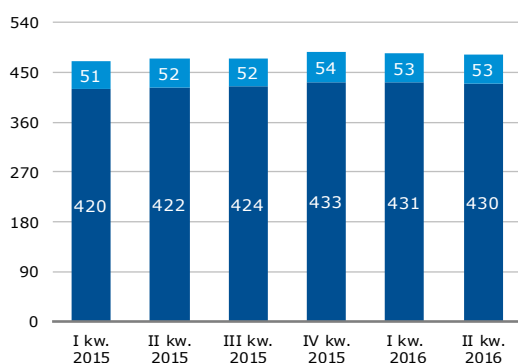
Kapitalizacja spółek krajowych
- Główny Rynek (mld zł)



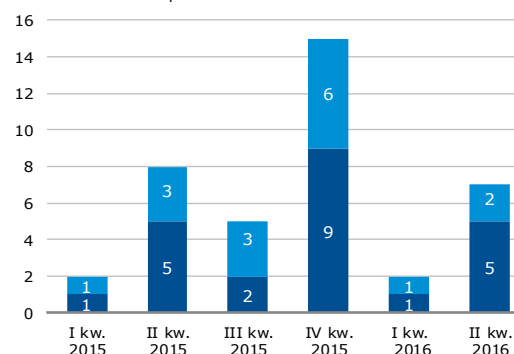
Wartość obrotów akcjami w transakcjach
sesyjnych - Główny Rynek (mld zł)



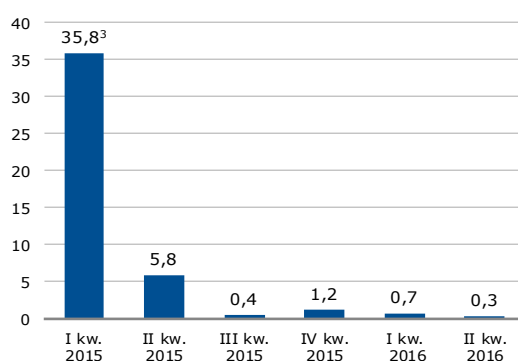
Liczba spółek - Główny Rynek
■ krajowe ■ zagraniczne



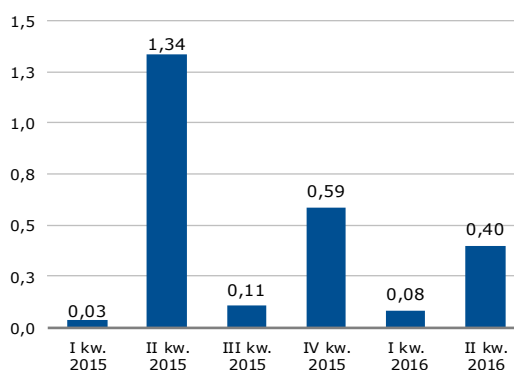
Liczba debiutów - Główny Rynek
■ nowe spółki na GR
■ przeniesienia z NewConnect na GR



Wartość ofert SPO -
Główny Rynek i NewConnect² (mld zł)



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

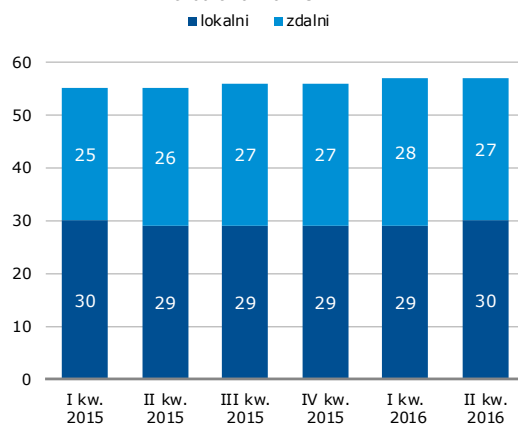


¹ wszystkie statystyki w niniejszym Raporcie dot. wartości i wolumenu obrotów są liczone jednostronnie, o ile nie podano inaczej.

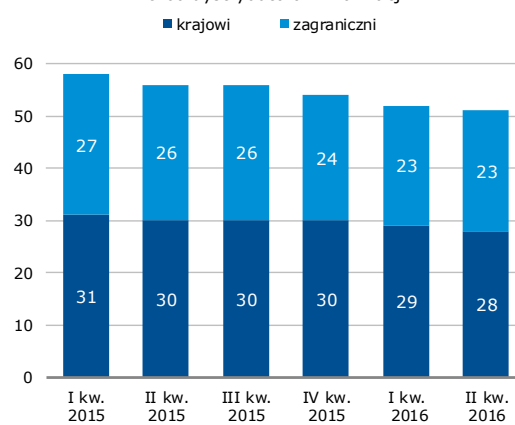
² z uwzględnieniem ofert spółek znajdujących się w dual listingu

³ w I kw. 2015 roku miały miejsce dwie wtórne oferty Banco Santander S.A. o łącznej wartości 33 mld zł

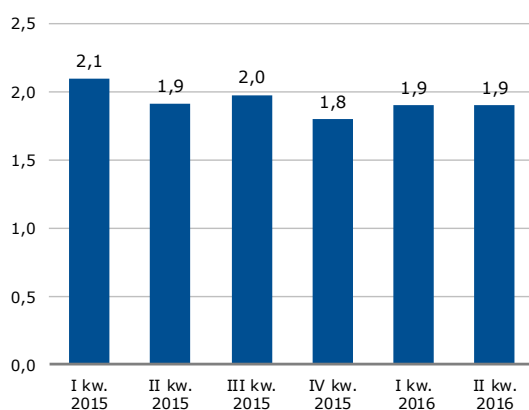
Liczba członków GPW



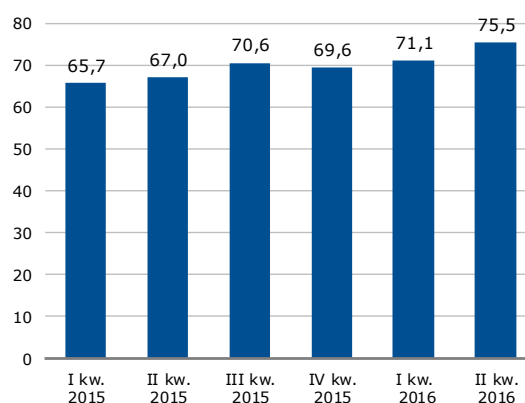
Liczba dystrybutorów informacji



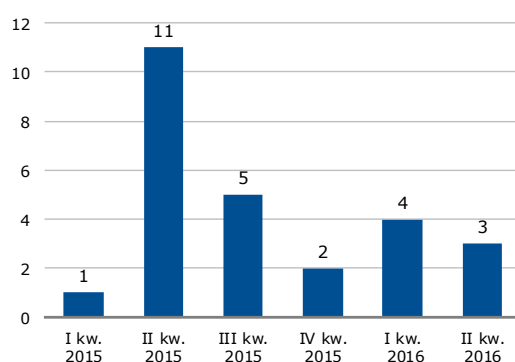
Wolumen obrotów kontraktami terminowymi
(mln szt.)



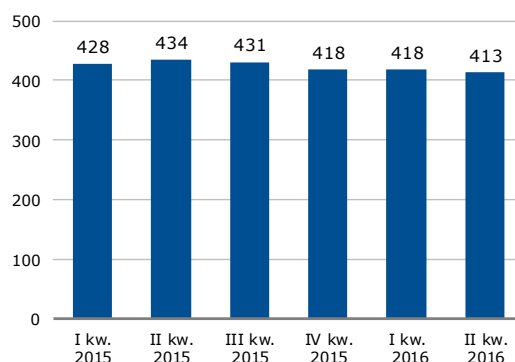
Catalyst - wartość notowanych emisji
nieskarbowych (mld zł)



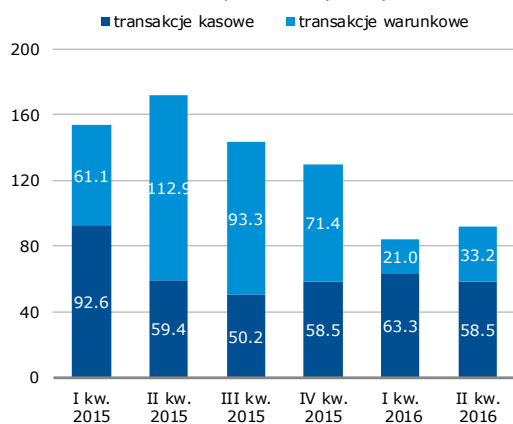
Liczba debiutów - NewConnect



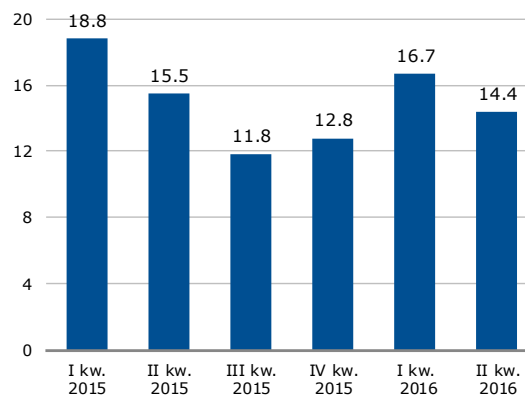
Liczba spółek - NewConnect



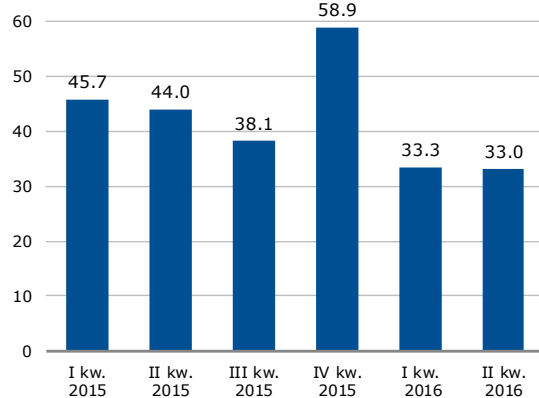
Wartość obrotów skarbowymi instrumentami
dłużnymi - TBSP (mld zł)



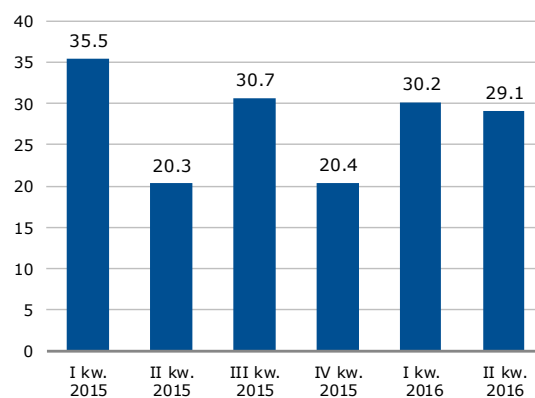
Wolumen obrotu prawami majątkowymi (TWh)



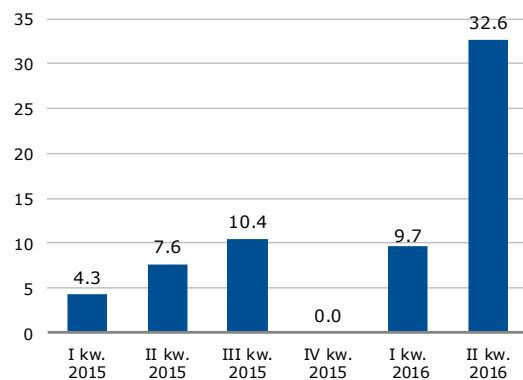
Wolumen obrotu energią elektryczną
(spot + forward; TWh)



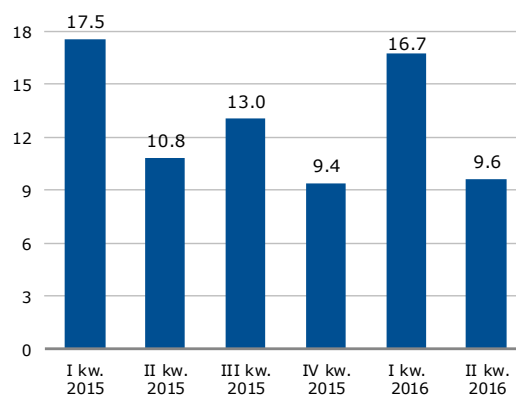
Wolumen obrotu gazem
(spot + forward; TWh)



Wolumen umorzonych praw majątkowych
(TWh)

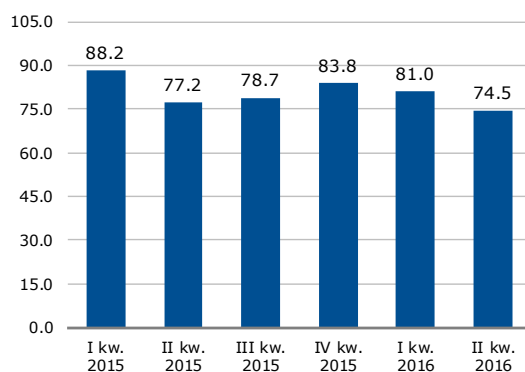


Wolumen wystawionych praw majątkowych
(TWh)

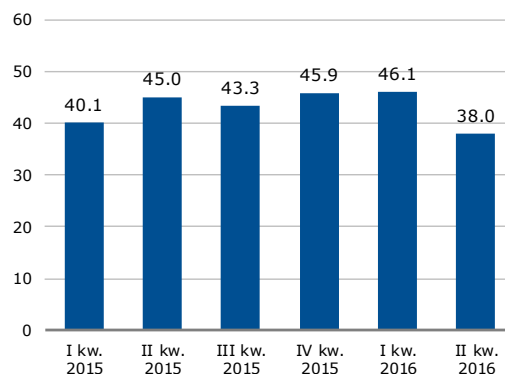


II. Wybrane dane finansowe

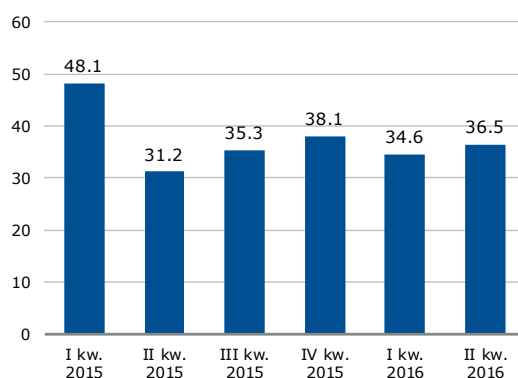
Przychody ze sprzedaży (mln zł)



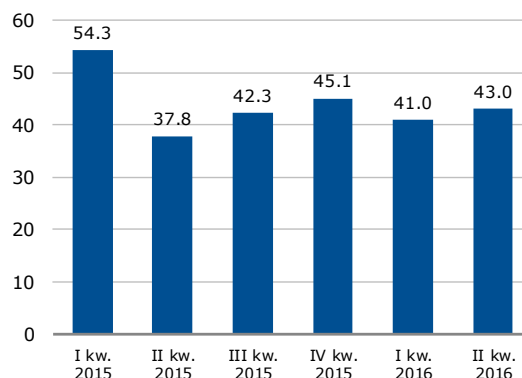
Koszty operacyjne (mln zł)



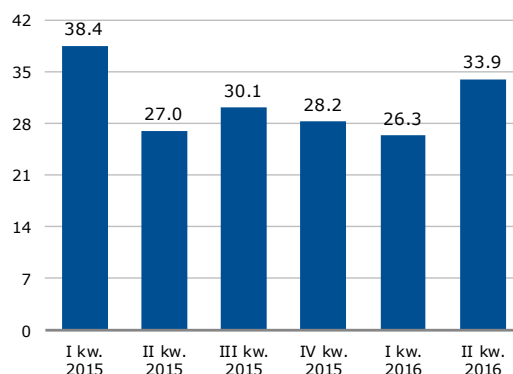
Zysk operacyjny (mln zł)



EBITDA (mln zł)



Zysk netto (mln zł)



Rentowność netto i EBITDA

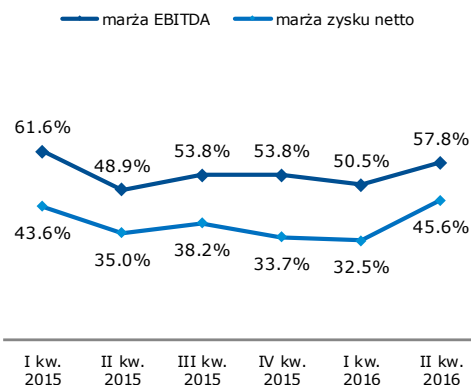


Tabela 1: Wybrane dane dotyczące sprawozdania z całkowitych dochodów, skonsolidowane, zgodne z MSSF, niebadane

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca			
	2016	2015	2016	2015
	w tys. zł		w tys. euro ^[1]	
Przychody ze sprzedaży	155 492	165 338	35 612	39 918
Rynek finansowy	87 459	99 457	20 031	24 012
Przychody z obsługi obrotu	54 891	67 514	12 572	16 300
Przychody z obsługi emitentów	12 000	12 774	2 748	3 084
Przychody ze sprzedaży informacji	20 568	19 169	4 711	4 628
Rynek towarowy	67 045	64 255	15 355	15 513
Przychody z obsługi obrotu	30 756	32 152	7 044	7 762
Prowadzenie RŚP	15 751	13 113	3 607	3 166
Rozliczenia transakcji	20 538	18 990	4 704	4 585
Przychody pozostałe	988	1 626	226	393
Koszty działalności operacyjnej	84 148	85 137	19 272	20 555
Pozostałe przychody	344	859	79	207
Pozostałe koszty	610	1 798	140	434
Zysk z działalności operacyjnej	71 078	79 262	16 279	19 136
Przychody finansowe	7 209	6 081	1 651	1 468
Koszty finansowe	4 097	4 678	938	1 129
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	(14)	(124)	(3)	(30)
Zysk przed opodatkowaniem	74 176	80 541	16 988	19 445
Podatek dochodowy	13 898	15 166	3 183	3 662
Zysk netto za okres	60 278	65 375	13 805	15 783
Podstawowy / rozwodniony zysk na akcję ^[2] (w PLN, EUR)	1,44	1,56	0,33	0,38
EBITDA^[3]	83 989	92 075	19 236	22 230

^[1] Wykorzystano średnią półroczną kursu EUR/PLN publikowaną przez Narodowy Bank Polski (odpowiednio: 1 EUR = 4,3663 PLN za I półrocze 2016 r. oraz 1 EUR = 4,1420 PLN za I półrocze 2015 r.).

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

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

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

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

	Stan na dzień			
	30 czerwca 2016	31 grudnia 2015	30 czerwca 2016	31 grudnia 2015
	w tys. zł		w tys. euro ^[1]	
Aktywa trwałe	579 574	580 645	130 962	136 254
Rzeczowe aktywa trwałe	121 539	125 229	27 463	29 386
Wartości niematerialne	258 057	261 728	58 311	61 417
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	191 412	188 570	43 252	44 250
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	290	282	66	66
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	8 276	4 836	1 870	1 135
Aktywa obrotowe	542 795	442 170	122 652	103 759
Należności handlowe oraz pozostałe należności	40 730	81 273	9 204	19 072
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	501 758	360 393	113 379	84 570
Pozostałe aktywa obrotowe	307	504	69	118
AKTYWA RAZEM	1 122 369	1 022 815	253 614	240 013
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	682 039	720 721	154 116	169 124
Udziały niekontrolujące	497	546	112	128
Zobowiązania długoterminowe	137 461	258 799	31 061	60 729
Zobowiązania krótkoterminowe	302 372	42 749	68 325	10 032
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	1 122 369	1 022 815	253 614	240 013

^[1] Wykorzystano średnie kursy EUR/PLN Narodowego Banku Polskiego w dniach 30.06.2016 r. (1 EUR = 4,4255 PLN) oraz 31.12.2015 r. (1 EUR = 4,2615 PLN).

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

III. Informacje o Grupie Kapitałowej GPW

1. Informacje o Grupie Kapitałowej

1.1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej

Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („Grupa Kapitałowa”, „Grupa”, „GK GPW”) jest spółka Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”, „Giełda”, „Spółka”, „jednostka dominująca”) z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4.

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. jest wiodącą giełdą instrumentów finansowych wśród krajów Europy rozwijającej się (Emerging Markets Europe; EME)⁴ oraz w regionie Europy Środkowej i Wschodniej (Central and Eastern Europe; CEE)⁵. Na prowadzonych przez GPW rynkach notowane są akcje i obligacje ponad tysiąca krajowych i zagranicznych emitentów. Oferta Giełdy obejmuje także obrót instrumentami pochodnymi, produktami strukturyzowanymi i sprzedaż danych rynkowych. 25 lat doświadczeń, wysokie bezpieczeństwo obrotu, niezawodność operacyjna oraz szeroka gama produktów czynią z GPW jedną z najlepiej rozpoznawalnych polskich instytucji finansowych na świecie.

Grupa Kapitałowa GPW prowadzi działalność w następujących obszarach:

- organizowanie obrotu instrumentami finansowymi oraz prowadzenie działalności związanej z tym obrotem,
- organizowanie alternatywnego systemu obrotu,
- prowadzenie hurtowego rynku obligacji skarbowych *Treasury BondSpot Poland*,
- prowadzenie giełdy towarowej,
- prowadzenie platformy obrotu towarami OTC,
- prowadzenie rejestru świadectw pochodzenia,
- świadczenie usług operatora handlowego oraz podmiotu odpowiedzialnego za bilansowanie,
- prowadzenie izby rozliczeniowo – rozrachunkowej, pełniącej funkcję giełdowej izby rozrachunkowej dla transakcji, których przedmiotem są towary giełdowe,
- prowadzenie działalności w zakresie edukacji, promocji i informacji związanej z funkcjonowaniem rynku kapitałowego oraz wynajmu powierzchni.

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

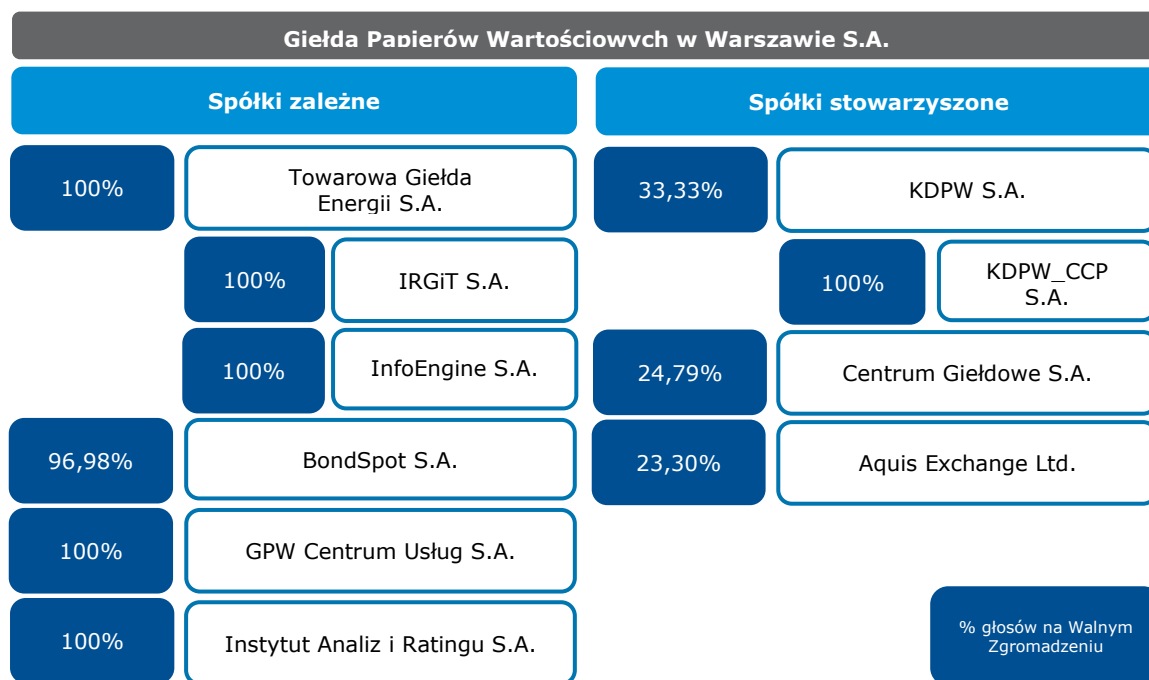
⁴ EME – Emerging Markets Europe: Czechy, Grecja, Węgry, Polska, Rosja, Turcja

⁵ 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 2016 r. Grupa Kapitałowa Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie składała się z jednostki dominującej i 4 spółek zależnych, które są objęte konsolidacją. GPW ma udziały w 3 spółkach stowarzyszonych.

Schemat 1 Grupa Kapitałowa GPW i jednostki stowarzyszone



Źródło: Spółka

Spółki zależne podlegają pełnej konsolidacji od dnia przejęcia nad nimi kontroli, natomiast spółki stowarzyszone podlegają konsolidacji metodą praw własności.

GPW posiada 19,98% udziałów w spółce InfoStrefa S.A. (wcześniej Instytut Rynku Kapitałowego WSE Research S.A.), 10% udziałów w giełdzie ukraińskiej INNEX PJSC, 1,3% udziałów w giełdzie rumuńskiej S.C. SIBEX – Sibiu Stock Exchange S.A., a także ma stałego przedstawiciela w Londynie.

Grupa nie posiada oddziałów ani zakładów.

1.3. Struktura własnościowa

Na dzień publikacji niniejszego Raportu kapitał zakładowy Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. dzieli się na 41 972 000 akcji, w tym: 14 779 470 akcji imiennych serii A, uprzywilejowanych co do głosu (na każdą akcję przypadają dwa głosy) oraz 27 192 530 akcji zwykłych na okaziciela serii B.

Na dzień publikacji niniejszego Raportu, zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, Skarb Państwa posiada 14 688 470 akcji imiennych serii A (uprzywilejowanych co do głosu) stanowiących 35,00% wszystkich akcji, a tym samym 29 376 940 głosów na Walnym Zgromadzeniu, stanowiących 51,76% wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu. Łączna liczba głosów przynależnych akcjom serii A i B wynosi 56 751 470.

Zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, na dzień publikacji niniejszego Raportu, oprócz Skarbu Państwa, żaden z akcjonariuszy nie posiada bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5% ogólnej

liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu jednostki dominującej. Od publikacji poprzedniego raportu okresowego nie nastąpiły zmiany w strukturze własności znacznych, tj. powyżej 5%, pakietów akcji.

Poniższa tabela prezentuje akcje GPW i uprawnienia do akcji GPW będące w posiadaniu osób nadzorujących i zarządzających Spółką i Grupą.

Tabela 3: Akcje GPW i uprawnienia do akcji GPW, a także obligacje będące w posiadaniu osób zarządzających Spółką i Grupą oraz nadzorujących Spółkę i Grupę na dzień publikacji niniejszego Raportu

Na dzień 30 czerwca 2016 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.

	Liczba posiadanych akcji	Liczba posiadanych uprawnień do akcji	Liczba posiadanych obligacji
Zarząd Giełdy			
Małgorzata Zaleska	-	-	-
Paweł Dziekoński	-	-	-
Dariusz Kułakowski	25	-	-
Rada Giełdy			
Adam Miłosz	-	-	-
Ewa Sibrecht-Ośka	-	-	-
Jarosław Grzywiński	-	-	-
Jacek Lewandowski	-	-	-
Marek Słomski	-	-	-
Marek Dietl	-	-	-
Jarosław Dominiak	-	-	-

Źródło: Spółka

2. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi miesiącami 2016 r.

Działalność Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i spółek z Grupy Kapitałowej GPW narażona jest na czynniki ryzyka zewnętrzne związane w szczególności z otoczeniem rynkowym i regulacyjno-prawnym oraz czynniki ryzyka wewnętrzne związane z prowadzeniem działalności operacyjnej.

Przedstawione poniżej czynniki ryzyka mogą mieć wpływ na działalność Grupy GPW w pozostałych miesiącach 2016 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 wzmożenia 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

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.

Zmiany prawa energetycznego w Polsce w zakresie obowiązku publicznej sprzedaży energii elektrycznej i gazu ziemnego mogą niekorzystnie wpływać na działalność Towarowej Giełdy Energii, jej sytuację finansową i wyniki z działalności

Ustawa Prawo energetyczne nakłada na przedsiębiorstwa energetyczne zajmujące się wytwarzaniem energii elektrycznej obowiązek sprzedaży m. in. poprzez giełdy towarowe nie mniej niż 15% energii elektrycznej wytworzonej w danym roku. Podobny obowiązek, zakładający sprzedaży 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 elektrycznej⁶, obowiązek sprzedaży pozostałej części wytworzonej energii elektrycznej (nie objętej wcześniej wspomnianym 15-proc. obowiązkiem) w sposób zapewniający publiczny, równy dostęp do tej energii, w drodze otwartego przetargu, na rynku organizowanym przez podmiot prowadzący na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej rynek regulowany lub na giełdach towarowych. Z upływem czasu zmniejsza się liczba podmiotów objętych tym obowiązkiem, co może skutkować obniżaniem się ich aktywności na Towarowej Giełdzie Energii oraz spadkiem płynności obrotu energią elektryczną i obniżeniem atrakcyjności rynku towarowego dla pozostałych jego uczestników.

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

Ustawa z dnia 20 lutego 2015 r. o odnawialnych źródłach energii wprowadza, począwszy od 2016 r., nowy system wsparcia produkcji energii ze źródeł odnawialnych (OZE) oparty na aukcjach. Dotychczasowy system, oparty na tzw. zielonych świadectwach pochodzenia, będzie funkcjonował nie później niż do 31 grudnia 2035 r. Faktyczne, całkowite wygaszenie systemu może nastąpić wcześniej i będzie wynikało z faktu, że świadectwa pochodzenia przysługują przez 15 lat od momentu pierwszego wytworzenia energii w danej instalacji (potwierdzonego wydanym świadectwem pochodzenia). Dla instalacji OZE, które jako pierwsze rozpoczęły produkcję energii objętej zielonymi świadectwami pochodzenia (w 2005 r.), przewidziany ustawą termin 15 lat minie w 2020 r. i od tego momentu następować będzie stopniowe, wieloletnie wygaszanie dotychczasowego systemu wsparcia. Ponadto ustawa daje możliwość podmiotom objętym wsparciem w postaci świadectw pochodzenia przeniesienia się do systemu aukcji przed upływem ww. 15 lat. W związku z tym nie wykluczone jest wcześniejsze (tj. przed 2020) przechodzenie części tych podmiotów do systemu aukcji, co wpływałoby niekorzystnie na wyniki GK TGE.

Ustawa ponadto zmniejsza krąg podmiotów uprawnionych do otrzymywania wsparcia w postaci zielonych świadectw (o dużą hydroenergetykę; powyżej 5 MW) oraz wprowadza ograniczenia w wydawaniu świadectw pochodzenia dla instalacji spalania wielopaliwowego.

Wyżej opisane zmiany oraz inne postanowienia Ustawy z dnia 20 lutego 2015 r. o odnawialnych źródłach energii i aktów wykonawczych do niej mogą negatywnie wpłynąć na aktywność uczestników Rynku Praw Majątkowych oraz Rejestru Świadectw Pochodzenia prowadzonych przez Towarową Giełdę Energii i w konsekwencji na wyniki GK TGE.

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

Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy

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

Ustawa z dnia 12 czerwca 2015 r. o zmianie ustawy o nadzorze nad rynkiem kapitałowym oraz niektórych innych ustaw znacząco rozszerza krąg podmiotów finansujących nadzór (m. in. o banki, firmy ubezpieczeniowe, TFI, spółki publiczne, domy maklerskie i zagraniczne firmy inwestycyjne) i zmieniała wysokości kontrybucji poszczególnych podmiotów. W efekcie wysokość kosztów ponoszonych z tego tytułu przez Grupę GPW może znacząco spaść w 2016 r. i w latach kolejnych w stosunku do 2015 r., kiedy to wyniosły 22,0 mln zł.

W związku ze zmianą przepisów dotyczących opłat na pokrycie kosztów nadzoru nad rynkiem kapitałowym oraz biorąc pod uwagę zapisy interpretacji Komitetu ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF 21) GK GPW zdecydowała o zmianie momentu rozpoznania zobowiązania z tytułu opłat na rzecz KNF oraz momentu ujęcia kosztu z tego tytułu. Dotychczas 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.

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 wyliczą 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.

IV. SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA

1. Podsumowanie wyników

W pierwszym półroczu 2016 r. EBITDA⁷ **Grupy GPW** wyniósł 84,0 mln zł, co oznacza spadek o 8,1 mln zł w stosunku do 92,1 mln zł osiągniętych w I półroczu 2015 r.

Grupa GPW osiągnęła zysk z działalności operacyjnej równy 71,1 mln zł, w porównaniu do 79,3 mln zł w I półroczu 2015 r. Spadek wyniku operacyjnego w stosunku do I półrocza 2015 r. o 8,2 mln zł był wypadkową niższych przychodów z segmentu rynku finansowego (spadek o 12,0 mln zł), przy jednocześnie wyższych przychodach z segmentu rynku towarowego (wzrost o 2,8 mln zł), oraz nieznacznie niższych kosztach operacyjnych (spadek o 1,0 mln zł).

Wynik netto **Grupy** w analogicznych okresach półrocznych wyniósł odpowiednio: 60,3 mln zł, oraz 65,4 mln zł.

W I półroczu 2016 r. EBITDA **GPW S.A.** wyniósł 37,9 mln zł, co oznacza spadek o 7,1 mln zł w stosunku do 45,0 mln zł w I półroczu 2015 r.

W I półroczu 2016 r. **GPW S.A.** osiągnęła jednostkowy zysk z działalności operacyjnej równy 28,0 mln zł w porównaniu do 34,2 mln zł w I półroczu 2015 r.

Niższy poziom zysku operacyjnego **GPW S.A.** w stosunku do I półrocza 2015 r. to głównie efekt niższych przychodów ze sprzedaży (o 11,6 mln zł). Spadek przychodów ze sprzedaży był efektem przede wszystkim niższych przychodów z tytułu obrotu akcjami (o 12,8 mln zł).

Wynik netto **GPW S.A.** w I półroczu 2016 r. wyniósł 23,7 mln zł w porównaniu do 69,1 mln zł w I półroczu 2015 r. Na niższy poziom zysku netto w I półroczu 2016 r. w porównaniu do porównywalnego okresu roku poprzedniego miał wpływ niższy wynik na działalności operacyjnej i niższe saldo (o 40,2 mln zł) na przychodach i kosztach finansowych, co wynikało z niższych przychodów z dywidend. Jednocześnie, podatek dochodowy w I półroczu 2016 r. był niższy (o 0,9 mln zł) w porównaniu do I półrocza roku poprzedniego.

W I półroczu 2016 r. **Grupa TGE** osiągnęła zysk z działalności operacyjnej równy 43,1 mln zł, w porównaniu do 44,4 mln zł w I półroczu 2015 r. Wynik netto Grupy TGE w analogicznych okresach wyniósł odpowiednio: 35,5 mln zł, oraz 36,1 mln zł.

BondSpot S.A. w I półroczu 2016 r. uzyskał wynik operacyjny równy 0,3 mln zł, natomiast w I półroczu 2015 r. 1,3 mln zł. Wyniki netto w analizowanych okresach kształtowały się odpowiednio na następujących poziomach: 0,36 mln zł, oraz 1,1 mln zł.

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

⁷ zysk operacyjny przed uwzględnieniem amortyzacji

Tabela 4: Sprawozdanie z całkowitych dochodów Grupy GPW w 2015 i 2016 r. w ujęciu kwartalnym i półrocznym

tys. zł	2016			2015			2016	2015
	II kw.	I kw.	IV kw.	III kw.	II kw.	I kw.	I pół.	I pół.
Przychody ze sprzedaży	74 461	81 031	83 819	78 733	77 171	88 167	155 492	165 338
Rynek finansowy	42 971	44 488	48 990	51 508	49 215	50 242	87 459	99 457
Przychody z obsługi obrotu	26 561	28 330	33 213	36 221	33 142	34 372	54 891	67 514
Przychody z obsługi emitentów	6 129	5 871	6 040	5 683	6 536	6 237	12 000	12 774
Przychody ze sprzedaży informacji	10 281	10 287	9 737	9 604	9 536	9 633	20 568	19 169
Rynek towarowy	30 923	36 122	34 243	26 694	26 890	37 365	67 045	64 255
Przychody z obsługi obrotu	14 119	16 637	17 643	12 757	13 623	18 529	30 756	32 152
Prowadzenie RŚP	7 797	7 954	5 518	5 535	5 492	7 621	15 751	13 113
Rozliczenia transakcji	9 007	11 531	11 083	8 402	7 775	11 215	20 538	18 990
Pozostałe przychody	567	421	586	531	1 066	560	988	1 626
Koszty działalności operacyjnej	38 026	46 122	45 910	43 344	45 047	40 091	84 148	85 137
Amortyzacja	6 541	6 370	7 013	7 010	6 619	6 195	12 911	12 814
Koszty osobowe	15 128	13 837	15 552	14 754	14 920	11 437	28 965	26 357
Inne koszty osobowe	2 764	3 192	2 676	2 517	2 958	3 275	5 956	6 233
Czynsze i inne opłaty eksploatacyjne	2 250	2 220	2 258	2 296	2 535	2 696	4 470	5 231
Opłaty i podatki	501	11 642	5 011	6 256	6 190	6 170	12 143	12 360
<i>w tym opłaty do KNF</i>	<i>3</i>	<i>11 213</i>	<i>4 605</i>	<i>5 914</i>	<i>5 812</i>	<i>5 717</i>	<i>11 216</i>	<i>11 529</i>
Usługi obce	9 456	7 558	11 394	9 313	10 063	8 851	17 014	18 914
Inne koszty operacyjne	1 387	1 303	2 006	1 199	1 761	1 467	2 690	3 228
Pozostałe przychody	100	244	203	234	172	687	344	859
Pozostałe koszty	46	564	42	311	1 146	652	610	1 798
Zysk z działalności operacyjnej	36 489	34 589	38 071	35 312	31 150	48 111	71 078	79 262
Przychody finansowe	5 246	1 963	1 863	1 997	4 406	1 675	7 209	6 081
Koszty finansowe	2 022	2 075	2 783	1 940	2 153	2 526	4 097	4 678
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	1 354	(1 368)	(1 717)	311	(336)	212	(14)	(124)
Zysk przed opodatkowaniem	41 067	33 109	35 434	35 678	33 069	47 472	74 176	80 541
Podatek dochodowy	7 127	6 771	7 202	5 566	6 094	9 072	13 898	15 166
Zysk netto za okres	33 940	26 338	28 232	30 113	26 975	38 400	60 278	65 375

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

Tabela 5: Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy GPW na koniec poszczególnych kwartałów lat 2015 i 2016

tys. zł	2016			2015		
	II kw.	I kw.	IV kw.	III kw.	II kw.	I kw.
Aktywa trwałe	579 574	577 028	580 645	569 155	572 263	571 429
Rzeczowe aktywa trwałe	121 539	122 252	125 229	109 831	112 059	116 559
Wartości niematerialne	258 057	259 870	261 728	263 693	265 565	262 820
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	191 412	187 221	188 570	190 346	190 057	188 352
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 041	2 947	-	-	-	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	290	285	282	287	204	202
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	5 235	4 453	4 836	4 998	4 378	3 496
Aktywa obrotowe	542 795	528 673	442 170	425 652	519 743	484 816
Zapasy	73	71	135	145	133	180
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	234	490	369	213	77	2 808
Należności handlowe oraz pozostałe należności	40 730	44 174	81 273	73 394	61 380	91 519
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	-	10 616	10 573	10 551
Aktywa finansowe przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-	807	763
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	-	3	-	-	-	6
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	501 758	483 935	360 393	341 284	446 773	378 989
Aktywa razem	1 122 369	1 105 701	1 022 815	994 807	1 092 006	1 056 245
Kapitał własny	682 536	747 631	721 267	694 093	664 044	738 769
Kapitał podstawowy	63 865	63 865	63 865	63 865	63 865	63 865
Pozostałe kapitały	1 560	1 481	1 455	1 401	1 465	1 817
Zyski zatrzymane	616 614	681 732	655 401	627 886	597 769	671 918
Udziały niekontrolujące	497	553	546	941	945	1 169
Zobowiązania długoterminowe	137 461	134 420	258 799	256 218	255 246	253 516
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	123 669	123 606	243 800	244 424	244 309	244 193
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4 686	4 400	4 046	2 453	2 327	2 010
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	58	72	84	99	113	129
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 824	6 342	10 869	9 242	8 497	7 184
Zobowiązania krótkoterminowe	302 372	223 650	42 749	44 496	172 716	63 960
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	121 047	122 881	682	1 814	-	1 935
Zobowiązania handlowe	6 288	6 182	8 597	7 879	19 634	9 974
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	10 379	7 246	9 457	11 150	9 584	7 632
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	55	55	55	55	79	186
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	10 920	9 058	2 833	2 463	7 130	2 254
Rozliczenia międzyokresowe	31 021	38 966	7 263	10 194	18 054	25 368
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	649	649	621	1 236	1 282	1 264
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	122 013	38 613	13 241	9 705	116 683	15 121
Zobowiązania przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-	270	226
Kapitał własny i zobowiązania razem	1 122 369	1 105 701	1 022 815	994 807	1 092 006	1 056 245

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

2. Omówienie wielkości ekonomiczno-finansowych

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

Grupa wyróżnia trzy segmenty przychodowe:

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

Przychody z rynku finansowego dzielą się na przychody dotyczące:

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

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

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

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

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

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

Przychody z obsługi obrotu instrumentami dłużnymi były w I półroczu 2016 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, warrantami oraz tytułami uczestnictwa funduszy typu ETF (ang. Exchange Traded Fund).

Przychody z obsługi emitentów składają się z dwóch elementów:

- opłat jednorazowych związanych z wprowadzeniem akcji i innych instrumentów do obrotu giełdowego,
- opłat okresowych za notowanie.

Przychody ze sprzedaży informacji są generowane głównie z opłat pobieranych od dystrybutorów informacji za sprzedaż danych rynkowych w czasie rzeczywistym oraz danych historyczno-statystycznych. Opłaty za dane czasu rzeczywistego obejmują stałą opłatę roczną oraz opłaty miesięczne obliczane na podstawie liczby abonentów dystrybutora i zakresu danych, wykorzystywanych przez poszczególnych abonentów.

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

Przychody z rynku towarowego dzielą się na przychody z:

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

W ramach przychodów z obsługi obrotu na rynku towarowym wyróżnia się:

- przychody z obrotu energią elektryczną (na rynku kasowym i terminowym),
- przychody z obrotu gazem ziemnym (na rynku kasowym i terminowym),
- przychody z obrotu prawami majątkowymi,
- przychody z innych opłat od uczestników (członków) rynku.

Na inne opłaty od uczestników rynku składają się opłaty TGE i przychody InfoEngine z tytułu prowadzenia działalności operatora handlowego, podmiotu odpowiedzialnego za bilansowanie oraz z tytułu prowadzenia platformy towarowej OTC.

Przychody podsegmentu „rozliczenia transakcji” stanowią przychody spółki IRGiT, która zajmuje się rozliczaniem i rozrachunkiem transakcji zawartych na TGE, zarządzaniem środkami systemu gwarantowania rozliczeń oraz ustalaniem wartości zobowiązań i należności dla członków IRGiT zgodnie z zawartymi transakcjami.

Kategoria pozostałe przychody Grupy obejmuje przychody GPW i Grupy TGE m.in. z tytułu wynajmu powierzchni oraz działalności promocyjnej. W związku ze sprzedażą spółki InfoStrefa S.A. (wcześniej Instytut Rynku Kapitałowego S.A.) poza Grupę GPW, pozostałe przychody od IV kwartału 2015 r. uległy obniżeniu.

W I półroczu 2016 r. przychody **Grupy** ze sprzedaży wyniosły 155,5 mln zł, co oznacza spadek o 6% (9,8 mln zł) w stosunku do I półrocza 2015 r.

Spadek przychodów ze sprzedaży w stosunku do I półrocza 2015 r. wynikał głównie z niższych o 12,0 mln zł przychodów osiągniętych w segmencie **rynku finansowego**, głównie w obszarze obsługi obrotu akcjami i innymi instrumentami udziałowymi. Niższe przychody zostały osiągnięte również z obrotu instrumentami dłużnymi. Spadek przychodów został zanotowany również z obsługi emitentów o 0,8 mln zł tj. 6,1%. Przychody z **rynku towarowego** były wyższe w stosunku do przychodów osiągniętych w porównywalnym okresie roku ubiegłego o 2,8 mln zł tj. o 4,3 %.

Przychody ze sprzedaży **Grupy TGE** w I półroczu 2016 r. wyniosły 67,6 mln zł, a w I półroczu 2015 r. 64,6 mln zł. Przychody **BondSpot S.A.** w analogicznych okresach osiągnęły następujące wartości: 5,4 mln zł, oraz 6,2 mln zł.

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

Tabela 6: Skonsolidowane przychody Grupy GPW i ich struktura w pierwszych półroczach lat 2015 i 2016

w tys. zł, %	Okres 6 miesięcy zakończony				Zmiana (6M 2016 vs 6M 2015)	Dynamika (%) (6M 2016 vs 6M 2015)
	30 czerwca 2016	%	30 czerwca 2015	%		
Rynek finansowy	87 459	56%	99 457	60%	(11 998)	-12,1%
Przychody z obsługi obrotu	54 891	35%	67 514	41%	(12 623)	-18,7%
Akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym	40 189	26%	53 014	32%	(12 825)	-24,2%
Instrumenty pochodne	6 182	4%	5 465	3%	717	13,1%
Inne opłaty od uczestników rynku	3 330	2%	3 142	2%	188	6,0%
Instrumenty dłużne	4 988	3%	5 690	3%	(702)	-12,3%
Inne instrumenty rynku kasowego	202	0%	203	0%	(1)	-0,3%
Przychody z obsługi emitentów	12 000	8%	12 774	8%	(774)	-6,1%
Opłaty za notowanie	10 053	6%	9 936	6%	117	1,2%
Opłaty za wprowadzenie oraz inne opłaty	1 947	1%	2 838	2%	(891)	-31,4%
Przychody ze sprzedaży informacji	20 568	13%	19 169	12%	1 399	7,3%
Informacje czasu rzeczywistego	19 193	12%	17 988	11%	1 205	6,7%
Indeksy i dane historyczno-statystyczne	1 375	1%	1 181	1%	194	16,4%
Rynek towarowy	67 045	43%	64 255	39%	2 790	4,3%
Przychody z obsługi obrotu	30 756	20%	32 152	19%	(1 396)	-4,3%
Obrót energią elektryczną	5 341	3%	6 951	4%	(1 610)	-23,2%
Rynek kasowy	1 542	1%	1 458	1%	84	5,8%
Rynek terminowy	3 799	2%	5 493	3%	(1 694)	-30,8%
Obrót gazem	4 800	3%	4 296	3%	504	11,7%
Rynek kasowy	1 335	1%	743	0%	592	79,7%
Rynek terminowy	3 465	2%	3 553	2%	(88)	-2,5%
Obrót prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia	16 593	11%	17 425	11%	(832)	-4,8%
Inne opłaty od uczestników rynku	4 022	3%	3 481	2%	541	15,5%
Prowadzenie RŚP	15 751	10%	13 113	8%	2 638	20,1%
Rozliczenia transakcji	20 538	13%	18 990	11%	1 548	8,1%
Pozostałe przychody	988	1%	1 626	1%	(638)	-39,3%
Razem	155 492	100%	165 338	100%	(9 846)	-6,0%

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 pierwszych półroczach lat 2015 i 2016

w tys. zł, %	Okres 6 miesięcy zakończony				Zmiana (1H 2016 vs 1H 2015)	Dynamika (%) (1H 2016 vs 1H 2015)
	30 czerwca 2016	%	30 czerwca 2015	%		
Przychody od odbiorców zagranicznych	34 583	22%	36 171	22%	(1 588)	-4,4%
Przychody od odbiorców krajowych	120 909	78%	129 167	78%	(8 258)	-6,4%
Razem	155 492	100%	165 338	100%	(9 846)	-6,0%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

RYNEK FINANSOWY

OBSŁUGA OBROTU

Przychody Grupy z obsługi obrotu na rynku finansowym w I półroczu 2016 r. wyniosły 54,9 mln zł w porównaniu do 67,5 mln zł uzyskanych w I półroczu 2015 r.

Akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym

Przychody z obrotu **akcjami i innymi instrumentami o charakterze udziałowym** w I półroczu 2016 r. wyniosły 40,2 mln zł w porównaniu do 53,0 mln zł w I półroczu 2015 r.

Spadek przychodów z tytułu obrotu akcjami wynika ze spadku wartości obrotów na Głównym Rynku oraz wprowadzonej obniżki opłat od transakcji od 1 stycznia 2016 r. Wartość obrotów spadła w stosunku do I półrocza 2015 r. o 21,2% (w tym spadek obrotów sesyjnych o 16,4 % i transakcji pakietowych o 62,4%). Dodatkowo, wzrósł udział uczestników programu HVP/HVF, który charakteryzuje się niższymi stawkami opłat, w całkowitej wartości obrotów akcjami.

Obniżka opłat od transakcji jest związana ze zmianą systemu finansowania nadzoru nad rynkiem kapitałowym. Od 1 stycznia 2016 r. GPW obniżyła opłatę transakcyjną od obrotu akcjami, prawami do akcji i tytułami uczestnictwa funduszy typu ETF w części naliczanej od wartości zlecenia do 100 tys. zł z 0,033% do 0,029%, co ma na celu przeniesienie oszczędności wynikających ze zmiany struktury opłat na KNF na rzecz podmiotów aktywnych na tym rynku.

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

	Okres 6 miesięcy zakończony		Zmiana (6M 2016 vs 6M 2015)	Dynamika (%) (6M 2016 vs 6M 2015)
	30 czerwca 2016	30 czerwca 2015		
Rynek finansowy, przychody z obsługi obrotu: akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym (w mln zł)	40,2	53,0	(12,8)	-24,2%
Główny Rynek:				
Wartość obrotów (w mld zł)	89,8	113,9	(24,2)	-21,2%
Wolumen obrotów (w mld akcji)	7,2	7,6	(0,4)	-5,5%
NewConnect:				
Wartość obrotów (w mld zł)	0,7	0,9	(0,2)	-23,9%
Wolumen obrotów (w mld akcji)	1,8	2,0	(0,2)	-11,4%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

Instrumenty pochodne

Przychody Grupy z obsługi transakcji **instrumentami pochodnymi** na rynku finansowym wyniosły w I półroczu 2016 r. 6,2 mln zł, w porównaniu do 5,5 mln zł w I półroczu 2015 r.

W I półroczu 2016 r. przychody z tytułu obrotu instrumentami pochodnymi wzrosły o 13,1% w porównaniu do I półrocza 2015 r. Całkowity wolumen obrotu instrumentami pochodnymi spadł o 6,7%, jednak wolumen kontraktów terminowych na indeks WIG20, odpowiadający za większość przychodów z obrotu instrumentami pochodnymi, wzrósł o 17,4%.

Tabela 9: Dane dot. rynku instrumentów pochodnych

	Okres 6 miesięcy zakończony		Zmiana (6M 2016 vs 6M 2015)	Dynamika (%) (6M 2016 vs 6M 2015)
	30 czerwca 2016	30 czerwca 2015		
Rynek finansowy, przychody z obsługi obrotu: instrumenty pochodne (w mln zł)	6,2	5,5	0,7	13,1%
Wolumen obrotów instrumentami pochodnymi (mln sztuk):	3,9	4,2	(0,3)	-6,7%
w tym: wolumen obrotów kontraktami terminowymi na WIG20 (mln sztuk)	2,4	2,1	0,3	17,4%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

Inne opłaty od uczestników rynku

Przychody Grupy z tytułu **innych opłat** od uczestników rynku w analizowanych półroczach kształtowały się na zbliżonym poziomie i wyniosły 3,3 mln zł w I półroczu 2016 r. w porównaniu do 3,1 mln zł w I półroczu 2015 r. Opłaty te dotyczą w szczególności dostępu do systemu transakcyjnego (m.in. opłaty licencyjne, za dołączenia i usługi serwisowe) i korzystania z systemu.

Instrumenty dłużne

W I półroczu 2016 r. przychody Grupy w podsegmencie **instrumentów dłużnych** osiągnęły poziom 5,0 mln zł, w porównaniu do 5,7 mln zł w I półroczu 2015 r. Większość przychodów Grupy w segmencie instrumentów dłużnych generuje rynek Treasury BondSpot Poland (TBSP).

Spadek przychodów w stosunku do I półrocza 2015 r., jest wynikiem spadku wartości transakcji zawartych na rynku TBS Poland w segmencie rynku kasowego o 19,8% i transakcji warunkowych o 68,8%. Poziom przychodów z obrotu na rynku TBS Poland wynika m.in. ze struktury opłat na tym rynku i nie odzwierciedla bezpośrednio zmian wartości obrotów.

Spadek wartości transakcji na rynku TBSP wynikał m.in. z ograniczania wielkości bilansów przez banki i związaną z tym mniejszą aktywnością na rynku obligacji skarbowych (w szczególności w segmencie repo/sell-buy-back).

Wartość obrotów na rynku Catalyst wzrosła w stosunku do I półrocza 2015 r. o 52,7%. Przychody z tego tytułu mają niewielki udział w całości przychodów Grupy z obsługi obrotu instrumentami dłużnymi.

Tabela 10: Dane dot. rynków instrumentów dłużnych

	Okres 6 miesięcy zakończony		Zmiana (6M 2016 vs 6M 2015)	Dynamika (%) (6M 2016 vs 6M 2015)
	30 czerwca 2016	30 czerwca 2015		
Rynek finansowy, przychody z obsługi obrotu: instrumenty dłużne (w mln zł)	5,0	5,7	(0,7)	-12,3%
Catalyst:				
Wartość obrotów (mld zł)	1,8	1,2	0,6	52,7%
w tym: Wartość obrotów instrumentami nieskarbowymi (mld zł)	1,4	0,9	0,5	51,5%
Treasury BondSpot Poland, wartość obrotów:				
Transakcje warunkowe (mld zł)	54,2	174,1	(119,9)	-68,8%
Transakcje rynku kasowego (mld zł)	121,8	151,9	(30,1)	-19,8%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

Inne instrumenty rynku kasowego

Przychody z obrotu **innymi instrumentami rynku kasowego** wyniosły w I półroczu 2016 r. 0,20 mln zł, co oznacza taki sam poziom jak w I półroczu 2015 r. Na przychody te składają się opłaty z tytułu obrotu produktami strukturyzowanymi, certyfikatami inwestycyjnymi, ETF-ami i warrantami.

OBSŁUGA EMITENTÓW

Przychody ogółem z **obsługi emitentów** na rynku finansowym w I półroczu 2016 r. wyniosły 12,0 mln zł, w porównaniu do 12,8 mln zł w uzyskane w I półroczu 2015 r.

W I półroczu 2016 r. przychody z **opłat za notowanie** wyniosły 10,1 mln zł, w porównaniu do 9,9 mln zł w I półroczu 2015 r. Głównym czynnikiem kształtującym wysokość przychodów za notowanie jest liczba notowanych emitentów na rynkach GPW oraz ich kapitalizacja na koniec poprzedniego roku. Spadek kapitalizacji spółek na Głównym Rynku GPW na koniec 2015 r. w porównaniu do końca poprzedniego roku nie przełożył się na spadek opłat za notowanie z uwagi na strukturę zmian w kapitalizacji spółek oraz strukturę opłat (maksymalny poziom opłaty rocznej za notowanie to 70 tys. zł).

Przychody z tytułu opłat za **wprowadzenie oraz inne opłaty** wyniosły w I półroczu 2016 r. oraz w I półroczu 2015 r. odpowiednio 1,9 mln zł, oraz 2,8 mln zł. Głównym czynnikiem kształtującym wysokość ww. przychodów jest liczba debiutów na parkietach GPW oraz wartość akcji i obligacji wprowadzonych do obrotu.

Przychody z obsługi emitentów na Głównym Rynku GPW spadły o 7,3% w stosunku do I półrocza 2015 r. Podstawowe dane finansowe oraz operacyjne zostały przedstawione w poniższej tabeli.

Tabela 11: Dane dot. Głównego Rynku GPW

	Okres 6 miesięcy zakończony		Zmiana (6M 2016 vs 6M 2015)	Dynamika (%) (6M 2016 vs 6M 2015)
	30 czerwca 2016	30 czerwca 2015		
Główny Rynek				
Przychody z obsługi emitentów (w mln zł)	9,9	10,7	(0,8)	-7,3%
Łączna kapitalizacja notowanych spółek (w mld zł)	913,1	1 287,7	(374,6)	-29,1%
w tym: Kapitalizacja notowanych spółek krajowych	496,1	605,2	(109,1)	-18,0%
w tym: Kapitalizacja notowanych spółek zagranicznych	417,0	682,5	(265,5)	-38,9%
Łączna liczba notowanych spółek	483	474	9,0	1,9%
w tym: Liczba notowanych spółek krajowych	430	422	8,0	1,9%
w tym: Liczba notowanych spółek zagranicznych	53	52	1,0	1,9%
Wartość ofert (oferty pierwotne i wtórne) (w mld zł) *	1,4	42,7	(41,3)	-96,7%
Liczba nowych spółek (w okresie)	9	10	(1,0)	-10,0%
Kapitalizacja nowych spółek (w mld zł)	2,7	3,1	(0,4)	-13,9%
Liczba spółek wycofanych z obrotu	13	7	6,0	85,7%
Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu** (w mld zł)	2,6	2,2	0,4	19,8%

* w I kwartale 2015 r. miały miejsce SPOs (oferty wtórne) Santander Bank o wartości 33,0 mld zł

** w oparciu o kapitalizację w momencie wycofania z notowań

Źródło: Spółka

Przychody z obsługi emitentów na rynku NewConnect zanotowały spadek o 6,4 % w stosunku do porównywalnego okresu 2015 r. Podstawowe dane finansowe oraz operacyjne zostały przedstawione w poniższej tabeli.

Tabela 12: Dane dot. rynku NewConnect

	Okres 6 miesięcy zakończony		Zmiana (6M 2016 vs 6M 2015)	Dynamika (%) (6M 2016 vs 6M 2015)
	30 czerwca 2016	30 czerwca 2015		
NewConnect				
Przychody z obsługi emitentów (w mln zł)	1,1	1,2	(0,1)	-6,4%
łączna kapitalizacja notowanych spółek (w mld zł)	8,9	9,7	(0,8)	-8,3%
w tym: Kapitalizacja notowanych spółek krajowych	8,6	9,3	(0,7)	-7,6%
w tym: Kapitalizacja notowanych spółek zagranicznych	0,3	0,4	(0,1)	-26,4%
łączna liczba notowanych spółek	413	434	(21,0)	-4,8%
w tym: Liczba notowanych spółek krajowych	404	423	(19,0)	-4,5%
w tym: Liczba notowanych spółek zagranicznych	9	11	(2,0)	-18,2%
Wartość ofert (oferty pierwotne i wtórne) (w mld zł)	0,1	0,2	(0,1)	-52,2%
Liczba nowych spółek (w okresie)	7	12	(5,0)	-41,7%
Kapitalizacja nowych spółek (w mld zł)	0,2	0,4	(0,2)	-43,5%
Liczba spółek wycofanych z obrotu*	12	9	3,0	33,3%
Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu** (w mld zł)	0,5	0,5	0,01	1,9%

* uwzględnia spółki, które zostały przeniesione na Główny Rynek

** wartość w oparciu o kapitalizację w momencie wycofania z notowań

Źródło: Spółka

Przychody z obsługi emitentów na rynku Catalyst w I półroczu 2016 roku wyniosły 1,0 mln zł i były wyższe o 9,9% w stosunku do przychodów uzyskanych w I półroczu 2015 r. Podstawowe dane finansowe oraz operacyjne zostały przedstawione w poniższej tabeli.

Tabela 13: Dane dot. rynku Catalyst

	Okres 6 miesięcy zakończony		Zmiana (6M 2016 vs 6M 2015)	Dynamika (%) (6M 2016 vs 6M 2015)
	30 czerwca 2016	30 czerwca 2015		
Catalyst				
Przychody z obsługi emitentów (w mln zł)	1,0	0,9	0,1	9,9%
Liczba emitentów	185	195	(10)	-5,1%
Liczba wyemitowanych instrumentów	549	524	25	4,8%
w tym : nieskarbowych	511	491	20	4,1%
Wartość wyemitowanych instrumentów (mld zł)	671,8	594,1	77,7	13,1%
w tym : nieskarbowych	75,5	67,0	8,5	12,7%

Źródło: Spółka

SPRZEDAŻ INFORMACJI

Przychody z tytułu **sprzedaży informacji** w I półroczu 2016 r. wyniosły 20,6 mln zł, w porównaniu do 19,2 mln zł uzyskanych w I półroczu 2015 r. Wzrost przychodów jest wynikiem podwyżki stawki miesięcznej opłaty abonenckiej za arkusz 5 najlepszych ofert opłacanej przez abonentów instytucjonalnych innych niż członkowie giełdy.

Tabela 14: Dane dot. sprzedaży informacji

	Okres 6 miesięcy zakończony		Zmiana (6M 2016 vs 6M 2015)	Dynamika (%) (6M 2016 vs 6M 2015)
	30 czerwca 2016	30 czerwca 2015		
Przychody ze sprzedaży informacji (mln zł)	20,6	19,2	1,4	7,3%
Liczba dystrybutorów informacji	51	56	(5)	-8,9%
Liczba abonentów informacji (tys. abonentów)	222,3	238,7	(16,4)	-6,9%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

RYNEK TOWAROWY

Przychody rynku towarowego tworzą głównie przychody Grupy TGE.

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

Przychody Grupy GPW z rynku towarowego w I półroczu 2016 r. wyniosły 67,0 mln zł, w porównaniu do 64,3 mln zł w I półroczu 2015 r.

Wyższe przychody z rynku towarowego w I półroczu 2016 r. w stosunku do I półrocza 2015 r. wynikały przede wszystkim ze wzrostu przychodów z tytułu prowadzenia Rejestru Świadectw Pochodzenia, rozliczeń transakcji, obsługi obrotu gazem w segmencie kasowym, oraz z innych opłat od uczestników rynku. Spadły natomiast przychody z tytułu obsługi obrotu energią elektryczną, co zadecydowało o spadku przychodów z obsługi obrotu.

OBSŁUGA OBROTU

W I półroczu 2016 r. przychody Grupy GPW z obsługi obrotu na rynku towarowym wyniosły 30,8 mln zł, z czego 1,5 mln zł stanowiły przychody z tytułu obrotu energią elektryczną na rynku kasowym, 3,8 mln zł przychody z tytułu obrotu energią na rynku terminowym, 1,3 mln zł przychody z tytułu obrotu gazem na rynku kasowym, 3,5 mln zł przychody z tytułu obrotu gazem na rynku terminowym, 16,6 mln zł przychody z tytułu obrotu prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia energii elektrycznej, natomiast 4,0 mln zł to inne opłaty od uczestników rynku. Przychody te były niższe w porównaniu do przychodów uzyskanych w porównywalnym okresie 2015 r. o 1,4 mln zł.

Przychody Grupy z tytułu prowadzenia **obrotu energią elektryczną** wyniosły w I półroczu 2016 r. 5,3 mln zł, w porównaniu do 7,0 mln zł w I półroczu 2015 r. Łączny wolumen obrotów na rynkach energii prowadzonych przez TGE wyniósł 66,3 TWh w I półroczu 2016 r. w porównaniu do 89,7 TWh w I półroczu 2015 r.

Spadek przychodów z tytułu obrotu energią elektryczną w porównaniu do I półrocza 2015 r. wynika z niższego wolumenu obrotu na rynku transakcji terminowych. Wolumen obrotu na rynku terminowym spadł o 32,1% przy jednoczesnym wzroście wolumenu na rynku kasowym o 10,4%.

Przychody Grupy z tytułu prowadzenia **obrotu gazem** wyniosły w I półroczu 2016 r. 4,8 mln zł, w porównaniu do 4,3 mln zł w I półroczu 2015 r. Wolumen obrotu gazem ziemnym na parkiecie TGE wyniósł 59,2 TWh w I półroczu 2016 r. w porównaniu do 55,8 TWh w I półroczu 2015 r.

Przychody Grupy z tytułu prowadzenia **obrotu prawami majątkowymi** wyniosły w I półroczu 2016 r. 16,6 mln zł, w porównaniu do 17,4 mln zł w I półroczu 2015 r. W I półroczu 2016 r. wolumen obrotu prawami majątkowymi wyniósł 31,2 TWh i był niższy niż w I półroczu 2015 r. (34,2 TWh).

Przychody Grupy z tytułu **innych opłat od uczestników rynku towarowego** w I półroczu 2016 r. wyniosły 4,0 mln zł, w porównaniu do 3,5 mln zł w I półroczu 2015 r. Inne opłaty od uczestników rynku towarowego stanowiły opłaty od uczestników rynków TGE, a także przychody InfoEngine z tytułu prowadzenia działalności operatora handlowego.

Poziom innych opłat od uczestników rynku jest kształtowany głównie przez przychody z tytułu opłat stałych związanych z uczestnictwem w rynku, opłat za anulowanie transakcji, opłat za transfer pozycji, opłat za usługi związane z raportowaniem transakcji w ramach RRM (Registered Reporting Mechanism), opłat za dostęp do systemu oraz opłaty za zarządzanie środkami funduszu gwarancyjnego. Wysokość innych opłat od uczestników rynku zależy w dużej mierze od aktywności Członków IRGiT, w szczególności liczby wykonywanych transakcji, liczby nowych klientów domów maklerskich oraz liczby nowych dostępów do systemu rozliczeniowego.

Tabela 15: Dane dot. obsługi obrotu na rynku towarowym

	Okres 6 miesięcy zakończony		Zmiana (6M 2016 vs 6M 2015)	Dynamika (%) (6M 2016 vs 6M 2015)
	30 czerwca 2016	30 czerwca 2015		
Rynek towarowy, przychody z obsługi obrotu (mln zł)	30,8	32,2	(1,4)	-4,3%
Wolumen obrotów energią elektryczną:				
Transakcje spot (TWh)	14,2	12,9	1,3	10,4%
Transakcje terminowe (TWh)	52,1	76,8	(24,6)	-32,1%
Wolumen obrotów gazem:				
Transakcje spot (TWh)	12,3	6,6	5,7	86,7%
Transakcje terminowe (TWh)	46,9	49,2	(2,3)	-4,6%
Wolumen obrotów prawami majątkowymi (TGE) (TWh)	31,2	34,2	-3,1	-9,0%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

REJESTR ŚWIADECTW POCHODZENIA

W I półroczu 2016 r. przychody z tytułu prowadzenia **Rejestru Świadectw Pochodzenia** wyniosły 15,8 mln zł, w porównaniu do 13,1 mln zł uzyskane w I półroczu 2015 r. Wzrost przychodów w porównaniu do I półrocza 2015 r. wynika przede wszystkim z wysokich przychodów z tytułu umorzenia praw majątkowych, w tym w szczególności zielonych świadectw pochodzenia.

Tabela 16: Dane dot. Rejestru Świadectw Pochodzenia

	Okres 6 miesięcy zakończony		Zmiana (6M 2016 vs 6M 2015)	Dynamika (%) (6M 2016 vs 6M 2015)
	30 czerwca 2016	30 czerwca 2015		
Rynek towarowy, przychody z tytułu prowadzenia Rejestru Świadectw Pochodzenia energii elektrycznej (mln zł)	15,8	13,1	2,6	20,1%
Wystawione prawa majątkowe (TWh)	26,2	28,3	-2,1	-7,4%
Umorzone prawa majątkowe (TWh)	42,4	11,9	30,5	255,3%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

ROZLICZENIA TRANSAKCJI

Grupa uzyskuje przychody z tytułu prowadzenia **działalności rozliczeniowej** prowadzonej przez IRGiT, spółkę zależną TGE. W I półroczu 2016 r. przychody te wyniosły 20,5 mln zł, w stosunku do 19,0 mln zł w I półroczu 2015 r.

POZOSTAŁE PRZYCHODY

Pozostałe przychody Grupy w I półroczu 2016 r. wyniosły 1,0 mln zł, podczas gdy w I półroczu 2015 r. odpowiednio 1,6 mln zł. Pozostałe przychody Grupy stanowią głównie przychody z tytułu wynajmu powierzchni oraz sponsoringu.

KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

Łączne koszty działalności operacyjnej **Grupy GPW** w I półroczu 2016 r. wyniosły 84,1 mln zł, co oznacza spadek o 1,0 mln zł (1,2%) w stosunku do I półrocza 2015 r.

Jednostkowe koszty działalności operacyjnej **GPW S.A.** w I półroczu 2016 r. wyniosły 54,9 mln zł, co oznacza spadek o 4,8 mln zł (8,0%) w stosunku do I półrocza 2015 r.

Koszty działalności operacyjnej **Grupy TGE** wyniosły w I półroczu 2016 r. 24,6 mln zł, w porównaniu do 20,3 mln zł w I półroczu 2015 r., a o ich zwiększeniu zdecydowała głównie zmiana systemu opłat na rzecz KNF. Koszty operacyjne **BondSpot** w analogicznych okresach wyniosły odpowiednio 5,1 mln zł, oraz 4,9 mln zł.

Tabela 17: Skonsolidowane koszty działalności operacyjnej Grupy i ich struktura w pierwszych półroczach lat 2015 i 2016

w tys. zł, %	Okres 6 miesięcy zakończony				Zmiana (6M 2016 vs 6M 2015)	Dynamika (%) (6M 2016 vs 6M 2015)
	30 czerwca 2016	%	30 czerwca 2015	%		
Amortyzacja	12 911	15%	12 814	15%	97	0,8%
Koszty osobowe	28 965	34%	26 357	31%	2 608	9,9%
Inne koszty osobowe	5 956	7%	6 233	7%	(277)	-4,4%
Czynsze i inne opłaty eksploatacyjne	4 470	6%	5 231	6%	(761)	-14,6%
Opłaty i podatki	12 143	14%	12 360	15%	(217)	-1,8%
w tym opłaty do KNF	11 216	13%	11 529	14%	(313)	-2,7%
Usługi obce	17 014	20%	18 914	22%	(1 900)	-10,0%
Inne koszty operacyjne	2 690	4%	3 228	4%	(538)	-16,7%
Razem	84 148	100%	85 137	100%	(989)	-1,2%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

Niższe skonsolidowane koszty w I półroczu 2016 r. w stosunku do I półrocza 2015 r. były efektem niższych kosztów operacyjnych we wszystkich kategoriach, za wyjątkiem *Kosztów osobowych* i kosztów *Amortyzacji*. Wzrost *Kosztów osobowych* w I półroczu 2016 roku jest wynikiem w głównej mierze wystąpienia kosztów odpraw reorganizacyjnych (1,5 mln zł), gdy w porównywalnym okresie ubiegłego roku nastąpiło rozwiązanie rezerw na odprawy emerytalno-rentowe i na nagrody jubileuszowe (3,3 mln zł), które obniżyły koszty wynagrodzeń.

Tabela 18: Jednostkowe koszty działalności operacyjnej GPW S.A. i ich struktura w wybranych okresach lat 2015 i 2016

w tys. zł, %	Okres 6 miesięcy zakończony				Zmiana (6M 2016 vs 6M 2015)	Dynamika (%) (6M 2016 vs 6M 2015)
	30 czerwca 2016	%	30 czerwca 2015	%		
Amortyzacja	9 934	18%	10 858	18%	(924)	-8,5%
Koszty osobowe	17 184	31%	13 384	22%	3 800	28,4%
Inne koszty osobowe	4 020	7%	4 171	7%	(150)	-3,6%
Czysze i inne opłaty eksploatacyjne	3 076	6%	3 878	7%	(802)	-20,7%
Opłaty i podatki	6 984	13%	11 459	19%	(4 475)	-39,1%
<i>w tym opłaty do KNF</i>	6 613	12%	11 100	19%	(4 487)	-40,4%
Usługi obce	11 780	21%	13 692	23%	(1 912)	-14,0%
Inne koszty operacyjne	1 899	4%	2 193	4%	(294)	-13,4%
Razem	54 878	100%	59 634	100%	(4 756)	-8,0%

Źródło: Spółka

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

Amortyzacja

Koszty amortyzacji w I półroczu 2016 r. wyniosły 12,9 mln zł, w stosunku do 12,8 mln zł w I półroczu 2015 r. Wzrost kosztów amortyzacji w stosunku do I półrocza 2015 r. jest wypadkową wyższych o 0,9 mln zł kosztów amortyzacji w TGE, niższych o 0,9 mln zł kosztów amortyzacji w GPW spowodowanych zakończeniem w 2015 r. amortyzacji środków trwałych związanych z systemem transakcyjnym UTP oraz wyższych o 0,1 mln zł kosztów w BondSpot S.A.

Koszty osobowe i inne koszty osobowe

Koszty osobowe i inne koszty osobowe w I półroczu 2016 r. wyniosły 34,9 mln zł w porównaniu do 32,6 mln zł w I półroczu 2015 r.

Wyższe koszty osobowe GPW w bieżącym okresie w stosunku do I półrocza 2015 roku wynikają z wystąpienia w bieżącym roku kosztów reorganizacyjnych (1,5 mln zł), natomiast pomniejszenia kosztów osobowych w ubiegłym roku poprzez rozwiązanie rezerw na odprawy emerytalno-rentowe oraz rezerw na nagrody jubileuszowe z uwagi na zmianę systemu nagród jubileuszowych oraz odpraw emerytalno-rentowych (3,3 mln zł).

Zatrudnienie w Grupie na dzień 30 czerwca 2016 r. wyniosło 349 etatów.

Tabela 19: Informacja o zatrudnieniu w Grupie GPW

Liczba etatów	Stan na dzień		
	30 czerwca 2016	31 grudnia 2015	30 czerwca 2015
GPW	198	201	203
Spółki zależne	151	150	152
Razem	349	351	355

Źródło: Spółka

Czysze i inne opłaty eksploatacyjne

Czysze i opłaty eksploatacyjne w I półroczu 2016 r. wyniosły 4,5 mln zł, w porównaniu do 5,2 mln zł w I półroczu 2015 r. Z końcem maja 2015 r. zostały rozwiązane umowy najmu na sale

NewConnect, Catalyst oraz archiwum w budynku Centrum Giełdowego, co obniżyło koszty czynszów i opłat eksploatacyjnych o ok. 100 tys. zł miesięcznie począwszy od czerwca 2015 r.

Opłaty i podatki

W I półroczu 2016 r. opłaty i podatki wyniosły 12,1 mln zł, wobec 12,4 mln zł poniesionych w I półroczu 2015 r. Główną część ww. kosztów stanowią opłaty wnoszone na rzecz KNF z tytułu sprawowania nadzoru nad rynkiem kapitałowym (11,2 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 rok, w I półroczu 2016 roku ujęta jest cała szacowana wysokość opłaty rocznej dla KNF. Wysokość tej opłaty w I półroczu 2016 w stosunku do I półrocza 2015 to wypadkowa spadku opłat dla KNF ponoszona przez GPW o 4,5 mln zł, wzrostu opłat dla KNF ponoszonych przez Grupę TGE o 4,1 mln zł i wzrostu opłat ponoszonych przez BondSpot o 0,1 mln zł. Choć poziom opłaty na rzecz KNF dla Grupy GK GPW w omawianych okresach są na bardzo zbliżonym poziomie to należy mieć na uwadze fakt, że w I półroczu 2016 roku ujęto całość rocznych szacowanych kosztów natomiast w 2015 roku była to wysokość kosztów przypadających wyłącznie na I półrocze 2015 roku.

Ustawa z dnia 12 czerwca 2015 r. o zmianie ustawy o nadzorze nad rynkiem kapitałowym oraz niektórych innych ustaw znacząco rozszerza krąg podmiotów finansujących nadzór (m. in. o banki, firmy ubezpieczeniowe, TFI, spółki publiczne, domy maklerskie i zagraniczne firmy inwestycyjne) i zmieniała wysokości kontrybucji poszczególnych podmiotów. W efekcie wysokość kosztów ponoszonych z tego tytułu przez Grupę GPW może znacząco spaść w 2016 r. i w latach kolejnych w stosunku do 2015 r., kiedy to wyniosły 22,0 mln zł. (w ramach GK GPW o ok. połowę w porównaniu do 2015 r.) Jednocześnie, od 1 stycznia 2016 r. GPW obniżyła opłatę transakcyjną od obrotu akcjami, prawami do akcji i tytułami uczestnictwa funduszy typu ETF w części naliczanej od wartości zlecenia do 100 tys. zł z 0,033% do 0,029%, co ma na celu przeniesienie oszczędności wynikających ze zmiany struktury opłat na KNF na rzecz podmiotów aktywnych na tym rynku. Ograniczenie opłat na rzecz KNF w powiązaniu z obniżką opłat od obrotu wprowadzoną przez GPW, przełoży się na równoległy spadek zarówno przychodów, jak i kosztów operacyjnych w GK GPW w skali całego 2016 r.

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. Dotychczas GPW ujmowała 1/12 rocznych opłat na rzecz KNF w kolejnych miesiącach roku. Począwszy od 2016 r. GK GPW zobowiązanie i koszty z tytułu opłat na rzecz KNF będzie ujmować w całości w I kw. danego roku. W wyniku zmiany sposobu prezentacji opłat rocznych na rzecz KNF koszty operacyjne GK GPW w I półroczu 2016 r. zawierają całą opłatę w wysokości 11 mln zł. Natomiast w II półroczu 2016 r. koszty operacyjne GK GPW nie będą zawierały opłaty rocznej na rzecz KNF a przez to będą niższe o ok. 2,7 mln zł kwartalnie w porównaniu z sytuacją gdyby były one rozkładane równomiernie w ciągu roku. Zmiana ta jest czysto prezentacyjnym przesunięciem kwot pomiędzy kwartałami. W skali roku nie będzie ona miała wpływu na wyniki GK GPW.

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 uiszczą ją w terminie do dnia 30 września danego roku kalendarzowego.

Usługi obce

Koszty usług obcych w I półroczu 2016 r. wyniosły 17,0 mln zł, w porównaniu do 18,9 mln zł w I półroczu 2015 r. (spadek o 10,0%).

Tabela 20: Skonsolidowane koszty usług obcych Grupy i ich struktura w pierwszych półroczach lat 2015 i 2016

w tys. zł, %	Okres 6 miesięcy zakończony				Zmiana (6M 2016 vs 6M 2015)	Dynamika (%) (6M 2016 vs 6M 2015)
	30 czerwca 2016	%	30 czerwca 2015	%		
Koszty IT:	10 059	59%	9 544	50%	515	5,4%
<i>Utrzymanie infrastruktury IT</i>	6 341	37%	5 844	31%	498	8,5%
<i>Usługi na rzecz utrzymania rynku TBSP</i>	755	4%	585	3%	170	29,1%
<i>Łącza transmisji danych</i>	2 871	17%	2 912	15%	(41)	-1,4%
<i>Modyfikacja oprogramowania</i>	92	1%	203	1%	(111)	-54,8%
Utrzymanie budynku i urządzeń biurowych:	1 183	7%	1 197	6%	(14)	-1,2%
<i>Remonty, konserwacja, serwis instalacji</i>	294	2%	306	2%	(12)	-4,0%
<i>Ochrona</i>	428	3%	412	2%	16	3,9%
<i>Sprzątanie</i>	240	1%	235	1%	5	2,3%
<i>Telefonia stacjonarna i komórkowa</i>	221	1%	244	1%	(23)	-9,5%
Leasing, najem i eksploatacja samochodów	276	2%	207	1%	69	33,4%
Usługi transportowe	90	1%	66	0%	24	36,0%
Promocja, edukacja i rozwój rynku	2 417	14%	3 183	17%	(767)	-24,1%
Wspieranie płynności rynku	242	1%	479	3%	(237)	-49,5%
Doradztwo (w tym: usługi audytorskie, obsługa prawna, doradztwo biznesowe)	1 510	9%	2 682	14%	(1 172)	-43,7%
Serwisy informacyjne	371	2%	310	2%	61	19,7%
Szkolenia	242	1%	387	2%	(145)	-37,4%
Oplaty pocztowe	41	0%	38	0%	3	7,7%
Oplaty bankowe	74	0%	59	0%	15	24,8%
Tłumaczenia	147	1%	161	1%	(14)	-8,9%
Pozostałe	362	2%	600	3%	(238)	-39,6%
Razem	17 014	100%	18 914	100%	(1 900)	-10,0%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

Spadek kosztów usług obcych w stosunku do poprzedniego półrocza dotyczył przede wszystkim GPW (spadek o 1,9 mln zł). Spadek kosztów GPW S.A., wynikał z niższych o 0,6 mln zł kosztów utrzymania infrastruktury IT, niższych o 0,7 mln zł kosztów doradztwa, niższych o 0,3 mln zł kosztów promocji związanych z projektami rozwojowymi i wizerunkowymi GPW, niższych o 0,2 mln zł kosztów wspierania płynności rynku, oraz niższych po 0,1 mln zł kosztów szkoleń oraz leasingu i eksploatacji samochodów służbowych.

Inne koszty operacyjne

Inne koszty operacyjne w I półroczu 2016 r. wyniosły 2,7 mln zł w stosunku do 3,2 mln zł poniesionych w porównywalnym okresie 2015 roku. Na kwotę kosztów w bieżącym okresie składały się w głównej mierze koszty zużycia materiałów i energii w kwocie 1,5 mln zł, składki członkowskie na organizacje branżowe 0,3 mln zł, ubezpieczenia majątkowe 0,1 mln zł, podróże służbowe 0,5 mln zł.

Spadek kosztów w I półroczu 2016 r. był związany przede wszystkim z niższymi o 0,3 mln zł kosztami podróży służbowych oraz po 0,1 mln zł składek członkowskich, ubezpieczeń majątkowych i wyjazdów na konferencje.

POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY

Pozostałe przychody Grupy w I półroczu 2016 r. wyniosły 0,3 mln zł, w porównaniu do 0,9 mln zł w I półroczu 2015 r. Na pozostałe przychody składają się otrzymane odszkodowania,

zysk ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych, odwrócenie odpisów aktualizujących należności oraz wartość inwestycji.

Pozostałe koszty Grupy w I półroczu 2016 r. wyniosły 0,6 mln zł, w porównaniu do 1,8 mln zł w I półroczu 2015 r. Na pozostałe koszty składają się przekazane darowizny, strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych, odpisy aktualizujące należności oraz wartość inwestycji oraz rezerwy na odszkodowania.

PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

Przychody finansowe Grupy w I półroczu 2016 r. wyniosły 7,2 mln zł, natomiast w I półroczu 2015 r. 6,1 mln zł. Na przychody z działalności finansowej składają się głównie odsetki z tytułu lokat bankowych, nadwyżka dodatnich różnic kursowych oraz przeszacowanie udziałów w spółce stowarzyszonej Aquis (3,1 mln zł) w wyniku podwyższenia kapitału.

Łączne **koszty finansowe** Grupy w I półroczu 2016 r. wyniosły 4,1 mln zł w porównaniu do 4,7 mln zł w I półroczu 2015 r. Główny składnik kosztów finansowych to odsetki od wyemitowanych obligacji.

W grudniu 2011 r. i lutym 2012 r. GPW wyemitowała obligacje o łącznej wartości nominalnej równej 245,0 mln zł. Termin wykupu obligacji to 2 stycznia 2017 r. Obligacje oprocentowane są wg zmiennej stopy procentowej WIBOR 6M + 1,17%, okresy płatności odsetek są półroczne.

Dnia 18 września 2015 r. GPW poinformowała, iż zamierza podjąć działania zmierzające do nabycia od ich posiadaczy, wyemitowanych przez GPW obligacji serii A i B w celu ich umorzenia. Dnia 29 września 2015 r. Zarząd GPW podjął uchwałę w sprawie emisji niezabezpieczonych obligacji na okaziciela serii C. Obligacje zostały wyemitowane 6 października 2015 r.

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

Dnia 12 października 2015 r. GPW zakończyła proces nabywania od ich posiadaczy wyemitowanych przez nią obligacji serii A i B, po cenie nabycia wynoszącej 101,20 zł za jedną obligację. W dniach 6-12 października 2015 r. zostały nabyte 1 245 163 obligacje, których łączna wartość nabycia wyniosła 126 010 495,60 zł. Przedterminowy częściowy wykup obligacji serii A i B został realizowany ze środków pozyskanych przez GPW w wyniku emisji obligacji serii C.

Odsetki związane z obsługą zadłużenia z tytułu emisji obligacji stanowią główne obciążenie finansowe Spółki. Oprocentowanie obligacji serii A i B wynosi 2,94% w skali roku w I półroczu 2016 r., w porównaniu do 3,22% w I półroczu 2015 r. Obligacje serii C są oprocentowane według stałej stopy procentowej w wysokości 3,19% w skali roku.

UDZIAŁ W ZYSKACH JEDNOSTEK STOWARZYSZONYCH

Udział Grupy w stratach jednostek stowarzyszonych w I półroczu 2016 r. wyniósł 0,01 mln zł w porównaniu do straty w wysokości 0,1 mln zł w I półroczu 2015 r.

W I półroczu 2016 r. udział Grupy w zysku **Grupy KDPW** wyniósł 2,4 mln zł, w porównaniu do zysku w I półroczu 2015 r. w wysokości 2,9 mln zł.

Udział w zysku netto **Centrum Giełdowego** wyniósł w I półroczu 2016 r. 0,14 mln zł, w porównaniu do zysku w wysokości 0,28 mln zł w I półroczu 2015 r. Wahania wyników Centrum Giełdowego w analizowanych okresach są głównie spowodowane różnicami kursowymi oraz

terminami i wysokością spłat, zawiązanych z posiadanym przez spółkę kredytem denominowanym w USD.

W I półroczu 2016 r. udział Grupy w stracie **Aquis Exchange Ltd** wyniósł 2,5 mln zł, w porównaniu do 3,3 mln zł w I półroczu 2015 r.

Ze względu na emisję nowej transzy akcji, w której GPW nie brała udziału, udział GPW w liczbie akcji spółki Aquis spadł z poziomu 31,01% na dzień 31 grudnia 2015 r. do poziomu 26,89% na dzień 30 czerwca 2016 r. Jednocześnie udział GPW w prawach majątkowych i prawach głosu spadł z poziomu 26,33% do poziomu 23,30%.

Tabela 21: Zyski/straty jednostek stowarzyszonych

tys. zł	Okres 6 miesięcy zakończony		Zmiana (6M 2016 vs 6M 2015)	Dynamika (%) (6M 2016 vs 6M 2015)
	30 czerwca 2016	30 czerwca 2015		
Grupa KDPW S.A.	7 863	8 726	(863)	-9,9%
Centrum Giełdowe S.A.	575	1 127	(552)	-49,0%
Aquis Exchange Ltd	(9 616)	(11 143)	1 527	-13,7%
Razem	(1 178)	(1 290)	112	-8,7%

Źródło: Spółka

Tabela 22: Udział GPW w wyniku jednostek stowarzyszonych

tys. zł	Okres 6 miesięcy zakończony		Zmiana (6M 2016 vs 6M 2015)	Dynamika (%) (6M 2016 vs 6M 2015)
	30 czerwca 2016	30 czerwca 2015		
Grupa KDPW S.A.	2 376	2 909	(533)	-18,3%
Centrum Giełdowe S.A.	143	279	(137)	-49,0%
Aquis Exchange Ltd	(2 532)	(3 312)	780	-23,6%
Razem	(14)	(124)	110	-88,7%

Źródło: Spółka

PODATEK DOCHODOWY

Podatek dochodowy Grupy w I półroczu 2016 r. wyniósł 13,9 mln zł, w porównaniu do 15,2 mln zł w I półroczu 2015 r. **Efektywna stawka** podatkowa w analizowanych okresach wyniosła odpowiednio: 18,7%, i 18,8%% wobec 19-procentowej stawki podatku dochodowego w Polsce.

Podatek dochodowy **zapłacony** przez Grupę w I półroczu 2016 r. wyniósł 13,0 mln zł w porównaniu do 1,9 mln zł w I półroczu 2015 r.

V. Czynniki i zdarzenia nietypowe

ZMIANA SYSTEMU FINANSOWANIA NADZORU NAD RYNKIEM KAPITAŁOWYM

Ustawa z dnia 12 czerwca 2015 r. o zmianie ustawy o nadzorze nad rynkiem kapitałowym oraz niektórych innych ustaw znacząco rozszerza krąg podmiotów finansujących nadzór (m. in. o banki, firmy ubezpieczeniowe, TFI, spółki publiczne, domy maklerskie i zagraniczne firmy inwestycyjne) i zmieniała wysokości kontrybucji poszczególnych podmiotów. W efekcie wysokość kosztów ponoszonych z tego tytułu przez Grupę GPW może znacząco spaść w 2016 r. i w latach kolejnych w stosunku do 2015 r., kiedy to wyniosły 22,0 mln zł. 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. Jednocześnie, od 1 stycznia 2016 r. GPW obniżyła opłatę transakcyjną od obrotu akcjami, prawami do akcji i tytułami uczestnictwa funduszy typu ETF w części naliczanej od wartości zlecenia do 100 tys. zł z 0,033% do 0,029%, co ma na celu przeniesienie oszczędności wynikających ze zmiany struktury opłat na KNF na rzecz podmiotów aktywnych na tym rynku. Ograniczenie opłat na rzecz KNF (w ramach GK GPW o ok. połowę w porównaniu do 2015 r.) w powiązaniu z obniżką opłat od obrotu wprowadzoną przez GPW, przełoży się na równoległy spadek zarówno przychodów, jak i kosztów operacyjnych w GK GPW w skali całego 2016 r.

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. Dotychczas 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 całłościowa kwota opłaty rocznej na rzecz KNF obciążać będzie wyniki GK GPW każdego pierwszego kwartału.

W wyniku zmiany sposobu prezentacji opłat na rzecz KNF koszty operacyjne GK GPW w I półroczu 2016 r. zawierają całą roczną opłatę w wysokości 11 mln zł, która została ujęta już w I kwartale 2016 r. Natomiast począwszy od II kwartału 2016 r. koszty operacyjne GK GPW nie zawierają opłaty rocznej na rzecz KNF, a przez to są niższe o ok. 2,7 mln zł kwartalnie w porównaniu z sytuacją gdyby były one rozkładane równomiernie w ciągu roku. Zmiana ta jest czysto prezentacyjnym przesunięciem kwot pomiędzy kwartałami. W skali roku nie będzie ona miała wpływu na wyniki GK GPW. Podobna sytuacja ma miejsce w przypadku spółki stowarzyszonej KDPW, co ma wpływ na wysokość udziału GK GPW w wynikach spółek stowarzyszonych. Wynik KDPW za I półrocze 2016 r. zawiera całość opłat na rzecz KNF w 2016 r. w wysokości 9,3 mln zł.

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.

VI. Struktura aktywów i pasywów Grupy

Suma bilansowa Grupy wyniosła 1,1 mld zł na koniec I półrocza 2016 r. w porównaniu do 1,1 mld zł na koniec I półrocza 2015 r.

AKTYWA

Aktywa trwałe Grupy na 30 czerwca 2016 r. osiągnęły poziom 579,6 mln zł w porównaniu do 580,6 mln zł na 31 grudnia 2015 r. oraz 572,3 mln zł na 30 czerwca 2015 r. Tym samym, stanowiły one odpowiednio 51%, 57% oraz 52% aktywów ogółem na koniec badanych okresów. W stosunku do końca poprzedniego roku, nieznacznie zmniejszyła się wartość środków trwałych Grupy ze względu na amortyzację w GPW oraz TGE.

Aktywa obrotowe Grupy na koniec I półrocza 2016 r. wyniosły 542,8 mln zł, w porównaniu do 442,2 mln zł na koniec 2015 r. oraz 519,7 mln zł na koniec I półrocza 2015 r. Tym samym stanowiły one odpowiednio: 49%, 43% oraz 48% aktywów ogółem. Na zmianę poziomu aktywów obrotowych w stosunku do końca roku 2015 wpłynęły m.in. następujące czynniki:

- wzrost środków pieniężnych w Grupie TGE o 88,9 mln zł, częściowo w wyniku spadku należności handlowych, a częściowo wypracowanych w ramach działalności operacyjnej,
- wzrost środków pieniężnych w GPW o 51,7 mln zł wypracowanych w ramach działalności operacyjnej (przy podobnym poziomie należności handlowych).

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

w tys. zł	Stan na dzień					
	30 czerwca 2016	%	31 grudnia 2015	%	30 czerwca 2015	%
Aktywa trwałe	579 574	51%	580 645	57%	572 263	52%
Rzeczowe aktywa trwałe	121 539	11%	125 229	12%	112 059	10%
Wartości niematerialne	258 057	23%	261 728	26%	265 565	24%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	191 412	17%	188 570	18%	190 057	17%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 041	0%	-	-	-	0%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	290	0%	282	0%	204	0%
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	5 235	0%	4 836	0%	4 378	0%
Aktywa obrotowe	542 795	49%	442 170	43%	519 743	48%
Zapasy	73	0%	135	0%	133	0%
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	234	0%	369	0%	77	0%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	40 730	4%	81 273	8%	61 380	6%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	0%	-	0%	10 573	1%
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	0%	-	0%	807	0%
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	-	0%	-	0%	-	0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	501 758	45%	360 393	35%	446 773	41%
Aktywa razem	1 122 369	100%	1 022 815	100%	1 092 006	100%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

PASYWA

Kapitał własny Grupy na koniec I półrocza 2016 r. osiągnął poziom 682,5 mln zł w porównaniu z 721,3 mln zł na koniec 2015 r. oraz 664,0 mln zł na koniec I półrocza 2015 r. Stanowił on tym samym odpowiednio 61%, 71% oraz 61% pasywów Grupy ogółem.

Zobowiązania długoterminowe Grupy wyniosły 137,5 mln zł na koniec I półrocza 2016 r., 258,8 mln zł na koniec IV kwartału 2015 r. oraz 255,2 mln zł na koniec I półrocza 2015 r., stanowiąc tym samym odpowiednio: 12%, 25% oraz 23% pasywów Grupy ogółem. Zobowiązania długoterminowe Grupy stanowią głównie zobowiązania GPW z tytułu emisji obligacji. Spadek zobowiązań długoterminowych w stosunku do końca 2015 r. wynika z przekwalifikowania zobowiązań z tytułu emisji obligacji serii A i B do zobowiązań krótkoterminowych w związku z ich datą wykupu przypadającą na 2 stycznia 2017 r.

Zobowiązania krótkoterminowe Grupy wyniosły na koniec I półrocza 2016 r. 302,4 mln zł, w porównaniu do 42,7 mln zł na koniec 2015 r. oraz 172,7 mln zł na koniec I półrocza 2015 r., stanowiąc tym samym odpowiednio 27%, 4% oraz 16% pasywów Grupy ogółem. W stosunku do końca poprzedniego roku, wzrosły zobowiązania z tytułu emisji obligacji w wyniku przekwalifikowania zobowiązań z tytułu emisji obligacji serii A i B do zobowiązań krótkoterminowych, w związku z ich datą wykupu przypadającą na 2 stycznia 2017 r. Dodatkowo, wzrosły pozostałe zobowiązania krótkoterminowe z tytułu podatku VAT w Grupie TGE w związku z charakterystyką zawieranych transakcji oraz zobowiązanie z tytułu wypłaty dywidendy w GPW. Wzrost rozliczeń międzyokresowych związany jest z opłatami rocznymi od emitentów księgowanymi w pierwszym kwartale roku, a następnie rozliczanymi w czasie. Ponadto wzrosły rozliczenia międzyokresowe w związku z zakwalifikowaniem całości zobowiązania z tytułu opłat rocznych na rzecz KNF w I kw. 2016 r.

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

w tys. zł	Stan na dzień					
	30 czerwca 2016	%	31 grudnia 2015	%	30 czerwca 2015	%
Kapitał własny	682 536	61%	721 267	71%	664 044	61%
Kapitał podstawowy	63 865	6%	63 865	6%	63 865	6%
Pozostałe kapitały	1 560	0%	1 455	0%	1 465	0%
Zyski zatrzymane	616 614	55%	655 401	64%	597 769	55%
Udziały niekontrolujące	497	0%	546	0%	945	0%
Zobowiązania długoterminowe	137 461	12%	258 799	25%	255 246	23%
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	123 669	11%	243 800	24%	244 309	22%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4 686	0%	4 046	0%	2 327	0%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	58	0%	84	0%	113	0%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 824	1%	10 869	1%	8 497	1%
Zobowiązania krótkoterminowe	302 372	27%	42 749	4%	172 716	16%
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	121 047	11%	682	0%	-	0%
Zobowiązania handlowe	6 288	1%	8 597	1%	19 634	2%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	10 379	1%	9 457	1%	9 584	1%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	55	0%	55	0%	79	0%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	10 920	1%	2 833	0%	7 130	1%
Rozliczenia międzyokresowe	31 021	3%	7 263	1%	18 054	2%
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	649	0%	621	0%	1 282	0%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	122 013	11%	13 241	1%	116 683	11%
Zobowiązania przeznaczone do sprzedaży	-	0%	-	0%	270	-
Kapitał własny i zobowiązania razem	1 122 369	100%	1 022 815	100%	1 092 006	100%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE

W pierwszych sześciu miesiącach 2016 r. Grupa uzyskała dodatnie przepływy pieniężne z **działalności operacyjnej** o wartości 147,1 mln zł, w porównaniu do dodatnich przepływów w wysokości 64,9 mln zł w analogicznym okresie 2015 r. Na wyższy poziom przepływów z działalności operacyjnej w I półroczu 2016 r. wpływ miał przede wszystkim spadek należności z tytułu rozrachunków publiczno-prawnych w TGE wynikających z rozliczeń podatku VAT oraz wzrost rozliczeń międzyokresowych w GPW i TGE.

Przepływy z **działalności inwestycyjnej** w pierwszych sześciu miesiącach 2016 r. osiągnęły ujemną wartość równą 2,1 mln zł, w porównaniu do ujemnych przepływów w wysokości 3,4 mln zł w I półroczu 2015 r.

W pierwszych sześciu miesiącach 2016 r. przepływy z **działalności finansowej** osiągnęły ujemną wartość wynoszącą 3,8 mln zł, w porównaniu do minus 4,1 mln zł w I półroczu 2015 r. Ujemne przepływy dotyczyły w głównej mierze płatności odsetek z tytułu wyemitowanych obligacji.

Tabela 25: Skonsolidowane przepływy pieniężne

tys. zł	Przepływy za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2016	2015
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	147 114	64 892
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(2 081)	(3 424)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	(3 797)	(4 087)
Zwiększenie (zmniejszenie) środków pieniężnych netto	141 236	57 381
<i>Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach</i>	<i>129</i>	<i>350</i>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	360 393	389 042
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	501 758	446 773

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

NAKŁADY INWESTYCYJNE

Nakłady inwestycyjne Grupy w pierwszym półroczu 2016 r. wyniosły łącznie 5,9 mln zł, z czego 4,3 mln zł stanowiły nakłady na środki trwałe, a 1,6 mln zł na wartości niematerialne. Dla porównania, w pierwszych sześciu miesiącach 2015 r. nakłady inwestycyjne Grupy wyniosły łącznie 6,9 mln zł, z czego 2,6 mln zł stanowiły nakłady na środki trwałe, a 4,3 mln zł na wartości niematerialne.

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

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

VII. Analiza wskaźnikowa

WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA ORAZ FINANSOWANIA SPÓŁKI

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym zadłużenie Grupy nie stanowiło zagrożenia dla jej działalności oraz zdolności do terminowego wywiązywania się z zobowiązań. Wartość wskaźnika stosunku długu netto do zysku EBITDA pozostała ujemna w porównywanych okresach, z uwagi na poziom środków płynnych GK GPW przewyższających poziom zobowiązań oprocentowanych (wartość netto długu mniejsza od zera). Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego nieznacznie spadł w porównaniu do stanu na koniec I półrocza 2015 r. w wyniku wzrostu wartości kapitałów własnych. W pierwszych sześciu miesiącach 2016 r. Grupa nie pozyskiwała dodatkowego kapitału obcego.

WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI

Wskaźnik bieżącej płynności na koniec I półrocza 2016 r. wynosił 1,8; jego spadek jest wynikiem przekwalifikowania do zobowiązań krótkoterminowych zobowiązań z tytułu emisji obligacji serii A i B. Nadal pozostaje on jednak na bezpiecznym poziomie.

Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek z tyt. emisji obligacji spadł nieznacznie w porównaniu do I półrocza 2015 r. w wyniku spadku zysku EBITDA Grupy. Grupa wygenerowała przepływy z działalności operacyjnej pozwalające wielokrotnie pokryć bieżące zobowiązania z tytułu emisji obligacji.

WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI

Wskaźniki rentowności są nieznacznie niższe w porównaniu do I półrocza 2015 r. w wyniku spadku przychodów ze sprzedaży. Niższy poziom wskaźnika rentowności aktywów ogółem (ROA) w stosunku do końca I półrocza 2015 r. wynika ze wzrostu średniego poziomu aktywów oraz niższego poziomu zysku netto Grupy za ostatnie 12 miesięcy.

Tabela 26: Podstawowe wskaźniki Grupy GPW

		Dane na dzień / za okres 6 miesięcy zakończony	
		30 czerwca 2016	30 czerwca 2015
Wskaźniki zadłużenia oraz finansowania Grupy			
Dług netto / EBITDA	1), 2)	(3,1)	(2,3)
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	3)	35,9%	36,8%
Wskaźniki płynności			
Wskaźnik bieżącej płynności finansowej	4)	1,8	3,0
Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek z tyt. emisji obligacji	5)	22,3	23,5
Wskaźniki rentowności			
Rentowność EBITDA	6)	54,0%	55,7%
Rentowność operacyjna	7)	45,7%	47,9%
Rentowność netto	8)	38,8%	39,5%
Cost / income	9)	54,1%	51,5%
ROE	10)	17,6%	17,6%
ROA	11)	10,7%	11,4%

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

2) EBITDA = zysk operacyjny Grupy GPW + amortyzacja (za okres 6 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 do kwietnia 2015 r. przepisami Ustawy prawo energetyczne obowiązek ten należało realizować do 31 marca roku następującego po roku, za który realizowany jest obowiązek. Ustawa z 20 lutego 2015 r. o odnawialnych źródłach energii wprowadziła zmiany w zakresie tego terminu, zgodnie z którymi umorzenie zielonych świadectw pochodzenia OZE (względnie uiszczenie opłaty zastępczej), za okres od 1 stycznia 2015 r. do 3 kwietnia 2015 r., możliwe było wyłącznie w terminie do 31 marca 2016 r. Natomiast wykonanie tego obowiązku za okres od 4 kwietnia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. możliwe było w terminie do 30 czerwca 2016 r. W kolejnych latach w całości obowiązek ten będzie realizowany do 30 czerwca. W przypadku Kogeneracji (świadectwa czerwone, żółte i fioletowe) obowiązek ten, od 2015 r., także może być realizowany do 30 czerwca danego roku za rok poprzedni (wcześniej do 31 marca). W związku z powyższym obrót w pierwszej części roku jest stosunkowo wyższy w porównaniu do drugiej części roku.

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

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

IX. Pozostałe informacje

ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE I AKTYWA WARUNKOWE

Na dzień 30 czerwca 2016 r. w Grupie Kapitałowej GPW nie występowały zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe.

INFORMACJA O TOCZĄCYCH SIĘ POSTĘPOWANIACH

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

TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W pierwszych sześciu miesiącach 2016 r. GPW oraz jednostki powiązane GPW nie zawierały istotnych transakcji na warunkach innych niż rynkowe.

W dniu 25 maja 2016 roku ZWZ Spółki BondSpot S.A. podjęło uchwałę o przeznaczeniu części zysku netto za 2015 rok w kwocie 2 mln zł na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy. Dywidenda należna GPW zgodnie z posiadaną liczbą akcji na dzień podjęcia uchwały wynosiła 1.940,0 tys. zł. Dzień wypłaty dywidendy ustalono na 19 lipca 2016 roku.

W dniu 22 czerwca 2016 roku ZWZ Spółki Centrum Giełdowe S.A. podjęło decyzje o przeznaczeniu części zysku netto za 2015 rok w kwocie 606 tys. zł na wypłatę dywidendy. Wysokość dywidendy przypadająca GPW to kwota 150 tys. zł. Dzień wypłaty dywidendy ustalono na 30 czerwca 2016 rok.

10 czerwca 2016 r. GPW wraz z pozostałymi akcjonariuszami Aquis zawarła umowę dotyczącą akcji Aquis Exchange Limited. W ramach podpisanego aneksu do umowy akcjonariuszy GPW zobowiązała się do warunkowej sprzedaży całego pakietu akcji Aquis po cenie 37 GBP za akcję. Ww. opcja call może zostać wykonana przez akcjonariuszy Aquis w przypadku negatywnej decyzji GPW dotyczącej przeprowadzenia oferty publicznej lub w przypadku negatywnej decyzji GPW dotyczącej ewentualnej restrukturyzacji Aquis koniecznej do przeprowadzenia oferty publicznej. Opcja call jest ważna do końca listopada 2017 r. i później wygasa.

W I półroczu 2016 r. miała miejsce emisja akcji Aquis Exchange Limited po cenie 18,50 GBP za jedną akcję, a więc wyższej niż cena zapłacona przez GPW (13,02 GBP za akcję). W wyniku emisji, w której GPW nie brała udziału, udział GPW w liczbie akcji spółki Aquis spadł z poziomu 31,01% na dzień 31 grudnia 2015 r. do poziomu 26,89% na dzień 30 czerwca 2016 r. Jednocześnie udział GPW w prawach majątkowych i prawach głosu spadł z poziomu 26,33% do poziomu 23,30%.

W maju 2016 r. TGE udzieliła krótkoterminowej pożyczki spółce zależnej InfoEngine S.A. w kwocie 300 tys. zł. Pożyczka miała na celu sfinansowanie bieżącej działalności spółki. Oprocentowanie pożyczki wyniosło 2,00% w skali roku. Pożyczka została udzielona na okres do 31 marca 2017 r.

WYPŁATA DYWIDENDY

W dniu 22 czerwca 2016 roku ZWZ GPW podjęło uchwałę wypłaty dywidendy w kwocie 99.054 tys. zł, przy czym z zysku za 2015 rok zostanie wypłacona kwota 96.536 tys. zł a pozostała część

tj. 2.518 tys. zł zostanie wypłacone z kapitału rezerwowego. Wysokość dywidendy przypadająca na 1 akcję wynosi 2,36 zł. Dniem dywidendy ustalono 20 lipca 2016 r., a dzień wypłaty dywidendy ustalono na 4 sierpnia 2016 r.

Dywidenda należna Skarbowi Państwa wynosi 34 665 tys. zł.

UDZIELONE PORĘCZENIA I GWARANCJE

W pierwszych sześciu miesiącach 2016 r. Grupa nie udzieliła poręczeń ani gwarancji.

MOŻLIWOŚĆ REALIZACJI WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ

Grupa nie przekazywała do publicznej wiadomości prognoz wyników na 2016 r.

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

Po dniu bilansowym nie nastąpiły inne wydarzenia, które mogłyby znacznie wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta.

CZYNNIKI, KTÓRE BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU

- w wyniku zmiany sposobu prezentacji opłat na rzecz KNF koszty operacyjne GK GPW w I kw. 2016 r. zawierają całą opłatę w wysokości 11,2 mln zł. Natomiast w II kwartale i w kolejnych kwartałach 2016 r. koszty operacyjne GK GPW nie zawierają i nie będą zawierały opłaty rocznej na rzecz KNF a przez to będą niższe o ok. 2,7 mln zł kwartalnie w porównaniu z sytuacją gdyby były one rozkładane równomiernie w ciągu roku. Zmiana ta jest czysto prezentacyjnym przesunięciem kwot pomiędzy kwartałami. W skali roku nie będzie ona miała wpływu na wyniki GK GPW. Podobna sytuacja ma miejsce w przypadku spółki stowarzyszonej KDPW, co ma wpływ na wysokość udziału GK GPW w wynikach spółek stowarzyszonych. Wynik KDPW za I kw. 2016 r. zawiera całość opłat na rzecz KNF w 2016 r. w wysokości 9,3 mln zł.
- regulacje Markets in Financial Instruments Directive II (MiFID II) opracowane przez Komisję Europejską, które nakładają na instytucje finansowe nowe wymogi. Dostosowanie systemu transakcyjnego i działalności GK GPW do ww. regulacji będzie skutkowało poniesieniem pewnych dodatkowych nakładów inwestycyjnych i kosztów operacyjnych w 2016 - 2017. GK GPW analizuje obecnie niezbędne zasoby, wydatki oraz szanse biznesowe związane z wdrażaniem MIFID II.
- 5 października 2015 Turquoise, wielostronna platforma obrotu (MTF) z siedzibą w Londynie zaoferowała swoim klientom możliwość obrotu akcjami polskich spółek z indeksu WIG30. Nie można wykluczyć, że niektórzy inwestorzy będą obracać akcjami polskich spółek na Turquoise.
- rozpoczęcie obrotu na finansowym rynku towarowym co przekłada się na wzrost kosztów operacyjnych i nakładów inwestycyjnych i powinno się przełożyć na stopniowy wzrost przychodów.
- utworzenie rynku instrumentów finansowych w TGE, które wymagać będzie od IRGiT o uzyskania statusu tzw. centralnego kontrahenta (CCP). Rozporządzenie Komisji Europejskiej dotyczące instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym, kontrahentów centralnych i repozytoriów transakcji (EMIR) nakłada na IRGiT obowiązki co do wysokości kapitałów własnych. W ocenie spółki wymogi dotyczące poziomu kapitałów własnych wynikające z tej regulacji są spełnione i nie w związku z tym Spółka nie przewiduje istotnych nakładów na podwyższenie kapitału.
- 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 miałoby 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.
- prowadzone w kolejnych kwartałach projekty inwestycyjne, w tym projekt wdrożenia systemu transakcyjnego X-Stream w TGE.

INNE ISTOTNE INFORMACJE

W dniu 12 stycznia 2016 r. Walne Zgromadzenie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjęło uchwałę w sprawie powołania Pani Małgorzaty Zaleskiej na stanowisko Prezesa Zarządu Giełdy.

Komisja Nadzoru Finansowego („KNF”) na posiedzeniu w dniu 9 lutego 2016 r. udzieliła zgody na zmianę w składzie Zarządu Giełdy, polegającą na powołaniu Pani Małgorzaty Zaleskiej na stanowisko Prezesa Zarządu Spółki. Zmiana w składzie Zarządu Giełdy obowiązuje od dnia doręczenia Spółce decyzji KNF tj. od 10 lutego 2016 r.

W dniu 16 marca 2016 r. Pan Karol Półtorak, Wiceprezes Zarządu GPW, złożył rezygnację z pełnionej funkcji.

Na posiedzeniu w dniu 16 marca 2016 r. Rada Nadzorcza GPW podjęła decyzję w sprawie powołania Pana Pawła Dziekońskiego na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Giełdy.

Komisja Nadzoru Finansowego na posiedzeniu w dniu 19 kwietnia 2016 r. udzieliła zgody na zmianę w składzie Zarządu Giełdy, polegającą na powołaniu Pana Pawła Dziekońskiego na Wiceprezesa Zarządu GPW. Zmiana w składzie Zarządu Giełdy obowiązuje od dnia doręczenia Spółce decyzji KNF, tj. od 20 kwietnia 2016 r.

Dnia 23 maja 2016 r. Pan Grzegorz Zawada, Wiceprezes Zarządu GPW, złożył rezygnację z pełnionej funkcji z dniem 23 maja 2016 r. Na posiedzeniu w dniu 23 maja 2016 r. Rada Nadzorcza GPW, podjęła decyzję w sprawie powołania Pana Michała Cieciorzkiego na stanowisko Członka Zarządu Giełdy.

W ocenie Spółki, w pierwszych sześciu miesiącach 2016 r. nie wystąpiły inne, poza wymienionymi w niniejszym Raporcie, istotne zdarzenia i okoliczności, które byłyby istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę lub Grupę.

X. Załączniki

Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 r. oraz raport z przeglądu niezależnego biegłego rewidenta

Skrócone Śródroczne Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2016 r. oraz raport z przeglądu niezależnego biegłego rewidenta

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO 30 CZERWCA 2016 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 2016 roku („skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe”), na które składają się:

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2016 roku,
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres trzech oraz sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2016 roku,
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2016 roku,
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2016 roku, oraz
- noty objaśniające do śródrocznego sprawozdania finansowego.

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

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* wydanego przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB). Przegląd śródrocznego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość jednostki oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Wniosek

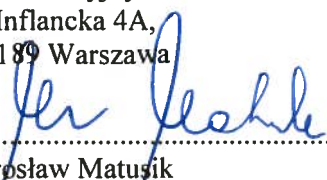
Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. na dzień 30 czerwca 2016 roku nie zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami MSR 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*, który został zatwierdzony przez Unię Europejską.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

nr ewidencyjny 3546

ul. Inflancka 4A,

00-189 Warszawa


.....
Mirosław Matusik

Kluczowy biegły rewident

Nr ewidencyjny 90048

Komandytariusz, Pełnomocnik

25 lipca 2016 r.



25 LAT
GPW

Skrócone śródroczne skonsolidowane
sprawozdanie finansowe

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

za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 r.

lipiec 2016 r.

SPIS TREŚCI

I. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	2
II. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	4
III. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	5
IV. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	7
V. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	9
1. INFORMACJE OGÓLNE	9
2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	10
3. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	11
4. WARTOŚCI NIEMATERIALNE	12
5. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH STOWARZYSZONYCH	12
6. AKTYWA FINANSOWE DOSTĘPNE DO SPRZEDAŻY	13
7. NALEŻNOŚCI HANDLOWE I POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI	15
8. REZERWY I ODPISY AKTUALIZUJĄCE AKTYWA	15
9. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY	15
10. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU EMISJI OBLIGACJI	16
11. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	17
12. PODATEK DOCHODOWY	17
13. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI	19
14. DYWIDENDA	21
15. SEZONOWOŚĆ	22
16. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI	22
17. SYSTEM GWARANTOWANIA ROZLICZEŃ IRGiT	29
18. ZDARZENIA PO DACIE BILANSOWEJ	29

I. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	Stan na dzień	
		30 czerwca 2016 r. (niebadane)	31 grudnia 2015 r.
Aktywa trwałe		579 574	580 645
Rzeczowe aktywa trwałe	3	121 539	125 229
Wartości niematerialne	4	258 057	261 728
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	5	191 412	188 570
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		3 041	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	6	290	282
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe		5 235	4 836
Aktywa obrotowe		542 795	442 170
Zapasy		73	135
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		234	369
Należności handlowe oraz pozostałe należności	7	40 730	81 273
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9	501 758	360 393
AKTYWA RAZEM		1 122 369	1 022 815

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

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (CIĄG DALSZY)

	Nota	Stan na dzień	
		30 czerwca 2016 r. (niebadane)	31 grudnia 2015 r.
Kapitał własny		682 536	721 267
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej		682 039	720 721
Kapitał podstawowy		63 865	63 865
Pozostałe kapitały		1 560	1 455
Zyski zatrzymane		616 614	655 401
Udziały niekontrolujące		497	546
Zobowiązania długoterminowe		137 461	258 799
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	10	123 669	243 800
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		4 686	4 046
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		58	84
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		6 824	10 869
Pozostałe zobowiązania		2 224	-
Zobowiązania krótkoterminowe		302 372	42 749
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	10	121 047	682
Zobowiązania handlowe		6 288	8 597
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		10 379	9 457
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		55	55
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		10 920	2 833
Rozliczenia międzyokresowe	11	31 021	7 263
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia		649	621
Pozostałe zobowiązania		122 013	13 241
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM		1 122 369	1 022 815

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

II. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Nota	Okres 3 miesięcy zakończony		Okres 6 miesięcy zakończony	
		30 czerwca 2016 r. (niebadane)	30 czerwca 2015 r. (niebadane)	30 czerwca 2016 r. (niebadane)	30 czerwca 2015 r. (niebadane)
Przychody ze sprzedaży		74 461	77 171	155 492	165 338
Koszty działalności operacyjnej		(38 026)	(45 047)	(84 148)	(85 137)
Pozostałe przychody		100	172	344	859
Pozostałe koszty		(46)	(1 146)	(610)	(1 798)
Zysk z działalności operacyjnej		36 489	31 150	71 078	79 262
Przychody finansowe		5 246	4 406	7 209	6 081
Koszty finansowe		(2 022)	(2 153)	(4 097)	(4 678)
Udział w zyskach/(stratach) jednostek stowarzyszonych	5	1 354	(336)	(14)	(124)
Zysk przed opodatkowaniem		41 067	33 069	74 176	80 541
Podatek dochodowy	12	(7 127)	(6 094)	(13 898)	(15 166)
Zysk netto okresu		33 940	26 975	60 278	65 375
<i>Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży</i>		-	(103)	-	(184)
<i>Efektywna część zmian wartości godziwej przy zabezpieczeniu przepływów pieniężnych</i>		156	111	163	29
<i>Zyski/(straty) z tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży jednostek stowarzyszonych</i>		(77)	(360)	(58)	(325)
Pozycje, które mogą być przeniesione na zyski lub straty		79	(353)	105	(480)
<i>Zyski/(straty) aktuarialne dotyczące rezerw na świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia</i>		-	-	-	14
Pozycje, które nie podlegają przeklasyfikowaniu na zyski lub straty		-	-	-	14
Pozostałe całkowite dochody po opodatkowaniu		79	(353)	105	(465)
Całkowite dochody razem		34 019	26 622	60 383	64 910
<i>Zysk netto okresu przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</i>		33 936	26 948	60 267	65 295
<i>Zysk netto okresu przypadający udziałom niekontrolującym</i>		4	27	11	80
Razem zysk netto okresu		33 940	26 975	60 278	65 375
<i>Całkowite dochody przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej</i>		34 015	26 595	60 372	64 830
<i>Całkowite dochody przypadające udziałom niekontrolującym</i>		4	27	11	80
Razem całkowite dochody		34 019	26 622	60 383	64 910
Podstawowy/rozwodniony zysk na akcję (w złotych)		0,81	0,64	1,44	1,56

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

III. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Nota	Okres 6 miesięcy zakończony	
		30 czerwca 2016 r. (niebadane)	30 czerwca 2015 r. (niebadane)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej:		147 114	64 892
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej przed opodatkowaniem		160 076	66 762
Zysk netto okresu		60 278	65 375
Korekty:		99 798	1 387
Podatek dochodowy		13 898	15 166
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	3	7 066	7 106
Amortyzacja wartości niematerialnych	4	5 845	5 708
(Zyski)/straty z tytułu różnic kursowych		(129)	(350)
(Zysk)/strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		14	402
(Przychody)/koszty finansowe z tytułu aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		-	(297)
Zysk z tytułu rozdwojenia udziałów w jednostce stowarzyszonej		(3 064)	(2 753)
Przychody z odsetek od lokat		(3 334)	(3 000)
Odsetki, koszty oraz premia z tytułu emisji obligacji		4 003	4 151
Zmiana netto rezerw na zobowiązania i inne obciążenia		28	(66)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych długoterminowych		(399)	(760)
Udział w (zyskach)/stratach jednostek stowarzyszonych		14	124
Pozostałe		366	(126)
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań krótkoterminowych:		75 490	(23 918)
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu zapasów		62	(13)
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności handlowych i pozostałych należności		40 543	(18 785)
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań handlowych		(88)	6 330
Zwiększenie/(zmniejszenie) zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych		1 562	(3 561)
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu rozliczeń międzyokresowych		23 758	12 939
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu pozostałych zobowiązań (z wyłączeniem zobowiązań z tyt. dywidendy)		9 653	(20 828)
Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony		(12 962)	(1 870)

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

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (CIAĞ DALSZY)

	Nota	Okres 6 miesięcy zakończony	
		30 czerwca 2016 r. (niebadane)	30 czerwca 2015 r. (niebadane)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej:		(2 081)	(3 424)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(4 289)	(2 592)
Nabycie wartości niematerialnych		(1 629)	(4 278)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		353	95
Odsetki otrzymane		3 334	3 000
Dywidendy otrzymane		150	352
Przepływy pieniężne z działalności finansowej:		(3 797)	(4 087)
Wypłata odsetek		(3 770)	(3 920)
Spłata leasingu finansowego		(27)	(167)
(Zmniejszenie)/zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		141 236	57 381
<i>Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach</i>		129	350
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		360 393	389 042
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu		501 758	446 773

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

IV. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej				Udziały niekontro- lujące	Razem kapitał własny
	Kapitał podsta- wowy	Pozostał e kapitały	Zyski zatrzy- mane	Razem		
Stan na dzień 31 grudnia 2015 r.	63 865	1 455	655 401	720 721	546	721 267
Dywidendy	-	-	(99 054)	(99 054)	(60)	(99 114)
Razem suma transakcji z właścicielami, ujęta bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	(99 054)	(99 054)	(60)	(99 114)
Zysk netto za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 r.	-	-	60 267	60 267	11	60 278
Inne całkowite dochody	-	105	-	105	-	105
Całkowite dochody za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 r.	-	105	60 267	60 372	11	60 383
Stan na dzień 30 czerwca 2016 r. (niebadane)	63 865	1 560	616 614	682 039	497	682 536

	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej				Udziały niekontro- lujące	Razem kapitał własny
	Kapitał podsta- wowy	Pozostał e kapitały	Zyski zatrzy- mane	Razem		
Stan na dzień 31 grudnia 2014 r.	63 865	1 930	633 555	699 350	1 116	700 466
Nabycie udziałów niekontrolujących	-	-	(1 074)	(1 074)	(637)	(1 711)
Dywidendy	-	-	(100 733)	(100 733)	-	(100 733)
Transakcje z właścicielami ujęte bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	(101 807)	(101 807)	(637)	(102 444)
Zysk netto za rok zakończony 31 grudnia 2015 r.	-	-	123 652	123 652	67	123 719
Inne całkowite dochody	-	(475)	-	(475)	-	(475)
Całkowite dochody za rok zakończony 31 grudnia 2015 r.	-	(475)	123 652	123 177	67	123 244
Stan na dzień 31 grudnia 2015 r.	63 865	1 455	655 401	720 721	546	721 267

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (CIAĞ DALSZY)

	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej				Udziały niekontro- lujące	Razem kapitał własny
	Kapitał podsta- wowy	Pozostał e kapitały	Zyski zatrzy- mane	Razem		
Stan na dzień 31 grudnia 2014 r.	63 865	1 930	633 555	699 350	1 116	700 466
Nabycie udziałów niekontrolujących	-	-	(365)	(365)	(251)	(615)
Dywidendy	-	-	(100 733)	(100 733)	-	(100 733)
Razem suma transakcji z właścicielami, ujęta bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	(101 098)	(101 098)	(251)	(101 348)
Zysk netto za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r.	-	-	65 295	65 295	80	65 375
Inne całkowite dochody	-	(465)	-	(465)	-	(465)
Całkowite dochody za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r.	-	(465)	65 295	64 830	80	64 910
Inne zmiany w kapitale	-	-	16	16	-	16
Stan na dzień 30 czerwca 2015 r. (niebadane)	63 865	1 465	597 769	663 099	945	664 044

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

V. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Informacje ogólne

1.1. Nadanie osobowości prawnej i zakres działalności jednostki

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

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

- **Główny Rynek GPW** (obróć akcjami, innymi instrumentami finansowymi o charakterze udziałowym oraz innymi instrumentami rynku kasowego, a także instrumentami pochodnymi),
- **NewConnect** (obróć akcjami i innymi instrumentami finansowymi o charakterze udziałowym małych i średnich spółek),
- **Catalyst** (obróć obligacjami korporacyjnymi, komunalnymi, spółdzielczymi, skarbowymi, listami zastawnymi prowadzony przez GPW i BondSpot),
- **Treasury BondSpot Poland** (hurtowy obrót obligacjami skarbowymi prowadzony przez BondSpot).

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

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

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

Grupa GPW prowadzi również:

- **Izbę Rozliczeniową – Rozrachunkową** (pełniąca funkcję giełdowej izby rozrachunkowej dla transakcji, których przedmiotem są towary giełdowe),
- **Usługi Operatora Handlowego (OH)** oraz **Podmiotu Odpowiedzialnego za Bilansowanie (POB)** – oba rodzaje usług prowadzone są przez InfoEngine S.A., funkcja bilansowania polega na zgłaszaniu do realizacji umów sprzedaży energii elektrycznej oraz rozliczaniu z operatorem sieci przesyłowej niezbilansowania, czyli różnic pomiędzy rzeczywistym zużyciem lub produkcją energii elektrycznej, a przyjętymi do realizacji umowami sprzedaży energii elektrycznej.

GPW jest także obecna na Ukrainie poprzez przedstawicielstwo Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz w Londynie poprzez stałego przedstawiciela GPW, 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 25 lipca 2016 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:

- Grupa Kapitałowa Towarowej Giełdy Energii S.A. („GK TGE”),
- BondSpot S.A. („BondSpot”),
- GPW Centrum Usług S.A. („GPW CU”), dawniej WSE Services S.A.,
- Instytut Analiz i Ratingu S.A. („IAiR”).

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

- Grupa Kapitałowa KDPW S.A. („KDPW”),
- Centrum Giełdowe S.A. („CG”),
- Aquis Exchange Limited („Aquis”).

2. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

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

GPW w notach do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („Grupa”) zawarła, zdaniem Zarządu jednostki dominującej, wszystkie istotne informacje potrzebne dla właściwej oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy na dzień 30 czerwca 2016 r. oraz wyniku finansowego za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 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 GPW.

Przygotowując skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe, Grupa stosowała te same zasady rachunkowości, co opisane w zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2015 r., za wyjątkiem zmian wynikających z zastosowania nowych standardów jak opisano poniżej. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 r. powinno być czytane łącznie ze zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2015 r.

Dla sprawozdań finansowych Grupy za rok obrotowy rozpoczynający się z dnia 1 stycznia 2016 r. efektywne są następujące interpretacje oraz zmiany do istniejących standardów, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską:

- 1) Zmiany do MSSF 11 Wspólne ustalenia umowne - ujmowania nabycia udziałów we wspólnych działaniach,
- 2) Zmiany do MSR 16 Rzeczowe aktywa trwałe oraz MSR 38 Wartości niematerialne - wyjaśnienia w zakresie akceptowalnych metod umorzenia i amortyzacji,
- 3) Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2012-2014,
- 4) Zmiany do MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych - inicjatywa dotycząca ujawnień,
- 5) Zmiany do MSR 27 Jednostkowe Sprawozdania Finansowe - metoda praw własności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

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

Ważne oszacowania i osądy księgowe dokonywane przez Zarząd jednostki dominującej przy stosowaniu zasad rachunkowości Grupy oraz kluczowe źródła niepewności były takie same, jak te stosowane w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2015 r. za wyjątkiem osądów dotyczących opłat na pokrycie kosztów nadzoru nad rynkiem kapitałowym jak opisano w notce 13.1.

3. Rzeczowe aktywa trwałe

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

	Okres	
	6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 (niebadane)	12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015 r.
Wartość księgowa netto na początek okresu	125 229	119 762
Zwiększenia	4 289	23 813
Reklasyfikacja	(548)	(2 655)
Inne korekty	-	78
Zmniejszenia	(365)	(773)
Amortyzacja	(7 066)	(14 996)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	121 539	125 229

Na dzień 30 czerwca 2016 r. wartość zakontraktowanych nakładów inwestycyjnych dotyczących rzeczowych aktywów trwałych wynosiła 1 008 tys. zł i dotyczyła głównie przebudowy pomieszczeń w GPW.

Na dzień 31 grudnia 2015 r. wartość zakontraktowanych nakładów inwestycyjnych dotyczących rzeczowych aktywów trwałych wynosiła 1 094 tys. zł i dotyczyła głównie przebudowy pomieszczeń w budynku GPW.

4. Wartości niematerialne

Tabela 2: Zmiany wartości księgowej netto poszczególnych kategorii wartości niematerialnych

	Okres	
	6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 (niebadane)	12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015 r.
Wartość księgowa netto na początek okresu	261 728	261 019
Zwiększenia	1 629	10 315
Reklasyfikacja	545	2 655
Utrata wartości	-	(93)
Zmniejszenia	-	(327)
Amortyzacja	(5 845)	(11 841)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	258 057	261 728

Na dzień 30 czerwca 2016 r. wartość zakontraktowanych zobowiązań inwestycyjnych dotyczących wartości niematerialnych wynosiła 8 352 tys. zł i dotyczyła głównie:

- elektronicznego obiegu dokumentów,
- licencji na produkty Microsoft w GPW S.A.,
- systemu X-Stream Trading w TGE,
- wdrożenia systemu finansowo-księgowego AX 2012 z nowymi modułami „konsolidacja” i „budżetowanie” w GPW

Na dzień 31 grudnia 2015 r. wartość ta wyniosła 13 884 tys. zł i dotyczyła głównie:

- systemu UTP-Derywaty,
- elektronicznego obiegu dokumentów,
- licencji na produkty Microsoft w GPW S.A.,
- systemu X-Stream Trading w TGE,
- wdrożenia systemu finansowo-księgowego AX 2012 z nowymi modułami „konsolidacja” i „budżetowanie” w GPW Centrum Usług S.A.

5. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

Na dzień 30 czerwca 2016 r. jednostka dominująca posiadała udziały w następujących podmiotach stowarzyszonych:

- Grupa Kapitałowa KDPW S.A.,
- Centrum Giełdowe S.A.,
- Aquis Exchange Limited.

Tabela 3: Wartość księgowa udziałów w jednostkach stowarzyszonych

	Stan na dzień	
	30 czerwca 2016 r. (niebadane)	31 grudnia 2015 r.
Grupa Kapitałowa KDPW S.A.	159 683	157 365
Centrum Giełdowe S.A.	16 253	16 261
Aquis Exchange Limited	15 476	14 944
Razem	191 412	188 570

Tabela 4: Zmiany wartości inwestycji w jednostkach stowarzyszonych

	Stan na dzień/Dane za okres	
	6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 r. (niebadane)	12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015 r.
Stan na początek okresu	188 570	188 104
Zysk z tytułu rozwodnienia udziałów w Aquis Exchange Limited	3 064	2 754
Dywidenda	(150)	(352)
Udział w zyskach/(stratach) po opodatkowaniu	(14)	(1 530)
Udział w pozostałych całkowitych dochodach	(58)	(405)
Stan na koniec okresu	191 412	188 570

10 czerwca 2016 r. GPW wraz z pozostałymi akcjonariuszami Aquis zawarła umowę dotyczącą akcji Aquis Exchange Limited. W ramach podpisanego aneksu do umowy akcjonariuszy GPW zobowiązała się do warunkowej sprzedaży całego pakietu akcji Aquis po cenie 37 GBP za akcję. Ww. opcja call może zostać wykonana przez akcjonariuszy Aquis w przypadku negatywnej decyzji GPW dotyczącej przeprowadzenia oferty publicznej lub w przypadku negatywnej decyzji GPW dotyczącej ewentualnej restrukturyzacji Aquis koniecznej do przeprowadzenia oferty publicznej. Opcja call jest ważna do końca listopada 2017 r. i później wygasa.

W I półroczu 2016 r. miała miejsce emisja akcji Aquis Exchange Limited po cenie 18,50 GBP za jedną akcję, a więc wyższej niż cena zapłaconą przez GPW (13,02 GBP za akcję). W wyniku emisji, w której GPW nie brała udziału, udział GPW w liczbie akcji spółki Aquis spadł z poziomu 31,01% na dzień 31 grudnia 2015 r. do poziomu 26,89% na dzień 30 czerwca 2016 r. Jednocześnie udział GPW w prawach majątkowych i prawach głosu spadł z poziomu 26,33% do poziomu 23,30%.

6. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Tabela 5: Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

	Stan na dzień	
	30 czerwca 2016 r. (niebadane)	31 grudnia 2015 r.
Stan na początek okresu	282	10 710
Wycena dyskonta i odsetek	-	(625)
Zmniejszenia (sprzedaż/wykup obligacji, akcji)	-	(10 000)
Reklasyfikacja związana ze sprzedażą większościowego pakietu akcji w spółce zależnej	-	487
Zmiana wartości godziwej rozpoznana w całkowitych dochodach:	8	(291)
akcje	8	(413)
obligacje skarbowe i bony skarbowe	-	122
Stan na koniec okresu	290	282

Tabela 6: Hierarchia wartości godziwej

	Stan na dzień 30 czerwca 2016 r. (niebadane)					
	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Hierarchia wartości godziwej			
			Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Razem
Sibex	213	213	213	-	-	213
InfoStrefa	77	77	-	-	77	77
Razem kapitałowe aktywa finansowe	290	290	213	-	77	290
Razem	290	290	213	-	77	290

7. Należności handlowe i pozostałe należności

Tabela 7: Należności handlowe i pozostałe należności

	Stan na dzień	
	30 czerwca 2016 r. (niebadane)	31 grudnia 2015 r.
<i>Należności handlowe brutto</i>	33 110	39 164
<i>Odpis aktualizujący wartość należności handlowych</i>	(2 075)	(1 716)
Razem należności handlowe	31 035	37 448
Rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe czynne	6 677	4 203
Inne należności i przedpłaty	531	1 655
Należności z tytułu pozostałych rachunków publiczno-prawnych	2 487	37 967
Razem pozostałe należności	9 695	43 825
Razem należności handlowe oraz pozostałe należności	40 730	81 273

8. Rezerwy i odpisy aktualizujące aktywa

W okresie od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r. skorygowano salda odpisów aktualizujących składniki majątkowe o następujące kwoty:

- odpisy na należności: wzrost o 359 tys. zł (zawiązanie: 589 tys. zł, rozwiązanie: 147 tys. zł, należności spisane jako nieściągalne: 83 tys. zł),

Ponadto w okresie od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r. nastąpiły następujące zmiany w odniesieniu do rezerw:

- zwiększono rezerwę na sprawy sporne i pozostałe o kwotę 28 tys. zł,
- zwiększono rezerwę na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (głównie nagród rocznych) o kwotę 1 562 tys. zł (rozwiązanie rezerw w kwocie 239 tys. zł, wykorzystanie rezerwy w kwocie 4 646 tys. zł, zawiązanie rezerw w kwocie 6 447 tys. zł).

9. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Tabela 8: Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	Stan na dzień	
	30 czerwca 2016 r. (niebadane)	31 grudnia 2015 r.
Gotówka w kasie	12	4
Rachunki bieżące	261 620	123 066
Lokaty bankowe	240 126	237 323
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty	501 758	360 393

10. Zobowiązania z tytułu emisji obligacji

Tabela 9 Zobowiązania z tytułu emisji obligacji

	Stan na dzień	
	30 czerwca 2016 r. (niebadane)	31 grudnia 2015 r.
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji - długoterminowe:	123 669	243 800
Emisja obligacji serii A i B	-	120 257
Emisja obligacji serii C	123 669	123 543
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji - krótkoterminowe:	121 047	682
Emisja obligacji serii A i B	120 371	-
Emisja obligacji serii C	676	682
Razem zobowiązania z tytułu emisji obligacji	244 716	244 482

Obligacje serii A i B

W dniu 5 grudnia 2011 r. Zarząd GPW podjął uchwałę o emisji obligacji na okaziciela serii A i B. Celem emisji obligacji było finansowanie przedsięwzięć GPW, takich jak konsolidacja instytucjonalna na rynku towarów giełdowych i poszerzenie listy produktów dostępnych dla inwestorów na tym rynku oraz przedsięwzięcia technologiczne w obszarze rynków finansowych i rynku towarowego.

Emisja obligacji serii A skierowana wyłącznie do inwestorów kwalifikowanych o wartości nominalnej 170 000 tys. zł nastąpiła w dniu 23 grudnia 2011 r.

Obligacje serii B o wartości nominalnej 75 000 tys. zł zostały zaoferowane w trybie publicznej oferty w dniu 10 lutego 2012 r. Emisja obligacji serii B nastąpiła w dniu 15 lutego 2012 r.

Obligacje serii A i B zostały wprowadzone do obrotu na rynku Catalyst prowadzonym przez GPW i BondSpot, gdzie prowadzi się obrót obligacjami: korporacyjnymi, komunalnymi, spółdzielczymi, skarbowymi oraz listami zastawnymi. Wartość nominalna 1 obligacji wynosiła 100 zł. Obligacje GPW są obligacjami niezabezpieczonymi o zmiennym oprocentowaniu. Oprocentowanie jest stałe w okresie odsetkowym i jest oparte o stopę WIBOR 6M z marżą w wysokości 117 punktów bazowych.

Dzień wykupu obligacji serii A oraz B przypada na dzień 2 stycznia 2017 r. W październiku 2015 r. nastąpił częściowy wcześniejszy wykup obligacji serii A i B o wartości nominalnej 124 516 tys. zł.

Obligacje serii C

Dnia 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. Przychody z ww. emisji posłużyły do częściowego wykupu obligacji serii A i B. Obligacje serii C są oprocentowane według stałej stopy procentowej w wysokości 3,19 procent w skali roku. Odsetki od obligacji będą 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.

11. Rozliczenia międzyokresowe

Tabela 10: Rozliczenia międzyokresowe

	Stan na dzień	
	30 czerwca 2016 r. (niebadane)	31 grudnia 2015 r.
Razem rynek finansowy	15 030	-
Razem rynek towarowy	2 913	4 461
Pozostałe przychody	170	286
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	18 113	4 747
Razem rozliczenia międzyokresowe bierne*	12 908	2 516
Razem rozliczenia międzyokresowe	31 021	7 263

* Na dzień 30 czerwca 2016 r. 11 083 tys. zł dotyczy rezerwy na opłaty na rzecz KNF.

Rozliczenia międzyokresowe przychodów z rynku finansowego i towarowego dotyczą opłat rocznych i kwartalnych od uczestników rynków.

12. Podatek dochodowy

Tabela 11: Podział podatku dochodowego na część bieżącą i odroczoną

	Okres 3 miesięcy zakończony		Okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2016 r. (niebadane)	30 czerwca 2015 r. (niebadane)	30 czerwca 2016 r. (niebadane)	30 czerwca 2015 r. (niebadane)
Podatek dochodowy bieżący	6 776	4 783	21 022	16 211
Podatek odroczony	351	1 311	(7 124)	(1 045)
Razem podatek dochodowy	7 127	6 094	13 898	15 166

Zgodnie z przepisami podatkowymi obowiązującymi w Polsce stawka podatkowa obowiązująca w latach 2016 i 2015 to 19%.

Tabela 12: Uzgodnienie teoretycznego podatku wynikającego z zysku brutto i ustawowej stawki podatkowej do obciążenia z tytułu podatku dochodowego wykazanego w sprawozdaniu z całkowitych dochodów

	Okres 3 miesięcy zakończony		Okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2016 r. (niebadane)	30 czerwca 2015 r. (niebadane)	30 czerwca 2016 r. (niebadane)	30 czerwca 2015 r. (niebadane)
Zysk przed opodatkowaniem	41 067	33 069	74 176	80 541
Stawka podatku dochodowego	19%	19%	19%	19%
Podatek dochodowy według ustawowej stawki podatkowej	7 803	6 283	14 093	15 303
Efekt podatkowy:	(676)	(189)	(195)	(137)
Kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów	71	110	209	74
Dodatkowych dochodów podlegających opodatkowaniu	-	-	6	-
(Zysku) z tytułu rozwodnienia udziałów w Aquis	(582)	(523)	(582)	(523)
Strat podatkowych jednostek zależnych nie ujętych w odroczonego podatku dochodowym	74	143	149	288
Niepodlegających opodatkowaniu udziałów w (zyskach)/stratach jednostek stowarzyszonych	(257)	64	3	24
Pozostałych korekt	19	17	20	-
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	7 127	6 094	13 898	15 166

13. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Podmiotami powiązanymi z Grupą są jej jednostki stowarzyszone (Grupa KDPW S.A., Centrum Giełdowe S.A. oraz Aquis Exchange Limited) oraz Skarb Państwa jako podmiot dominujący (posiadający na dzień 31 marca 2016 r. 35,00% udziału w kapitale akcyjnym oraz 51,76% głosów na Walnym Zgromadzeniu jednostki dominującej), jednostki kontrolowane i współkontrolowane przez Skarb Państwa oraz jednostki, na które Skarb Państwa ma znaczący wpływ. Ponadto podmiotami powiązanymi są członkowie kluczowego personelu kierowniczego Grupy.

13.1. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi ze Skarbem Państwa

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

Spółki z udziałem Skarbu Państwa

Spółki z udziałem Skarbu Państwa, z którymi jednostka dominująca zawiera transakcje, są emitentami (od których GPW pobiera opłaty za wprowadzenie oraz notowanie), oraz członkami giełdy (od których GPW pobiera opłaty za możliwość zawierania transakcji na rynku giełdowym, za dostęp do systemów informatycznych GPW oraz od obrotu instrumentami finansowymi).

W grupie największych odbiorców jednostki dominującej jedynym podmiotem z udziałem Skarbu Państwa, z którym GPW zawarła indywidualnie istotne transakcje, a który zidentyfikowano na podstawie „Listy podmiotów nadzorowanych przez MSP” opublikowanej przez Ministerstwo Skarbu Państwa, była Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2016 r. łączna wartość sprzedaży do ww. spółki wyniosła 4 428 tys. zł, a w analogicznym okresie 2015 r.: 5 938 tys. zł.

Spółki z udziałem Państwa, z którymi TGE oraz IRGiT zawiera transakcje są uczestnikami rynków prowadzonych przez TGE oraz członkami Izby Rozliczeniowej. Opłaty od ww. podmiotów pobierane są za uczestnictwo oraz z tytułu transakcji zawieranych na rynkach prowadzonych przez TGE, w zakresie wystawiania oraz umarzania praw majątkowych do świadectw pochodzenia oraz z tytułu rozliczania transakcji.

Wśród największych odbiorców Grupy TGE, z którymi Grupa TGE zawarła indywidualnie istotne transakcje, znajduje się Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. („PGNiG”). Łączne przychody TGE i IRGiT od PGNiG w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2016 r. wyniosły 6 442 tys. zł, a w analogicznym okresie 2015 r.: 4 837 tys. zł. PGNiG jest uczestnikiem rynków prowadzonych przez TGE oraz członkiem Izby.

Wśród dostawców Grupy nie zidentyfikowano spółek z udziałem Skarbu Państwa, z którymi Grupa zawierała indywidualnie oraz łącznie istotne transakcje.

Wszystkie transakcje handlowe z jednostkami z udziałem Skarbu Państwa są zawierane w normalnym trybie działalności i są dokonywane na warunkach rynkowych. Grupa ocenia, iż indywidualny oraz łączny wpływ pozostałych transakcji handlowych z jednostkami z udziałem Skarbu Państwa w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2016 r. nie był istotny.

Spółki Grupy na mocy polskich przepisów podlegają obowiązkowi podatkowemu. W związku z tym, płacą one podatek Skarbowi Państwa, który jest jednostką powiązaną. Zasady i przepisy obowiązujące spółki Grupy w tym zakresie są identyczne z tymi, które obowiązują pozostałe jednostki niebędące jednostkami powiązanymi.

Komisja Nadzoru Finansowego

Ustawa z dnia 12 czerwca 2015 r. o zmianie ustawy o nadzorze nad rynkiem kapitałowym oraz niektórych innych ustaw znacząco rozszerzyła krąg podmiotów finansujących nadzór i zmieniła wysokości kontrybucji poszczególnych podmiotów. 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 Grupę GPW znacząco spadnie w 2016 r. i w latach kolejnych w stosunku do 2015 r., kiedy to wyniosły one 22,0 mln zł.

W związku z powyższymi zmianami w przepisach, w 2016 r. GK GPW zdecydowała o zmianie momentu rozpoznania zobowiązania z tytułu opłat na rzecz KNF oraz momentu ujęcia kosztu z tego tytułu. W poprzednich latach GK GPW ujmowała 1/12 rocznych opłat na rzecz KNF w kolejnych miesiącach roku. Od 2016 r. szacunkowa całościowa kwota opłaty rocznej na rzecz KNF obciąża wyniki GK GPW każdego pierwszego kwartału.

W wyniku zmiany momentu ujmowania opłat na rzecz KNF, koszty operacyjne GK GPW w I półroczu 2016 r. zawierają roczną opłatę w wysokości 11,1 mln zł. Wysokość ww. opłat w okresie 6 pierwszych miesięcy 2015 r. wyniosła 11,1 mln zł.

Szczegóły dotyczące zmian w opłatach na rzecz KNF zostały zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym Grupy GPW za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 r.

13.2. Transakcje ze spółkami stowarzyszonymi

Tabela 13: Transakcje spółek Grupy GPW ze spółkami stowarzyszonymi

	Stan na 30 czerwca 2016 r. (niebadane)		Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 r. (niebadane)		Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 r. (niebadane)	
	Należ- ności	Zobowią- zania	Przychody ze sprzedaży	Koszty działalności operacyjnej	Przychody ze sprzedaży	Koszty działalności operacyjnej
Grupa KDPW S.A.	-	1	-	3	-	5
Centrum Giełdowe S.A.	-	-	-	134	45	216
Aquis Exchange Limited	7	-	7	-	15	-
Razem	7	1	7	137	60	221

Tabela 14: Transakcje spółek Grupy GPW ze spółkami stowarzyszonymi

	Stan na 31 grudnia 2015 r.		Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r. (niebadane)		Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r. (niebadane)	
	Należ- ności	Zobowią- zania	Przychody ze sprzedaży	Koszty działalności operacyjnej	Przychody ze sprzedaży	Koszty działalności operacyjnej
Grupa KDPW S.A.	1	1	43	7	43	10
Centrum Giełdowe S.A.	-	146	-	301	-	611
Aquis Exchange Limited	7	-	-	-	-	-
Razem	8	147	43	308	43	621

W okresie 6 pierwszych miesięcy 2016 r. i 2015 r. nie zostały spisane w koszty należności od jednostek stowarzyszonych, jak również nie utworzono istotnych odpisów aktualizujących należności od jednostek stowarzyszonych.

W związku z posiadaniem i najmem powierzchni w kompleksie Centrum Giełdowe, GPW ponosi opłaty za najem oraz eksploatację powierzchni biurowej, w tym części wspólnych, na rzecz spółki zarządzającej budynkiem – Centrum Giełdowe S.A.

GPW w roku 2015 i 2016 prowadziła transakcje ze Wspólnotą Lokalową "Książęca 4", której jest członkiem. Koszty z tego tytułu w 6 pierwszych miesiącach 2016 r. wyniosły 1 709 tys. zł, a w 6 pierwszych miesiącach 2015 r.: 1 851 tys. zł.

13.3. Informacje o wynagrodzeniach i świadczeniach dla kluczowego personelu kierowniczego

Personelem kierowniczym Grupy jest Zarząd Giełdy i Rada Giełdy. Przedstawione w poniższej tabeli dane dotyczą wszystkich (byłych i obecnych) członków Zarządu Giełdy i Rady Giełdy, którzy sprawowali swoje funkcje odpowiednio w 2015 i 2016 r.

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

Tabela 15: Koszty z tytułu wynagrodzeń i świadczeń dla kluczowego personelu kierowniczego Grupy

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)		Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)	
	2016	2015	2016	2015
Wynagrodzenia podstawowe	833	867	1 650	1 734
Ekwiwalent urlopowy	53	-	80	-
Premia - Bank Premii	119	161	259	438
Premia - wypłata jednorazowa	88	121	173	329
Premia - akcje fantomowe	88	121	146	329
Pozostałe świadczenia	17	32	50	77
Świadczenia po okresie zatrudnienia	125	299	180	629
Razem wynagrodzenia Zarządu Giełdy	1 323	1 601	2 538	3 536
Wynagrodzenia Rady Giełdy	124	130	257	267
Razem wynagrodzenia kluczowego personelu kierowniczego	1 447	1 731	2 795	3 803

14. Dywidenda

Dnia 22 czerwca 2016 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie GPW podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku Spółki za 2015 r., w tym postanowiło przeznaczyć na wypłatę dywidendy kwotę 99 054 tys. zł. Wysokość dywidendy przypadającej na jedną akcję wyniesie 2,36 zł. Dzień dywidendy ustalono na 20 lipca 2016 r., a dzień wypłaty dywidendy na 4 sierpnia 2016 r.

Zobowiązanie z tytułu wypłaty dywidendy zostało zaprezentowane w pozostałych zobowiązaniach krótkoterminowych Spółki na dzień 30 czerwca 2016 r. Dywidenda należna Skarbowi Państwa wynosi 34 665 tys. zł.

15. 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).

16. 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).

Segment Rynek finansowy obejmuje działalność spółek GPW S.A. i BondSpot 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 Upoważnień do Emisji CO₂ (obróty prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia energii elektrycznej);
- rozliczenia transakcji (przychody z innych opłat od uczestników (członków) rynku).

Segment Rynek towarowy obejmuje działalność Grupy TGE.

3) Segment **Pozostałe** obejmuje działalność spółek IAIr oraz GPW Centrum Usług.

Zasady rachunkowości segmentów operacyjnych są takie same jak zasady rachunkowości Grupy GPW S.A.

Zarząd monitoruje oddzielnie głównie wyniki operacyjne segmentów w celu podejmowania decyzji dotyczących alokacji zasobów, oceny skutków tej alokacji oraz wyników działalności. Ocena poszczególnych segmentów jest dokonywana do poziomu zysku/straty netto.

Ceny transakcyjne stosowane przy transakcjach pomiędzy segmentami operacyjnymi są ustalane na zasadach rynkowych, podobnie jak przy transakcjach ze stronami niepowiązanymi.

Segmenty operacyjne Grupy koncentrują swoją działalność na terenie Polski.

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

Tabela 16: Segmenty operacyjne - przychody ze sprzedaży

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 r. (niebadane)				
	Rynek Finansowy	Rynek Towarowy	Pozostałe	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Grupa GPW Razem
Sprzedaż do klientów zewnętrznym	87 984	67 508	-	-	155 492
Sprzedaż pomiędzy segmentami i obroty wewnętrzne	664	103	144	(911)	-
Przychody ze sprzedaży	88 648	67 611	144	(911)	155 492

Tabela 17: Segmenty operacyjne - sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 r. (niebadane)				
	Rynek Finansowy	Rynek Towarowy	Pozostałe	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Grupa GPW Razem
Przychody ze sprzedaży	88 648	67 611	144	(911)	155 492
Koszty działalności operacyjnej:	(60 010)	(24 611)	(441)	915	(84 148)
<i>w tym amortyzacja</i>	(10 330)	(2 484)	(97)	-	(12 911)
Zysk/(strata) ze sprzedaży	28 638	43 000	(297)	4	71 344
Zysk/(strata) na pozostałej działalności operacyjnej	(380)	109	44	(39)	(266)
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	28 258	43 109	(253)	(35)	71 078
Zysk/(strata) z działalności finansowej, w tym:	1 124	994	20	974	3 112
<i>przychody odsetkowe</i>	2 395	919	20	-	3 334
<i>koszty odsetkowe</i>	3 766	2	-	-	3 768
Udział w zyskach/(stratach) jednostek stowarzyszonych	-	-	-	(14)	(14)
Zysk przed opodatkowaniem	29 382	44 103	(233)	925	74 176
Podatek dochodowy	(5 327)	(8 571)	-	-	(13 898)
Zysk netto okresu	24 055	35 532	(233)	925	60 278

Tabela 18: Segmenty operacyjne - sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Stan na dzień 30 czerwca 2016 r. (niebadane)				
	Rynek Finansowy	Rynek Towarowy	Pozostałe	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Grupa GPW Razem
Aktywa razem	801 360	252 780	3 074	65 155	1 122 369
Zobowiązania razem	404 242	37 726	256	(2 391)	439 833
Aktywa netto (aktywa pomniejszone o zobowiązania)	397 118	215 054	2 818	67 546	682 536

Tabela 19: Segmenty operacyjne - przychody ze sprzedaży

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r. (niebadane)				
	Rynek Finansowy	Rynek Towarowy	Pozostałe	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Grupa GPW Razem
Sprzedaż do klientów zewnętrznych	100 246	64 567	526	-	165 338
Sprzedaż pomiędzy segmentami i obroty wewnętrzne	764	51	270	(1 085)	-
Przychody ze sprzedaży	101 010	64 618	796	(1 085)	165 338

Tabela 20: Segmenty operacyjne - sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r. (niebadane)				
	Rynek Finansowy	Rynek Towarowy	Pozostałe	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Grupa GPW Razem
Przychody ze sprzedaży	101 010	64 618	796	(1 085)	165 338
Koszty działalności operacyjnej:	(64 029)	(19 821)	(1 414)	126	(85 137)
<i>w tym amortyzacja</i>	(11 163)	(1 598)	(53)	-	(12 814)
Zysk/(strata) ze sprzedaży	36 981	44 797	(618)	(959)	80 201
Zysk/(strata) na pozostałej działalności operacyjnej	(1 051)	114	(3)	-	(939)
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	35 931	44 911	(621)	(959)	79 262
Zysk/(strata) z działalności finansowej, w tym:	41 264	430	28	(40 318)	1 403
<i>przychody odsetkowe</i>	2 530	440	30	-	3 000
<i>koszty odsetkowe</i>	(3 920)	-	-	-	(3 920)
Udział w zyskach/(stratach) jednostek stowarzyszonych	-	-	-	(124)	(124)
Zysk przed opodatkowaniem	77 194	45 341	(593)	(41 401)	80 541
Podatek dochodowy	(6 433)	(8 708)	-	(24)	(15 166)
Zysk netto okresu	70 761	36 633	(593)	(41 425)	65 375

Tabela 21: Segmenty operacyjne - sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Stan na dzień 31 grudnia 2015 r.				
	Rynek Finansowy	Rynek Towarowy	Pozostałe	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Grupa GPW Razem
Aktywa razem	753 251	202 002	4 270	63 293	1 022 815
Zobowiązania razem	280 584	22 281	75	(1 392)	301 548
Aktywa netto (aktywa pomniejszone o zobowiązania)	472 667	179 720	4 195	64 684	721 267

Tabela 22: Segmenty operacyjne - przychody ze sprzedaży

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 r. (niebadane)				
	Rynek Finansowy	Rynek Towarowy	Pozostałe	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Grupa GPW Razem
Sprzedaż do klientów zewnętrznych	43 218	31 243	-	-	74 461
Sprzedaż pomiędzy segmentami i obroty wewnętrzne	356	63	75	(494)	-
Przychody ze sprzedaży	43 574	31 306	75	(494)	74 461

Tabela 23: Segmenty operacyjne - sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 r. (niebadane)				
	Rynek Finansowy	Rynek Towarowy	Pozostałe	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Grupa GPW Razem
Przychody ze sprzedaży	43 574	31 306	75	(494)	74 461
Koszty działalności operacyjnej:	(27 786)	(10 479)	(258)	498	(38 026)
<i>w tym amortyzacja</i>	(5 232)	(1 257)	(52)	-	(6 541)
Zysk/(strata) ze sprzedaży	15 788	20 827	(183)	4	36 435
Zysk/(strata) na pozostałej działalności operacyjnej	32	21	39	(39)	53
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	15 820	20 848	(144)	(35)	36 489
Zysk/(strata) z działalności finansowej, w tym:	1 633	600	17	974	3 224
<i>przychody odsetkowe</i>	1 187	469	17	-	1 673
<i>koszty odsetkowe</i>	1 880	1	-	-	1 881
Udział w zyskach/(stratach) jednostek stowarzyszonych	-	-	-	1 354	1 354
Zysk przed opodatkowaniem	17 453	21 448	(127)	2 293	41 067
Podatek dochodowy	(3 005)	(4 123)	-	-	(7 127)
Zysk netto okresu	14 448	17 325	(127)	2 293	33 940

Tabela 24: Segmenty operacyjne - przychody ze sprzedaży

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r. (niebadane)				
	Rynek Finansowy	Rynek Towarowy	Pozostałe	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Grupa GPW Razem
Sprzedaż do klientów zewnętrznych	49 667	27 179	325	-	77 171
Sprzedaż pomiędzy segmentami i obroty wewnętrzne	527	(10)	177	(692)	-
Przychody ze sprzedaży	50 194	27 169	501	(692)	77 171

Tabela 25: Segmenty operacyjne - sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r. (niebadane)				
	Rynek Finansowy	Rynek Towarowy	Pozostałe	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Grupa GPW Razem
Przychody ze sprzedaży	50 194	27 169	501	(692)	77 171
Koszty działalności operacyjnej:	(33 830)	(10 068)	(781)	(368)	(45 047)
<i>w tym amortyzacja</i>	(5 539)	(1 053)	(27)	-	(6 619)
Zysk/(strata) ze sprzedaży	16 365	17 100	(280)	(1 060)	32 124
Zysk/(strata) na pozostałej działalności operacyjnej	(858)	(117)	-	-	(974)
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	15 507	16 983	(280)	(1 060)	31 150
Zysk/(strata) z działalności finansowej, w tym:	42 420	131	22	(40 318)	2 254
<i>przychody odsetkowe</i>	1 328	150	23	-	1 501
<i>koszty odsetkowe</i>	(1 985)	-	-	-	(1 985)
Udział w zyskach/(stratach) jednostek stowarzyszonych	-	-	-	(336)	(336)
Zysk przed opodatkowaniem	57 927	17 114	(258)	(41 714)	33 069
Podatek dochodowy	(2 841)	(3 247)	-	(5)	(6 094)
Zysk netto okresu	55 086	13 867	(258)	(41 719)	26 975

17. System gwarantowania rozliczeń IRGiT

W skład systemu gwarantowania rozliczeń prowadzonego przez Izbę wchodzi:

- **Depozyty transakcyjne** - zabezpieczają rozrachunki pieniężne,
- **Depozyty zabezpieczające** - dotyczą pozycji w kontraktach typu forward,
- **Fundusze gwarancyjne** - służą zapewnieniu rozliczeń transakcji zawieranych na rynkach terminowych w przypadku niewystarczających środków wniesionych przez członka z tytułu depozytów transakcyjnych i zabezpieczających,
- **System monitorowania depozytów** - polega na porównywaniu wartości zobowiązań danego rozliczającego członka Izby z tytułu rozliczania transakcji giełdowych oraz zobowiązań z tytułu depozytów zabezpieczających, do wartości wniesionych depozytów transakcyjnych i zabezpieczających.

Tabela 26: Środki pieniężne wniesione na depozyty transakcyjne i zabezpieczające oraz do funduszy gwarancyjnych

	Stan na 30 czerwca 2016 r. (niebadane)		Stan na 31 grudnia 2015 r.	
	Środki na rachunkach IRGiT	Środki na rachunkach klientów	Środki na rachunkach IRGiT	Środki na rachunkach klientów
Depozyty transakcyjne	416 050	271 322	573 617	408 672
Depozyty zabezpieczające	278 285	195 834	109 943	382 013
Fundusze gwarancyjne	169 232	39 597	192 446	44 005
Razem	863 567	506 753	876 007	834 690

Wartość zabezpieczeń niepieniężnych uznanych za depozyty zabezpieczające na dzień 30 czerwca 2016 r. wyniosła 394 459 tys. zł, a na dzień 31 grudnia 2015 r.: 325 988 tys. zł.

Środki pieniężne funduszy gwarancyjnych oraz depozytów transakcyjnych nie są wykazywane jako aktywa w sprawozdaniu z sytuacji finansowej Grupy.

Pożytki z tytułu posiadania środków systemu gwarantowania dopisywane są do wpłat członków wnoszonych do poszczególnych elementów systemu gwarantowania rozliczeń. Pożytki te pomniejszane są o opłaty za zarządzanie w wysokości ustalonej przez Zarząd IRGiT.

18. Zdarzenia po dacie bilansowej

Po dniu 30 czerwca 2016 r., tj. po dniu bilansowym, nie nastąpiły istotne zdarzenia, które mogłyby mieć wpływ na Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy GPW za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 r.

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

Małgorzata Zaleska – Prezes Zarządu

Paweł Dziekoński – Wiceprezes Zarządu

Dariusz Kułakowski – Członek Zarządu

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Sylwia Sawicka – Główna Księgowa

Warszawa, 25 lipca 2016 r.

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO 30 CZERWCA 2016 ROKU**

Dla Akcjonariuszy Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Książęca 4, sporządzonego na dzień 30 czerwca 2016 roku („skrótowe śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe”), na które składają się:

- jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2016 roku,
- jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres trzech oraz sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2016 roku,
- jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2016 roku,
- jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2016 roku, oraz
- noty objaśniające do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego.

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

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB). Przegląd śródrocznego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość jednostki oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym skróconym śródrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. na dzień 30 czerwca 2016 roku nie zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami MSR 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*, który został zatwierdzony przez Unię Europejską.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
nr ewidencyjny 3546
ul. Inflancka 4A,
00-189 Warszawa



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

25 lipca 2016 r.



Skrócone śródroczne jednostkowe
sprawozdanie finansowe

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

za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 r.

lipiec 2016 r.

SPIS TREŚCI

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

I. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	Stan na dzień	
		30 czerwca 2016 r. (niebadane)	31 grudnia 2015 r.
Aktywa trwałe		467 871	472 253
Rzeczowe aktywa trwałe	2	93 071	94 773
Wartości niematerialne	3	78 607	81 601
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	4	36 959	36 959
Inwestycje w jednostkach zależnych	4	254 984	254 985
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		290	282
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe		3 960	3 653
Aktywa obrotowe		313 659	261 770
Zapasy		68	119
Należności handlowe oraz pozostałe należności		26 376	26 091
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		287 215	235 560
AKTYWA RAZEM		781 530	734 023

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

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (CIAĞ DALSZY)

	Stan na dzień		
	Nota	30 czerwca 2016 r. (niebadane)	31 grudnia 2015 r.
Kapitał własny		379 687	454 881
Kapitał podstawowy		63 865	63 865
Pozostałe kapitały		(141)	(304)
Zyski zatrzymane		315 963	391 320
Zobowiązania długoterminowe		135 545	258 242
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji		123 669	243 800
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		2 828	2 382
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		6 824	12 060
Pozostałe zobowiązania		2 224	-
Zobowiązania krótkoterminowe		266 298	20 900
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji		121 047	682
Zobowiązania handlowe		5 720	6 599
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		6 614	7 023
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		9 547	1 976
Rozliczenia międzyokresowe		22 231	1 776
Pozostałe zobowiązania		101 139	2 844
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM		781 530	734 023

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

II. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Nota	Okres 3 miesiące zakończony		Okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2016 r. (niebadane)	30 czerwca 2015 r. (niebadane)	30 czerwca 2016 r. (niebadane)	30 czerwca 2015 r. (niebadane)
Przychody ze sprzedaży	40 885	47 275	83 216	94 846
Koszty działalności operacyjnej	(25 173)	(31 793)	(54 878)	(59 634)
Pozostałe przychody	55	124	190	375
Pozostałe koszty	(24)	(989)	(571)	(1 433)
Zysk z działalności operacyjnej	15 743	14 618	27 957	34 154
Przychody finansowe	3 550	44 490	4 977	45 767
Koszty finansowe	(1 994)	(2 137)	(4 011)	(4 632)
Zysk przed opodatkowaniem	17 299	56 971	28 923	75 289
Podatek dochodowy	(2 967)	(2 744)	(5 226)	(6 143)
Zysk netto okresu	14 332	54 227	23 697	69 146
<i>Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży</i>	-	(103)	-	(184)
<i>Efektywna część zmian wartości godziwej przy zabezpieczeniu przepływów pieniężnych</i>	156	111	163	29
Pozycje, które mogą być przeniesione na zyski lub straty	156	8	163	(155)
<i>Zyski/(straty) aktuarialne dotyczące rezerw na świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia</i>	-	-	-	14
Pozycje, które nie podlegają przeklasyfikowaniu na zyski lub straty	-	-	-	14
Pozostałe całkowite dochody po opodatkowaniu	156	8	163	(141)
Całkowite dochody razem	14 488	54 235	23 860	69 005

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

III. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Nota	Okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2016 r. (niebadane)	30 czerwca 2015 r. (niebadane)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej:	58 125	58 089
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej przed opodatkowaniem	61 091	49 567
Zysk netto okresu	23 697	69 146
Korekty:	37 394	(19 579)
Podatek dochodowy	5 226	6 143
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	4 979	5 508
Amortyzacja wartości niematerialnych	4 955	5 350
(Zyski)/straty z tytułu różnic kursowych	(129)	(350)
(Zysk)/strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	15	399
(Przychody)/koszty finansowe z tytułu aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(8)	(297)
Przychody finansowe z tytułu dywidend	(2 090)	(43 072)
Przychody z odsetek od lokat	(2 276)	(2 391)
Odsetki, koszty oraz premia z tytułu emisji obligacji	4 003	4 150
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych długoterminowych	(306)	(723)
Pozostałe	203	(63)
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań krótkoterminowych:	22 822	5 767
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu zapasów	51	(1)
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności handlowych i pozostałych należności	1 654	(4 214)
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań handlowych	1 345	290
Zwiększenie/(zmniejszenie) zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	36	(5 520)
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu rozliczeń międzyokresowych	20 455	14 035
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu pozostałych zobowiązań (z wyłączeniem zobowiązań z tyt. dywidendy)	(720)	1 177
Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony	(2 966)	8 522

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

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (CIAĞ DALSZY)

	Nota	Okres 6 miesięcy zakończony	
		30 czerwca 2016 r. (niebadane)	30 czerwca 2015 r. (niebadane)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej:		(2 829)	(1 308)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(3 343)	(1 289)
Nabycie wartości niematerialnych		(1 961)	(1 587)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		50	41
Inwestycje w jednostkach zależnych		-	(1 215)
Udzielone pożyczki		-	(100)
Spłata udzielonych pożyczek		-	100
Odsetki otrzymane		2 276	2 391
Dywidendy otrzymane		150	352
Przepływy pieniężne z działalności finansowej:		(3 770)	(3 920)
Wypłata odsetek		(3 770)	(3 920)
(Zmniejszenie)/zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		51 526	52 861
<i>Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach</i>		129	350
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		235 560	208 035
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu		287 215	261 246

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

IV. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

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

	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem kapitał własny
Stan na dzień 31 grudnia 2014 r.	63 865	(243)	395 147	458 769
Dywidendy	-	-	(100 733)	(100 733)
Razem suma transakcji z właścicielami, ujęta bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	(100 733)	(100 733)
Zysk netto za rok zakończony 31 grudnia 2015 r.	-	-	96 905	96 905
Inne całkowite dochody	-	(61)	-	(61)
Razem suma całkowitych dochodów ujętych za rok zakończony 31 grudnia 2015 r.	-	(61)	96 905	96 844
Stan na dzień 31 grudnia 2015 r.	63 865	(304)	391 320	454 881

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

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (CIĄG DALSZY)

	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem kapitał własny
Stan na dzień 31 grudnia 2014 r.	63 865	(243)	395 147	458 769
Dywidendy	-	-	(100 733)	(100 733)
Razem suma transakcji z właścicielami, ujęta bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	(100 733)	(100 733)
Zysk netto za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r.	-	-	69 146	69 146
Inne całkowite dochody	-	(141)	-	(141)
Razem suma całkowitych dochodów ujętych za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r.	-	(141)	69 146	69 005
Stan na dzień 30 czerwca 2015 r. (niebadane)	63 865	(384)	363 561	427 042

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

V. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

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

GPW w notach do skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. zawarła, zdaniem Zarządu, wszystkie istotne informacje potrzebne dla właściwej oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 30 czerwca 2016 r. oraz wyniku finansowego za okres od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r.

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

Przygotowując skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe, Spółka stosowała te same zasady rachunkowości, co opisane w zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2015 r., za wyjątkiem zmian wynikających z zastosowania nowych standardów jak opisano poniżej. Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 r. powinno być czytane łącznie ze zbadanym jednostkowym sprawozdaniem finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2015 r.

Dla sprawozdań finansowych Spółki za rok obrotowy rozpoczynający się z dniem 1 stycznia 2016 r. efektywne są następujące interpretacje oraz zmiany do istniejących standardów, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską:

- 1) Zmiany do MSSF 11 Wspólne ustalenia umowne - ujmowania nabycia udziałów we wspólnych działaniach,
- 2) Zmiany do MSR 16 Rzeczowe aktywa trwałe oraz MSR 38 Wartości niematerialne - wyjaśnienia w zakresie akceptowalnych metod umorzenia i amortyzacji,
- 3) Zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2012-2014,
- 4) Zmiany do MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych - inicjatywa dotycząca ujawnień,
- 5) Zmiany do MSR 27 Jednostkowe Sprawozdania Finansowe - metoda praw własności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

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

Ważne oszacowania i osądy księgowe dokonywane przez Zarząd przy stosowaniu zasad rachunkowości Spółki oraz kluczowe źródła niepewności były takie same, jak te stosowane w zbadanym jednostkowym sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2015 r. za wyjątkiem osądów dotyczących opłat na pokrycie kosztów nadzoru nad rynkiem kapitałowym jak opisano w nocie 6.1.

2. Rzeczowe aktywa trwałe

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

	Okres	
	6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 r. (niebadane)	12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015 r.
Wartość księgowa netto na początek okresu	94 773	101 291
Zwiększenia	3 343	4 759
Zmniejszenia	(66)	(451)
Amortyzacja	(4 979)	(10 826)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	93 071	94 773

Na dzień 30 czerwca 2016 r. wartość zakontraktowanych zobowiązań inwestycyjnych dotyczących rzeczowych aktywów trwałych wynosiła 848 tys. zł i dotyczyła głównie przebudowy pomieszczeń w GPW.

Na dzień 31 grudnia 2015 r. wartość zakontraktowanych nakładów inwestycyjnych dotyczących rzeczowych aktywów trwałych wynosiła 1 094 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 2016 r. (niebadane)	12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015 r.
Wartość księgowa netto na początek okresu	81 601	85 496
Zwiększenia	1 961	6 758
Zmniejszenia	-	(7)
Amortyzacja	(4 955)	(10 646)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	78 607	81 601

Na dzień 30 czerwca 2016 r. wartość zakontraktowanych zobowiązań inwestycyjnych dotyczących wartości niematerialnych wynosiła 1 330 tys. zł i dotyczyła głównie:

- elektronicznego obiegu dokumentów,
- licencji na produkty Microsoft w GPW S.A.

Na dzień 31 grudnia 2015 r. wartość ta wyniosła 6 512 tys. zł i dotyczyła głównie:

- systemu UTP-Derywaty,
- elektronicznego obiegu dokumentów,
- licencji na produkty Microsoft.

4. Inwestycje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych oraz innych jednostkach

Na dzień 30 czerwca 2016 r., podobnie jak na dzień 31 grudnia 2015 r., Spółka posiadała udziały w następujących spółkach zależnych:

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

Na dzień 30 czerwca 2016 r., podobnie jak na dzień 31 grudnia 2015 r., Spółka posiadała udziały w następujących spółkach stowarzyszonych:

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

10 czerwca 2016 r. GPW wraz z pozostałymi akcjonariuszami Aquis zawarła umowę dotyczącą akcji Aquis Exchange Limited. W ramach podpisanego aneksu do umowy akcjonariuszy GPW zobowiązała się do warunkowej sprzedaży całego pakietu akcji Aquis po cenie 37 GBP za akcję. Ww. opcja call może zostać wykonana przez akcjonariuszy Aquis w przypadku negatywnej decyzji GPW dotyczącej przeprowadzenia oferty publicznej lub w przypadku negatywnej decyzji GPW dotyczącej ewentualnej restrukturyzacji Aquis koniecznej do przeprowadzenia oferty publicznej. Opcja call jest ważna do końca listopada 2017 r. i później wygasa.

W I półroczu 2016 r. miała miejsce emisja akcji Aquis Exchange Limited po cenie 18,50 GBP za jedną akcję, a więc wyższej niż cena zapłaconą przez GPW (13,02 GBP za akcję). W wyniku emisji, w której GPW nie brała udziału, udział GPW w liczbie akcji spółki Aquis spadł z poziomu 31,01% na dzień 31 grudnia 2015 r. do poziomu 26,89% na dzień 30 czerwca 2016 r. Jednocześnie udział GPW w prawach majątkowych i prawach głosu spadł z poziomu 26,33% do poziomu 23,3%.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania GPW posiada 384 025 szt. akcji Aquis o wartości bilansowej 25 307 tys. zł.

5. Rezerwy i odpisy aktualizujące aktywa

W okresie od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r. skorygowano salda odpisów aktualizujących składniki majątkowe o następujące kwoty:

- odpisy na należności: wzrost o 359 tys. zł (zawiązanie: 589 tys. zł, rozwiązanie: 147 tys. zł, należności spisane jako nieściągalne: 83 tys. zł).

Ponadto w okresie od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r. nastąpiły następujące zmiany szacunków w odniesieniu do rezerw:

- zwiększenie rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (głównie nagród rocznych oraz odpraw reorganizacyjnych) o kwotę 37 tys. zł (wykorzystanie rezerwy w kwocie 4 247 tys. zł, zawiązanie rezerw w kwocie 4 284 tys. zł).

6. Transakcje z jednostkami powiązanymi

6.1. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi ze Skarbem Państwa

Komisja Nadzoru Finansowego

Ustawa z dnia 12 czerwca 2015 r. o zmianie ustawy o nadzorze nad rynkiem kapitałowym oraz niektórych innych ustaw znacząco rozszerzyła krąg podmiotów finansujących nadzór i zmieniła wysokości kontrybucji poszczególnych podmiotów. 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 GPW znacząco spadnie w 2016 r. i w latach kolejnych w stosunku do 2015 r., kiedy to wyniosły one 21,1 mln zł.

W związku powyższymi zmianami w przepisach, w 2016 r. GPW zdecydowała o zmianie momentu rozpoznania zobowiązania z tytułu opłat na rzecz KNF oraz momentu ujęcia kosztu z tego tytułu. W poprzednich latach GPW ujmowała 1/12 rocznych opłat na rzecz KNF w kolejnych miesiącach roku. Od 2016 r. szacunkowa całościowa kwota opłaty rocznej na rzecz KNF obciąża wyniki GPW każdego pierwszego kwartału.

W wyniku zmiany sposobu prezentacji opłat na rzecz KNF, koszty operacyjne GPW w I półroczu 2016 r. zawierają roczną opłatę w wysokości 6,6 mln zł. Wysokość ww. opłat w okresie 6 pierwszych miesięcy 2015 r. wyniosła 11,1 mln zł.

Szczegóły dotyczące zmian w opłatach na rzecz KNF zostały zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym Grupy GPW za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2016 r.

6.2. Transakcje ze spółkami zależnymi i stowarzyszonymi

25 maja 2016 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki BondSpot podjęło decyzję o przeznaczeniu części zysku w kwocie 2 000 tys. zł na wypłatę dywidendy. Dywidenda należna GPW na dzień 30 czerwca 2016 r. wyniosła 1 940 tys. zł. Dzień wypłaty dywidendy ustalono na 19 lipca 2016 r.

22 czerwca 2016 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Centrum Giełdowe podjęło decyzję o przeznaczeniu części zysku w kwocie 606 tys. zł na wypłatę dywidendy. Dywidenda przypadająca GPW wynosi 150 tys. zł. Dzień wypłaty dywidendy ustalono na 30 czerwca 2016 r.

7. Dywidenda

22 czerwca 2016 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie GPW podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku Spółki za 2015 r., w tym postanowiło przeznaczyć na wypłatę dywidendy kwotę 99 054 tys. zł. Wysokość dywidendy przypadającej na jedną akcję wyniesie 2,36 zł. Dzień dywidendy ustalono na 20 lipca 2016 r., a dzień wypłaty dywidendy na 4 sierpnia 2016 r.

Zobowiązanie z tytułu wypłaty dywidendy zostało zaprezentowane w pozostałych zobowiązaniach krótkoterminowych Spółki na dzień 30 czerwca 2016 r. Dywidenda należna Skarbowi Państwa wynosi 34 665 tys. zł.

8. Zdarzenia po dacie bilansowej

Po dniu 30 czerwca 2016 r., tj. po dniu bilansowym, nie nastąpiły istotne zdarzenia, które mogłyby mieć wpływ na Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe GPW za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 r.

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

Małgorzata Zaleska – Prezes Zarządu

Paweł Dziekoński – Wiceprezes Zarządu

Dariusz Kułakowski – Członek Zarządu

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Sylwia Sawicka – Główna Księgowa

Warszawa, 25 lipca 2016 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 2016 r. oraz Skróconego Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 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.

Małgorzata Zaleska
Prezes Zarządu

Paweł Dziekoński
Wiceprezes Zarządu

Dariusz Kułakowski
Członek Zarządu

Warszawa, 25 lipca 2016 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 2016 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 2016 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 2016 r. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Małgorzata Zaleska
Prezes Zarządu

Paweł Dziekoński
Wiceprezes Zarządu

Dariusz Kułakowski
Członek Zarządu

Warszawa, 25 lipca 2016 r.