

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”, „Spółka”) informuje, że począwszy od 2019 r. skrócone śródroczne sprawozdania finansowe przekazywane odpowiednio za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca oraz za okres 9 miesięcy zakończony 30 września, przekazywane przez GPW nie będą podlegać przeglądowi przez firmę audytorską i nie będą zawierać raportu z przeglądu. Brak takiego raportu jest zgodny z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.



Sprawozdanie Zarządu z działalności
**Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów
Wartościowych w Warszawie S.A.**
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 r.

Warszawa, kwiecień 2019 r.

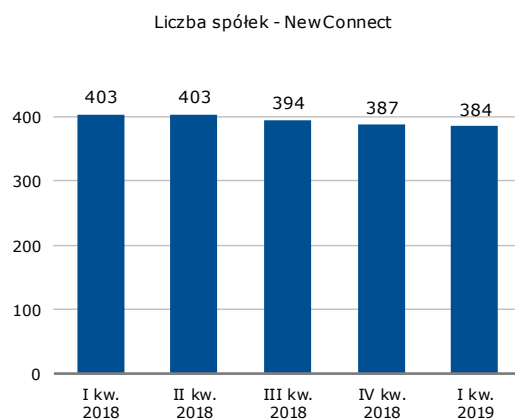
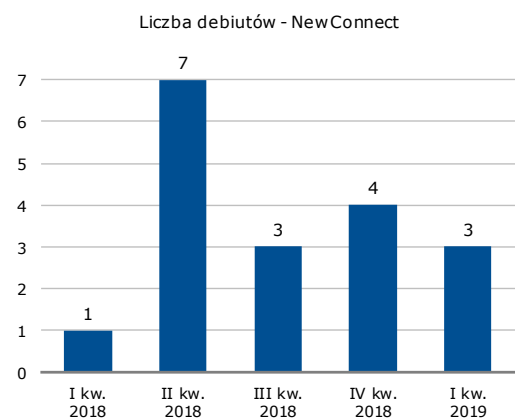
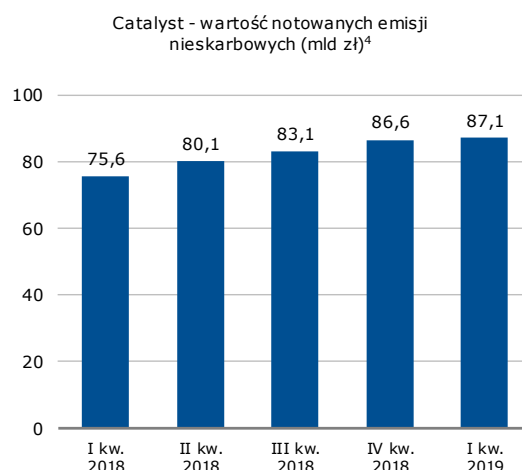
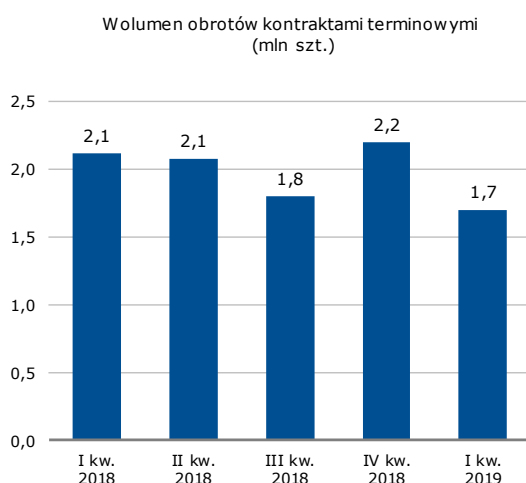
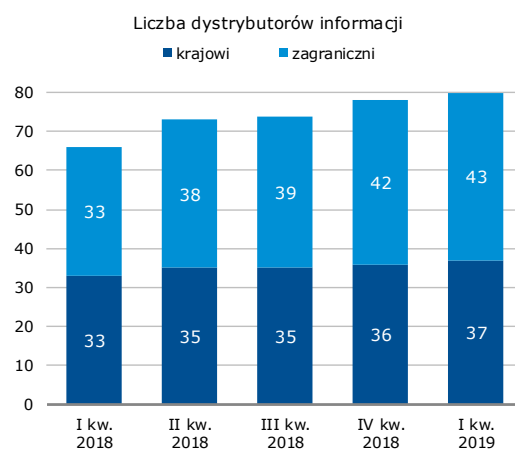
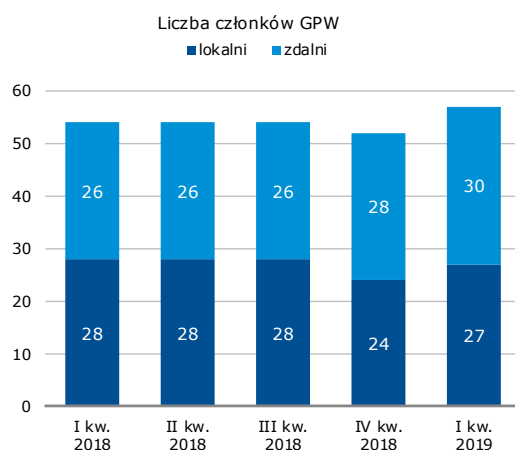
Spis treści

| | | |
|-------|--|-----------|
| I. | WYBRANE DANE RYNKOWE | 3 |
| II. | WYBRANE DANE FINANSOWE..... | 6 |
| III. | INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ GPW..... | 9 |
| | 1. INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ | 9 |
| | 1.1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej..... | 9 |
| | 1.2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej oraz skutki zmian w jej strukturze | 10 |
| | 1.3. Struktura własnościowa..... | 11 |
| | 2. OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYK ZWIĄZANYCH Z POZOSTAŁYMI MIESIĄCAMI 2019 R. | 12 |
| | <i>Czynniki ryzyka związane z sektorem, w którym Grupa prowadzi działalność</i> | <i>12</i> |
| | <i>Czynniki ryzyka związane z sytuacją geopolityczną i koniunkturą gospodarczą na świecie</i> | <i>12</i> |
| | <i>Czynniki ryzyka związane z przepisami prawa oraz regulacjami</i> | <i>12</i> |
| | <i>Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy</i> | <i>15</i> |
| IV. | SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA | 17 |
| | 1. PODSUMOWANIE WYNIKÓW | 17 |
| | 2. OMÓWIENIE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH | 20 |
| | PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY | 20 |
| | RYNEK FINANSOWY | 23 |
| | RYNEK TOWAROWY..... | 28 |
| | KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ | 31 |
| | PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE | 35 |
| | UDZIAŁ W ZYSKACH JEDNOSTEK WYCENIANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI | 36 |
| | PODATEK DOCHODOWY | 37 |
| V. | CZYNNIKI I ZDARZENIA NIETYPOWE..... | 38 |
| VI. | STRUKTURA AKTYWÓW I PASYWÓW GRUPY..... | 40 |
| | AKTYWA..... | 40 |
| | PASYWA..... | 41 |
| VII. | RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ORAZ NAKŁADY INWESTYCYJNE..... | 44 |
| | PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE | 44 |
| | NAKŁADY INWESTYCYJNE..... | 44 |
| VIII. | ANALIZA WSKAŹNIKOWA | 46 |
| IX. | SEZONOWOŚĆ LUB CYKLICZNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI..... | 48 |
| X. | POZOSTAŁE INFORMACJE | 50 |
| XI. | KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. ZA 3 MIESIĄCE 2019 R. | 55 |
| XII. | ZAŁĄCZNIKI | 59 |
| | <i>Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2019 r.</i> | <i>59</i> |

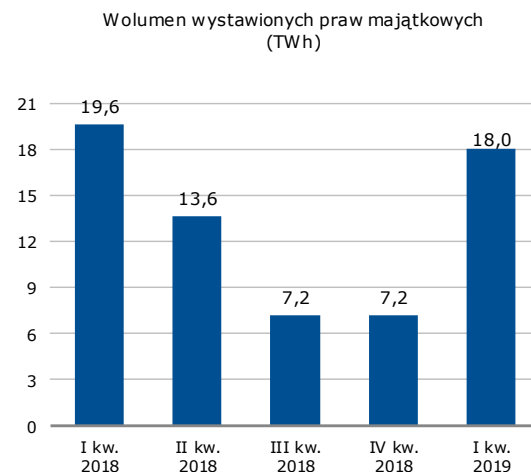
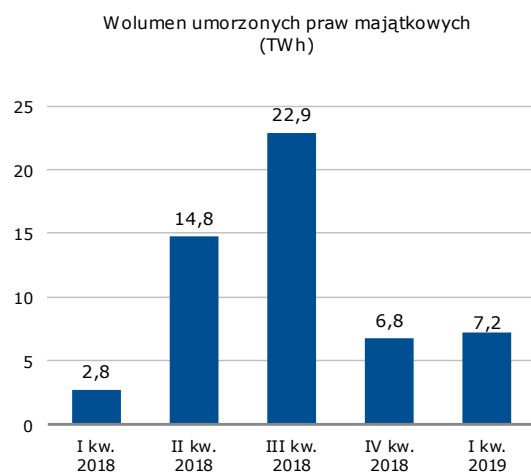
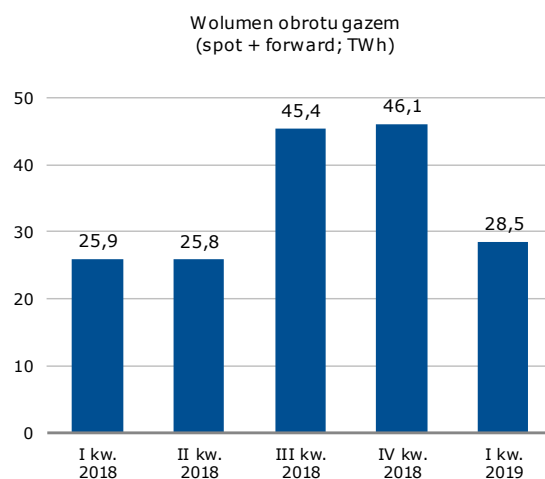
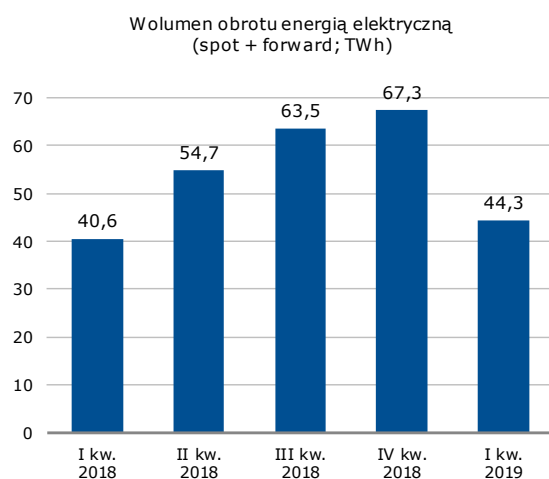
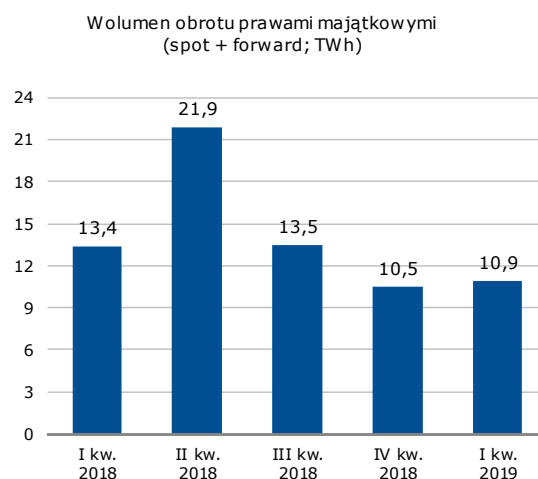
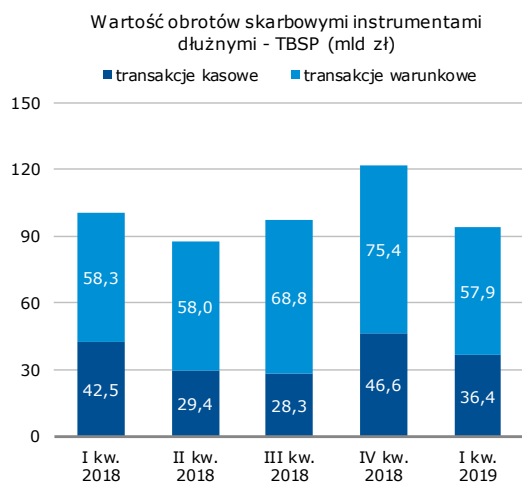
I. Wybrane dane rynkowe¹



¹ Wszystkie statystyki w niniejszym raporcie dot. wartości i wolumenu obrotów są liczone jednostronnie, o ile nie podano inaczej
² Z uwzględnieniem ofert spółek znajdujących się w tzw. „dual listingu”

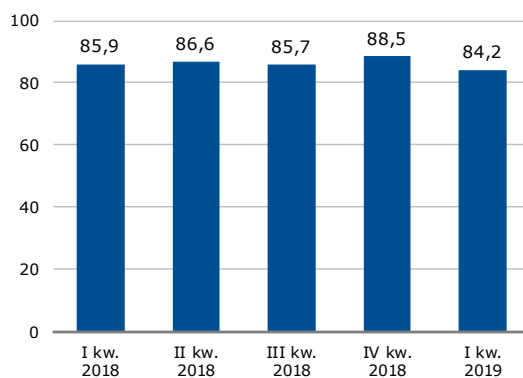


³ Wartość obligacji nieskarbowych od stycznia 2018 r. jest prezentowana wg nowej klasyfikacji obligacji zgodnej z MiFID2. Dane za 2017 r. zostały przeliczone zgodnie z nową klasyfikacją

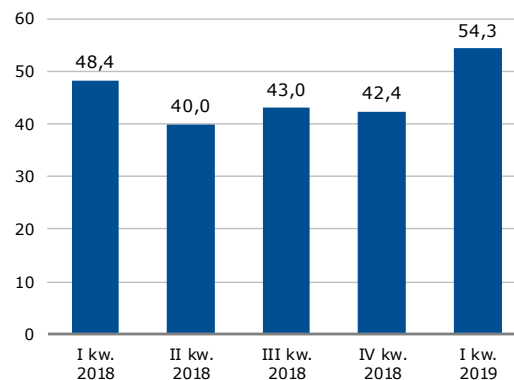


II. Wybrane dane finansowe

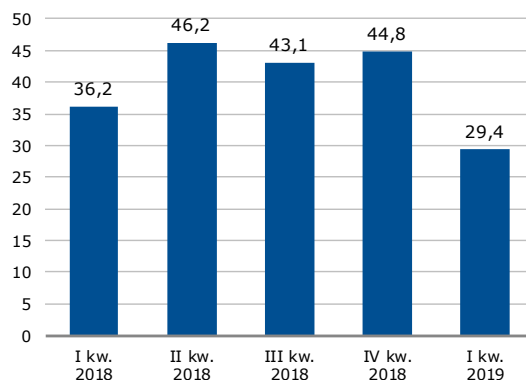
Przychody ze sprzedaży (mln zł)



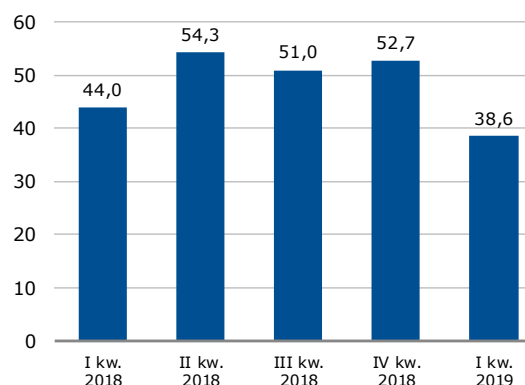
Koszty operacyjne (mln zł)



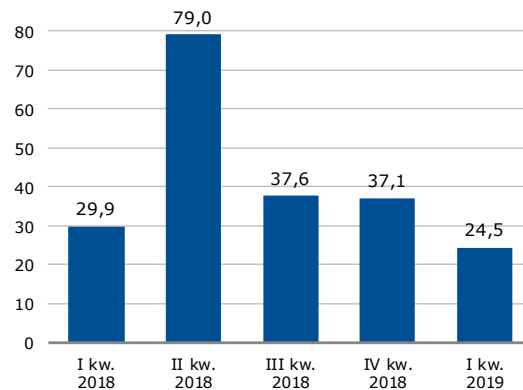
Zysk operacyjny (mln zł)



EBITDA (mln zł)



Zysk netto (mln zł)



Rentowność netto i EBITDA

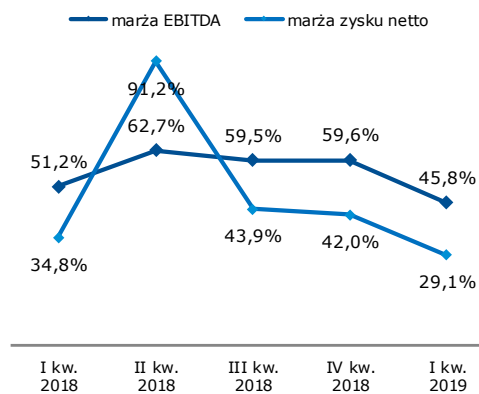


Tabela 1: Wybrane dane dotyczące sprawozdania z całkowitych dochodów, skonsolidowane, zgodne z MSSF, niebadane

| | Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca | | | |
|--|--------------------------------------|---------------|----------------------------|---------------|
| | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 |
| | w tys. zł | | w tys. euro ^[1] | |
| Przychody ze sprzedaży | 84 156 | 85 936 | 19 557 | 20 412 |
| Rynek finansowy | 49 486 | 49 572 | 11 500 | 11 775 |
| Przychody z obsługi obrotu | 32 015 | 32 897 | 7 440 | 7 814 |
| Przychody z obsługi emitentów | 5 271 | 5 924 | 1 225 | 1 407 |
| Sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych | 12 200 | 10 750 | 2 835 | 2 553 |
| Rynek towarowy | 34 550 | 36 213 | 8 029 | 8 602 |
| Przychody z obsługi obrotu | 15 906 | 17 738 | 3 696 | 4 213 |
| Prowadzenie RŚP | 7 604 | 7 126 | 1 767 | 1 693 |
| Rozliczenia transakcji | 10 871 | 11 251 | 2 526 | 2 672 |
| Przychody ze sprzedaży informacji | 169 | 98 | 39 | 23 |
| Przychody pozostałe | 120 | 151 | 28 | 36 |
| Koszty działalności operacyjnej | 54 322 | 48 360 | 12 624 | 11 487 |
| Pozostałe przychody | 1 330 | 844 | 309 | 200 |
| Strata z tytułu utraty wartości należności | 1 131 | 1 476 | 263 | 351 |
| Pozostałe koszty | 654 | 781 | 152 | 185 |
| Zysk z działalności operacyjnej | 29 379 | 36 163 | 6 827 | 8 590 |
| Przychody finansowe | 2 095 | 1 867 | 487 | 444 |
| Koszty finansowe | 2 115 | 2 208 | 491 | 525 |
| Udział w zyskach/(stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności | 989 | 746 | 230 | 177 |
| Zysk przed opodatkowaniem | 30 348 | 36 568 | 7 052 | 8 686 |
| Podatek dochodowy | 5 896 | 6 657 | 1 370 | 1 581 |
| Zysk netto za okres | 24 452 | 29 911 | 5 682 | 7 105 |
| Podstawowy/rozwodniony zysk na akcję ^[2] (w PLN, EUR) | 0,58 | 0,71 | 0,13 | 0,17 |
| EBITDA^[3] | 38 566 | 43 988 | 8 962 | 10 448 |

^[1] Wykorzystano średnią kursu EUR/PLN za okres 3 miesięcy publikowaną przez Narodowy Bank Polski (odpowiednio: 1 EUR = 4,3032 PLN w 2019 r. oraz 1 EUR = 4,2101 PLN w 2018 r.).

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

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

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

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

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

| | Stan na dzień | | | |
|---|------------------|------------------|----------------------------|-----------------|
| | 31 marca 2019 | 31 grudnia 2018 | 31 marca 2019 | 31 grudnia 2018 |
| | w tys. zł | | w tys. euro ^[1] | |
| Aktywa trwałe | 597 748 | 580 375 | 138 969 | 134 971 |
| Rzeczowe aktywa trwałe | 104 498 | 108 158 | 24 295 | 25 153 |
| Aktywa z tytułu prawa do użytkowania | 25 510 | - | 5 931 | - |
| Wartości niematerialne | 250 073 | 254 564 | 58 139 | 59 201 |
| Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności | 207 885 | 207 267 | 48 331 | 48 202 |
| Należności z tytułu subleasingu | 1 140 | - | 265 | - |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 1 501 | 540 | 349 | 126 |
| Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody | 103 | 101 | 24 | 23 |
| Rozliczenia międzyokresowe aktywów | 2 816 | 5 523 | 655 | 1 284 |
| Inne aktywa długoterminowe | 4 222 | 4 222 | 982 | 982 |
| Aktywa obrotowe | 733 234 | 636 942 | 170 468 | 148 126 |
| Zapasy | 52 | 64 | 12 | 15 |
| Należności handlowe oraz pozostałe należności | 66 452 | 69 437 | 15 449 | 16 148 |
| Należności z tytułu subleasingu | 396 | - | 92 | - |
| Aktywa z tytułu świadczonych usług | 2 007 | 1 215 | 467 | 283 |
| Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu | 361 705 | 377 502 | 84 092 | 87 791 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 302 622 | 188 724 | 70 356 | 43 889 |
| AKTYWA RAZEM | 1 330 982 | 1 217 317 | 309 437 | 283 097 |
| Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej | 914 032 | 889 948 | 212 501 | 206 965 |
| Udziały niekontrolujące | 590 | 590 | 137 | 137 |
| Zobowiązania długoterminowe | 281 049 | 269 333 | 65 340 | 62 636 |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 135 311 | 57 446 | 31 458 | 13 360 |
| KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM | 1 330 982 | 1 217 317 | 309 437 | 283 097 |

[1] Wykorzystano średnie kursy EUR/PLN Narodowego Banku Polskiego w dniach 31.03.2019 r. (1 EUR = 4,3013 PLN) oraz 31.12.2018 r. (1 EUR = 4,3000 PLN).

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

III. Informacje o Grupie Kapitałowej GPW

1. Informacje o Grupie Kapitałowej

1.1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej

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

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. jest wiodącą giełdą instrumentów finansowych w regionie Europy Środkowej i Wschodniej (Central and Eastern Europe; CEE)⁴. 29 września 2017 roku FTSE Russell ogłosiła decyzję o przekwalifikowaniu Polski z rynków rozwijających się (Emerging Markets) do rozwiniętych (Developed Markets). Decyzja ta weszła w życie 24 września 2018 r. Polska posiada wszystkie zalety rynków rozwiniętych, m.in. bezpieczeństwo obrotu i usług post-transakcyjnych oraz rozwiniętą infrastrukturę. Na decyzję tę duży wpływ miało funkcjonowanie oraz stan Giełdy Papierów Wartościowych S.A. GPW funkcjonuje w oparciu o nowoczesny system transakcyjny, a spółki notowane na giełdzie spełniają wysokie standardy w zakresie ładu korporacyjnego i komunikacyjnego. Na prowadzonych przez GPW rynkach notowane są akcje i obligacje niemal tysiąca krajowych i zagranicznych emitentów. Oferta Giełdy obejmuje także obrót instrumentami pochodnymi, produktami strukturyzowanymi i sprzedaż danych rynkowych. Ponad 25 lat doświadczeń, wysokie bezpieczeństwo obrotu, niezawodność operacyjna oraz szeroka gama produktów czynią z GPW jedną z najlepiej rozpoznawalnych polskich instytucji finansowych na świecie.

Grupa Kapitałowa GPW prowadzi działalność w następujących obszarach:

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

Podstawowe informacje o jednostce dominującej:

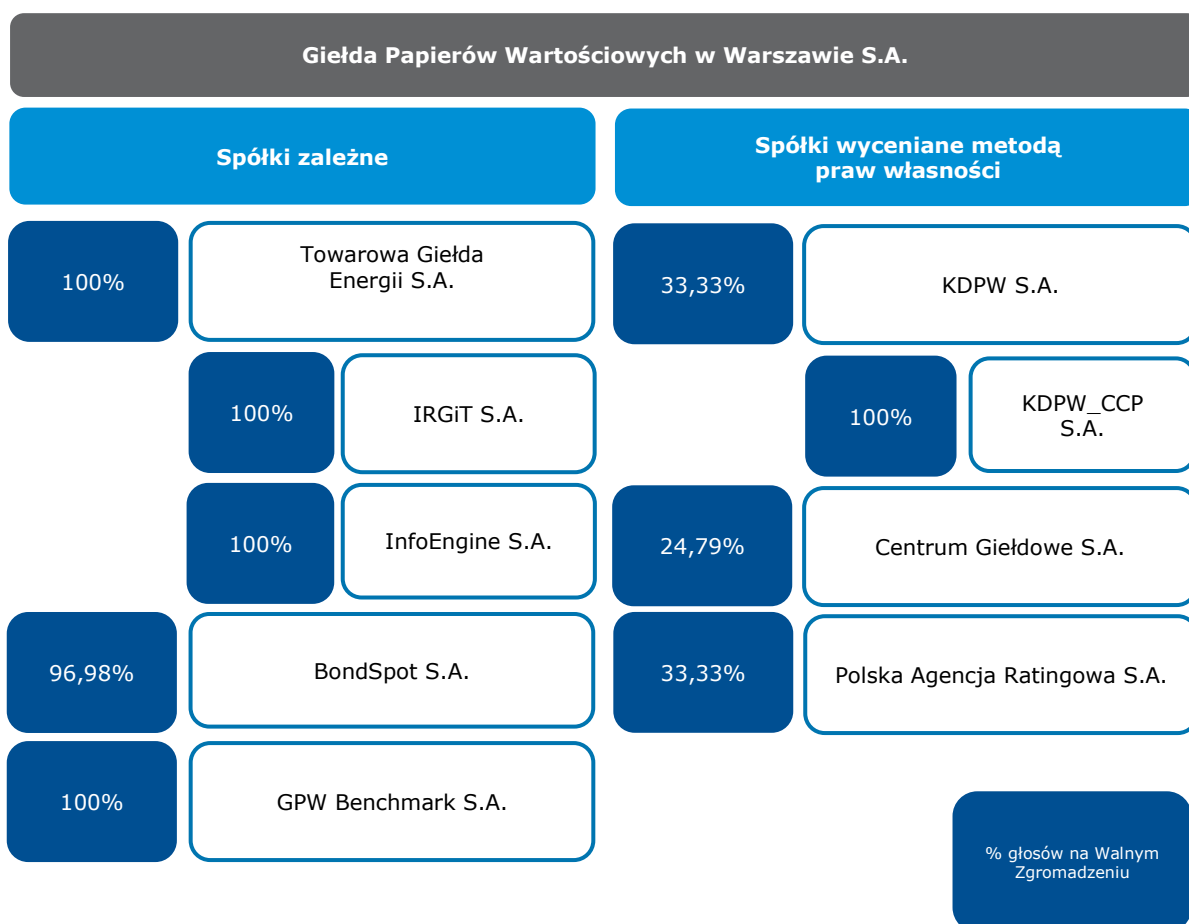
| | |
|------------------------------|--|
| Nazwa i forma prawna: | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna |
| Skrócona nazwa: | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. |
| Siedziba i adres: | ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa, Polska |
| Numer telefonu: | +48 (22) 628 32 32 |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

⁴ CEE – Central and Eastern Europe: Czechy, Węgry, Polska, Austria, Bułgaria, Rumunia, Słowacja, Słowenia

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

Na dzień 31 marca 2019 r. Grupa Kapitałowa Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. składała się z jednostki dominującej i 3 spółek zależnych, które są objęte konsolidacją. GPW ma udziały w 3 spółkach wycenianych metodą praw własności. W czerwcu 2018 roku GPW sprzedała udziały w spółce wycenianej metodą praw własności Aquis Exchange Limited.

Schemat 1 Grupa Kapitałowa GPW i jednostki wyceniane metodą praw własności



Źródło: Spółka

Spółki zależne podlegają pełnej konsolidacji od dnia przejęcia nad nimi kontroli, natomiast jednostki wyceniane metodą praw własności są to spółki, na które Grupa wywiera znaczący wpływ lub nad którymi Grupa sprawuje współkontrolę.

GPW posiada także 19,98% udziałów w spółce InfoStrefa S.A. w likwidacji (wcześniej Instytut Rynku Kapitałowego WSE Research S.A.), 10% udziałów w giełdzie ukraińskiej INNEX PJSC, 5 232 akcji Bucharest Stock Exchange (BVB) o wartości nominalnej 1 akcji równej 10 RON. Akcje BVB są notowane na Bucharest Stock Exchange.

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: 14 772 470 akcji imiennych serii A, uprzywilejowanych co do głosu (na każdą akcję przypadają dwa głosy) oraz 27 199 530 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 51,77% wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu. Łączna liczba głosów przynależnych akcjom serii A i B wynosi 56 744 470.

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 znaczne zmiany w strukturze, 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 31 marca 2019.

| | Liczba posiadanych akcji | Liczba posiadanych uprawnień do akcji | Liczba posiadanych obligacji |
|----------------------|--------------------------|---------------------------------------|------------------------------|
| Zarząd Giełdy | | | |
| Marek Dietl | - | - | - |
| Jacek Fotek | - | - | - |
| Dariusz Kułakowski | 25 | - | - |
| Izabela Olszewska | - | - | - |
| Wojciech Borowski | - | - | - |
| Rada Giełdy | | | |
| Jakub Modrzejewski | - | - | - |
| Bogusław Bartczak | - | - | - |
| Filip Paszke | - | - | - |
| Piotr Prażmo | - | - | - |
| Eugeniusz Szumiejko | - | - | - |
| Janusz Krawczyk | - | - | - |

Źródło: Spółka

Na dzień 31 marca 2019 roku liczba posiadanych akcji przez osoby zarządzające Spółką i Grupą oraz nadzorujących Spółkę i Grupę wynosiła 25 szt. akcji i była w posiadaniu wyłącznie jednego Członka Zarządu GPW Pana Dariusza Kułakowskiego.

2. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi miesiącami 2019 r.

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

Przedstawione poniżej czynniki ryzyka mogą mieć wpływ na działalność Grupy GPW w przyszłych okresach 2019 r., jednakże ich kolejność nie odzwierciedla ich 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, CBOE) oraz inne formy obrotu giełdowego i pozagiełdowego. Ich aktywność na polskim rynku może doprowadzić do utraty części obrotu skupianego na platformach prowadzonych przez Grupę, a także może przyczynić się do wzmocnienia presji na poziom pobieranych opłat transakcyjnych.

Czynniki ryzyka związane z sytuacją geopolityczną i koniunkturą gospodarczą na świecie

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

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

Czynniki ryzyka związane z przepisami prawa oraz regulacjami

Ryzyko związane ze zmianą przepisów prawa podatkowego oraz ich interpretacją

Polski system podatkowy charakteryzuje się brakiem stabilności. Przepisy podatkowe bywają często zmieniane. Często także zmianie ulega interpretacja poszczególnych przepisów. Zmiany te mogą polegać nie tylko na podwyższeniu stawek podatkowych, ale także na wprowadzeniu nowych szczegółowych instrumentów prawnych, rozszerzeniu zakresu opodatkowania, a nawet wprowadzeniu nowych obciążeń podatkowych. Zmiany prawa podatkowego mogą także wynikać z konieczności wdrażania nowych rozwiązań przewidzianych w prawie Unii Europejskiej, wynikających z wprowadzenia nowych lub zmiany już istniejących regulacji w zakresie podatków. Częste zmiany przepisów prawa regulujących opodatkowanie działalności gospodarczej oraz rozbieżności interpretacyjne w zakresie stosowania przepisów podatkowych przez organy

podatkowe mogą okazać się niekorzystne dla GK GPW, co w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Grupy.

Działalność Grupy GPW jest ściśle regulowana, w związku z czym zmiany regulacyjne mogą negatywnie wpłynąć na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki z działalności

Spółki z Grupy GPW prowadzą działalność głównie w Polsce, ale poza prawem krajowym podlegają także regulacjom obowiązującym w Unii Europejskiej. System prawny i otoczenie regulacyjne mogą ulegać częstym i czasem znaczącym nieoczekiwanym zmianom, a obowiązujące w Polsce przepisy prawa i regulacje mogą być przedmiotem sprzecznych ze sobą urzędowych interpretacji. Rynek kapitałowy oraz rynek obrotu towarami giełdowymi jest w szerokim zakresie poddany regulacjom państwowym i może podlegać coraz większemu nadzorowi. Zmiany regulacyjne mogą negatywnie wpływać na GPW i jej spółki zależne oraz na obecnych i przyszłych odbiorców świadczonych przez Grupę GPW usług.

Zmiany w regulacjach prowadzące w szczególności do przekazania aktywów z OFE na IKE mogą przyczynić się do zmian w wielkości i sposobie zarządzania tymi aktywami.

OFE stanowią ważną grupę uczestników rynków prowadzonych przez Grupę. Na koniec marca 2019 roku posiadały akcje stanowiące 21,1% kapitalizacji krajowych spółek i 41,0% akcji będących w wolnym obrocie na Głównym Rynku (wśród akcjonariuszy posiadających mniej niż 5% akcji danej spółki publicznej lub będących inwestorami finansowymi). W I kwartale 2019 r. OFE odpowiadały za 7,3% obrotu akcjami na Rynku Głównym.

W konsekwencji może to doprowadzić do spadku obrotów instrumentami finansowymi, w tym akcjami na GPW, spadku liczby i wartości akcji oraz obligacji dopuszczonych i wprowadzanych do obrotu na GPW, a w ślad za tym do spadku przychodów Grupy i pogorszenia jej wyników finansowych.

W kwietniu 2019 r. polski rząd przedstawił propozycję reformy systemu emerytalnego polegającą na przeniesieniu środków na Indywidualne Konta Emerytalne (IKE) lub skorzystania z możliwości „ulokowania” oszczędności w ZUS. W przypadku wyboru przekazania środków z OFE na IKE, środki zostaną uszczuplone o 15%, tzw. opłaty przekształceniowej. Wysokość opłaty wynika z faktu, że emerytura wypłacana przez ZUS jest opodatkowana. Zaproponowane przez rząd rozwiązanie umożliwi swobodne zadysponowanie pieniędzmi. Dodatkowo pieniądze z IKE będą podlegały dziedziczeniu. Projekt ustawy nie został dotychczas przedstawiony.

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

Od dnia 1 stycznia 2019 roku weszła w życie zmiana ustawy Prawo energetyczne, która nakłada na przedsiębiorstwa energetyczne zajmujące się wytwarzaniem energii elektrycznej obowiązek sprzedaży, m. in. poprzez giełdy towarowe, energii elektrycznej wytworzonej w danym roku. Zapowiadana w 2018 roku zmiana podwyższenia poziomu obliża została zmieniona z 30% na 100%. Pomimo, że zmiana legislacyjna weszła w życie od 1 stycznia 2019 r. już w zeszłym roku nastąpił wzrost obrotów energią elektryczną ponad wymagane 30%. Ostatecznie zapisy ustawy przewidują szereg wyłączeń, które nie podlegają obowiązkowi handlu poprzez giełdy towarowe co sprawia, że efektywny poziom obliża jest niższy niż 100%. Efekt tych zapisów będzie kształtował poziom wolumenów energii elektrycznej w 2019 r. Wprowadzenie maksymalnego poziomu obliża ma na celu poprawę przejrzystości rynku energii, a także zahamowanie nieuzasadnionych wzrostów cen energii elektrycznej. Ministerstwo Energii zakłada, że efektem poprawy płynności i transparentności na Towarowej Giełdzie Energii oraz ograniczenia możliwości wpływania na cenę przez uczestników posiadających silną pozycję będzie spadek ryzyka istotnych wahań cen.

Podobny obowiązek, zakładający sprzedaż nie mniej niż 55% gazu ziemnego wysokometanowego wprowadzonego w danym roku do sieci przesyłowej, został nałożony na przedsiębiorstwa energetyczne zajmujące się obrotem paliwami gazowymi. Zmiany lub zniesienie ww. obowiązków mogą skutkować obniżeniem aktywności niektórych uczestników Towarowej Giełdy Energii,

spadkiem płynności obrotu energią elektryczną oraz gazem ziemnym i obniżeniem atrakcyjności rynku towarowego dla pozostałych jego uczestników.

Zmiany w systemie wsparcia dla kogeneracji mogą niekorzystnie wpływać na działalność Towarowej Giełdy Energii, jej sytuację finansową i wyniki z działalności

Obecnie obowiązujący system wsparcia producentów energii elektrycznej w źródłach kogeneracyjnych działa w oparciu o zbywalne świadectwa pochodzenia (tzw. żółte i czerwone certyfikaty). Rynek Praw Majątkowych (RPM) do świadectw pochodzenia dla energii elektrycznej wyprodukowanej z wysokosprawnej kogeneracji funkcjonuje na Towarowej Giełdzie Energii od 28 grudnia 2007 roku. Centralny rejestr dla wydawanych świadectw pochodzenia prowadzony jest przez giełdę towarową, na której parkiecie prowadzony jest również obrót prawami majątkowymi wynikającymi z tych świadectw. Uczestnictwo w rynku umożliwia wytwórcom energii korzystnie sprzedać swoje prawa majątkowe, a przedsiębiorcom energetycznym zobowiązanym do zakupu tych praw, wywiązać się z nałożonego na nich obowiązku. Opisany model obowiązywał do 31 grudnia 2018 roku.

5 kwietnia 2018 roku Ministerstwo Energii rozpoczęło konsultacje społeczne projektu ustawy o promowaniu energii elektrycznej w wysokosprawnej kogeneracji. W październiku 2018 roku Ministerstwo Energii zaproponowało projekt nowego systemu wsparcia dla kogeneracji. Projekt nowego systemu wsparcia dla kogeneracji powinien być w pełni zgodny z wytycznymi Komisji Europejskiej, czyli oparty o aukcje. Proponowany przez resort system wsparcia ma zacząć działać od 2019 roku.

Powyższe zmiany legislacyjne spowodują kończenie obrotu żółtymi i czerwonymi prawami majątkowymi od 31 grudnia 2018 roku, a umarzenie dotychczas wystawionych praw zakończy się w czerwcu 2019 roku.

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

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

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

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

Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy

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

Ustawa z dnia 12 czerwca 2015 r. o zmianie ustawy o nadzorze nad rynkiem kapitałowym oraz niektórych innych ustaw znacząco rozszerzała krąg podmiotów finansujących nadzór (m. in. o banki, firmy ubezpieczeniowe, TFI, spółki publiczne, domy maklerskie i zagraniczne firmy inwestycyjne) i zmieniła wysokości kontrybucji poszczególnych podmiotów. W efekcie wysokość kosztów ponoszonych z tego tytułu przez Grupę GPW znacząco spadła w latach 2016 – 2017 (z 22,0 mln zł w 2015 roku do 9,1 mln zł w 2016 roku i 5,6 mln zł w 2017 r.). Z kolei w 2018 roku opłata wzrosła do poziomu 12,5 mln zł. W kolejnych latach istnieje ryzyko stopniowego wzrostu tych kosztów.

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 obciąża wyniki GK GPW w każdym pierwszym kwartale danego roku.

Jednakże na moment rozpoznania zobowiązania i ujęcia go w kosztach nie jest jeszcze znana jego dokładna wysokość, gdyż wysokości stawek i wskaźników koniecznych do wyliczenia opłaty podaje do publicznej wiadomości, w drodze komunikatu ogłaszanego w Dzienniku Urzędowym Komisji Nadzoru Finansowego, Przewodniczący Komisji Nadzoru Finansowego do dnia 31 sierpnia danego roku kalendarzowego. Dopiero na tej podstawie podmioty, zobowiązane do wniesienia opłaty, wyliczają ostateczną wysokość opłaty rocznej należnej za dany rok i uiszczają ją w terminie do dnia 30 września danego roku kalendarzowego.

Dlatego też ostateczna wysokość opłat na rzecz Komisji Nadzoru Finansowego może różnić się od oszacowanej kwoty przez Spółki z Grupy Kapitałowej GPW na dzień ujęcia ich w kosztach.

Zmiana modelu finansowania nadzoru nad polskim rynkiem kapitałowym wpłynęła na obniżenie opłat giełdowych od początku 2016 r., w celu zrekompensowania innym uczestnikom rynku kosztów, które od 2016 r. ponoszą na nadzór. Ze strony rynku może istnieć dalsza presja na większe obniżenie opłat giełdowych, co może spowodować zmniejszenie przychodów Grupy i mieć istotny negatywny wpływ na sytuację finansową Grupy i wyniki jej działalności.

Ryzyko związane z przejściem funkcji organizatora fixingu

30 czerwca 2017 roku Grupa GPW, za pośrednictwem spółki zależnej GPW Benchmark S.A., przejęła opracowywanie stawek referencyjnych WIBID i WIBOR od dotychczasowego organizatora ich fixingu, Stowarzyszenia ACI Polska. GPW Benchmark S.A. realizuje działania w zakresie dostosowania się do Rozporządzenia PE i Rady UE Nr 2016/1011. GPW Benchmark ubiega się o zezwolenie na pełnienie funkcji administratora w rozumieniu Rozporządzenia. 25 marca 2019 roku opublikowane zostało Rozporządzenie Wykonawcze Komisji (UE) 2019/482 z 22 marca 2019 r., na mocy którego Warsaw Interbank Offered Rate (WIBOR) został uznany za kluczowy wskaźnik referencyjny. Decyzja Komisji Europejskiej, podjęta na wniosek Komisji Nadzoru Finansowego po wydaniu pozytywnej opinii przez Europejski Urząd Papierów Wartościowych i Giełd (ESMA) potwierdza systemową rolę stawki WIBOR w funkcjonowaniu rynku finansowego w Polsce. Do końca 2019 roku trwa okres przejściowy na dostosowanie się do Rozporządzenia, który w przypadku wskaźników kluczowych zostanie przedłużony do końca 2021 r. GPW Benchmark kontynuuje jednocześnie prace związane z dostosowaniem do ww. Rozporządzenia wskaźników referencyjnych korzystających z okresu przejściowego opracowywanych w Grupie Kapitałowej GPW, w tym indeksów kapitałowych WIG. GPW Benchmark jest autorem koncepcji Warsaw Repo Rate, czyli wskaźnika referencyjnego opartego na transakcjach warunkowych REPO. Działania związane z implementacją tej inicjatywy są przeprowadzane we współpracy z BondSpot S.A.

Potencjalne spory lub zastrzeżenia związane z opracowywaniem stawek referencyjnych przez Spółkę z Grupy mogą negatywnie wpłynąć na jej postrzeganie przez uczestników rynku i reputację, a także skutkować odpowiedzialnością cywilną po stronie Grupy. Po uzyskaniu statusu

administradora w związku ze stosowaniem od początku 2018 r. przepisów Rozporządzenia 2016/1011, naruszenie obowiązków administratora może powodować odpowiedzialność o charakterze cywilnym, administracyjnym lub karnym.

IV. SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA

1. Podsumowanie wyników

W okresie pierwszego kwartału 2019 r. EBITDA⁵ **Grupy GPW** wyniosła 38,6 mln zł, co oznacza spadek o 5,4 mln zł w stosunku do 44,0 mln zł osiągniętych w porównywalnym okresie 2018 roku.

Grupa GPW w raportowanym okresie 2019 roku osiągnęła zysk z działalności operacyjnej równy 29,4 mln zł w stosunku do 36,2 mln zł wypracowanych w okresie porównywalnym 2018 roku. Spadek wyniku operacyjnego w stosunku do okresu porównywalnego ubiegłego roku o 6,8 mln zł był rezultatem niższych przychodów ze sprzedaży o 1,8 mln zł oraz wyższych kosztów operacyjnych o 6,0 mln zł. Spadek przychodów ze sprzedaży był konsekwencją spadku przychodów z segmentu rynku finansowego o 0,1 mln zł oraz spadku przychodów w segmencie towarowym o 1,7 mln zł. Spadek przychodów z rynku towarowego wynika głównie ze spadku przychodów z obsługi obrotu prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia. Wzrost kosztów operacyjnych dotyczył w głównej mierze wzrostu podatków i opłat o 4,0 mln zł, kosztów amortyzacji o 1,4 mln zł oraz wzrostu kosztów osobowych i innych kosztów osobowych o 2,0 mln zł.

Wynik netto **Grupy** w okresie pierwszych 3 miesięcy 2019 roku ukształtował się na poziomie 24,5 mln zł i jest niższy w stosunku do wyniku netto Grupy uzyskanego w porównywalnym okresie 2018 roku (29,9 mln zł) o 18,3%, tj. 5,5 mln zł. Spadek zysku netto jest rezultatem niższych przychodów ze sprzedaży, tj. 84,2 mln zł w 2019 roku względem 85,9 mln zł w pierwszym kwartale 2018 roku, oraz wyższych kosztów działalności operacyjnej, wynoszących w raportowanym okresie 54,3 mln zł w stosunku do 48,4 mln zł w porównywalnym okresie 2018 roku.

W okresie od stycznia do marca 2019 r. wynik EBITDA **GPW S.A.** wyniósł 19,9 mln zł, co oznacza spadek o 3,2 mln zł w stosunku do wyniku na poziomie 23,1 mln zł osiągniętego w okresie porównywalnym 2018 roku. W pierwszych 3 miesiącach 2019 r. **GPW S.A.** osiągnęła jednostkowy zysk z działalności operacyjnej równy 14,5 mln zł w porównaniu do 18,1 mln zł uzyskanych w pierwszych 3 miesiącach 2018 roku. Niższy poziom zysku operacyjnego **GPW S.A.** w stosunku do okresu porównywalnego ubiegłego roku to efekt niższych przychodów ze sprzedaży, które spadły w stosunku do porównywalnego okresu o 0,7 mln zł, tj. o 1,4% oraz wzrostu kosztów działalności operacyjnej o 3,2 mln zł, tj. o 10,8%. Wynik netto **GPW S.A.** w pierwszych 3 miesiącach 2019 r. wyniósł 10,8 mln zł w porównaniu do 13,8 mln zł uzyskanych w porównywalnym okresie ubiegłego roku.

W pierwszych 3 miesiącach 2019 r. EBITDA **TGE** wyniosła 11,3 mln zł w stosunku do 13,3 mln zł wypracowanych w porównywalnym okresie 2018 roku. Zysk z działalności operacyjnej za bieżący okres wyniósł 8,8 mln zł wobec 11,2 mln zł wypracowanych w 3 miesiącach 2018 roku. Spadek zysku operacyjnego o 2,5 mln zł wynika z niższych przychodów ze sprzedaży o 1,4 mln zł oraz wyższych kosztów działalności operacyjnej o 1,2 mln zł. Zysk netto za okres pierwszych 3 miesięcy br. ukształtował się na poziomie 7,2 mln zł w stosunku do 9,3 mln zł wypracowanych w porównywalnym okresie 2018 roku.

W okresie pierwszych 3 miesięcy 2019 r. EBITDA **IRGIT** wyniosła 6,8 mln zł w stosunku do 7,4 mln zł wypracowanych w okresie porównywalnym 2018 roku. Zysk z działalności operacyjnej za 3 miesiące 2018 roku wyniósł 6,1 mln zł wobec 7,0 mln zł wypracowanych w okresie 3 miesięcy 2018 roku. Spadek zysku operacyjnego w 2019 roku jest konsekwencją spadku przychodów ze sprzedaży (spadek o 3,1%, tj. o 0,4 mln zł) w stosunku do wzrostu kosztów operacyjnych (wzrost o 10,2%, tj. o 0,5 mln zł). Zysk netto za okres 3 miesięcy br. ukształtował się na poziomie 5,3 mln zł w stosunku do 5,9 mln zł wypracowanych w okresie porównywalnym 2018 r.

EBITDA **BondSpot S.A.** w okresie pierwszych 3 miesięcy 2019 r. wyniosła 0,3 mln zł wobec 0,5 mln zł uzyskanych w okresie porównywalnym 2018 roku. Wynik operacyjny BondSpot ukształtował się na ujemnym poziomie 0,1 mln zł, natomiast w pierwszych 3 miesiącach 2018 roku wynik ten kształtował się na poziomie 0,3 mln zł. Wynik netto w analizowanych okresach

⁵ Zysk operacyjny przed uwzględnieniem amortyzacji

kształtował się następująco: 7 tys. zł w okresie od stycznia do marca 2019 roku oraz 0,3 mln zł w porównywalnym okresie 2018 roku. Spadek zysku netto oraz zysku operacyjnego wynika ze spadku przychodów ze sprzedaży zrealizowanych w 2019 r. wobec analogicznego okresu roku ubiegłego o 8,3%, tj. o 0,3 mln zł, przy jednoczesnym wzroście kosztów działalności operacyjnej o 9,5%, tj. o 0,3 mln zł.

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

Tabela 4: Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów Grupy GPW w 2019 r. i 2018 r. w ujęciu w ujęciu kwartalnym oraz w ujęciu rocznym 2018 r. i 2017 r.

| tys. zł | 2019 | | 2018 | | | 2018 | 2017 |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| | I kw. | IV kw. | III kw. | II kw. | I kw. | | |
| Przychody ze sprzedaży | 84 156 | 88 455 | 85 743 | 86 647 | 85 936 | 346 781 | 351 956 |
| Rynek finansowy | 49 486 | 48 083 | 47 134 | 47 063 | 49 572 | 191 852 | 208 849 |
| Przychody z obsługi obrotu | 32 015 | 30 601 | 30 679 | 30 103 | 32 897 | 124 280 | 141 336 |
| Przychody z obsługi emitentów | 5 271 | 5 661 | 5 385 | 5 835 | 5 924 | 22 805 | 24 968 |
| Sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych | 12 200 | 11 821 | 11 070 | 11 126 | 10 750 | 44 767 | 42 545 |
| Rynek towarowy | 34 550 | 39 983 | 38 126 | 39 233 | 36 213 | 153 555 | 142 088 |
| Przychody z obsługi obrotu | 15 906 | 20 819 | 20 344 | 19 646 | 17 738 | 78 547 | 70 092 |
| Prowadzenie RŚP | 7 604 | 6 098 | 6 549 | 8 923 | 7 126 | 28 696 | 30 628 |
| Rozliczenia transakcji | 10 871 | 12 949 | 11 130 | 10 532 | 11 251 | 45 862 | 41 019 |
| Przychody ze sprzedaży informacji | 169 | 117 | 103 | 132 | 98 | 450 | 349 |
| Pozostałe przychody | 120 | 389 | 483 | 351 | 151 | 1 374 | 1 019 |
| Koszty działalności operacyjnej | 54 322 | 42 431 | 43 028 | 39 993 | 48 360 | 173 812 | 165 763 |
| Amortyzacja | 9 187 | 7 907 | 7 948 | 8 093 | 7 825 | 31 772 | 28 325 |
| Koszty osobowe | 15 185 | 14 987 | 13 230 | 13 218 | 13 630 | 55 065 | 50 764 |
| Inne koszty osobowe | 4 219 | 3 316 | 3 254 | 3 415 | 3 780 | 13 765 | 12 081 |
| Czynsze i inne opłaty eksploatacyjne | 1 034 | 2 372 | 2 299 | 1 945 | 2 506 | 9 122 | 9 505 |
| Opłaty i podatki | 13 285 | 126 | 3 790 | 244 | 9 268 | 13 428 | 6 553 |
| <i>w tym opłaty do KNF</i> | <i>12 888</i> | <i>4</i> | <i>3 506</i> | <i>5</i> | <i>9 023</i> | <i>12 538</i> | <i>5 579</i> |
| Usługi obce | 10 131 | 11 941 | 11 149 | 11 507 | 9 923 | 44 520 | 53 194 |
| Inne koszty operacyjne | 1 283 | 1 782 | 1 357 | 1 571 | 1 430 | 6 140 | 5 341 |
| Pozostałe przychody | 1 330 | 1 282 | 284 | 293 | 844 | 2 703 | 3 859 |
| Strata z tytułu utraty wartości należności* | 1 131 | 1 686 | (384) | 375 | 1 476 | 3 153 | 607 |
| Pozostałe koszty | 654 | 830 | 330 | 373 | 781 | 2 314 | 2 896 |
| Zysk z działalności operacyjnej | 29 379 | 44 790 | 43 053 | 46 199 | 36 163 | 170 205 | 186 549 |
| Przychody finansowe | 2 095 | 2 592 | 1 789 | 48 191 | 1 867 | 54 439 | 5 550 |
| Koszty finansowe | 2 115 | 2 662 | 2 168 | 2 124 | 2 208 | 9 162 | 11 147 |
| Udział w zyskach/(stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności | 989 | 1 923 | 3 412 | 4 472 | 746 | 10 553 | 10 059 |
| Zysk przed opodatkowaniem | 30 348 | 46 643 | 46 086 | 96 738 | 36 568 | 226 035 | 191 011 |
| Podatek dochodowy | 5 896 | 9 506 | 8 466 | 17 705 | 6 657 | 42 334 | 32 274 |
| Zysk netto za okres | 24 452 | 37 137 | 37 620 | 79 033 | 29 911 | 183 701 | 158 737 |

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

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

Tabela 5: Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy GPW na koniec poszczególnych kwartałów lat 2017, 2018 i 2019.

| tys. zł | 2019 | | 2018 | | 2017 | |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | I kw. | IV kw. | III kw. | II kw. | I kw. | IV kw. |
| Aktywa trwałe | 597 748 | 580 375 | 575 125 | 578 568 | 580 697 | 596 354 |
| Rzeczowe aktywa trwałe | 104 498 | 108 158 | 106 156 | 108 245 | 108 691 | 110 784 |
| Aktywa z tytułu prawa do użytkowania** | 25 510 | - | - | - | - | - |
| Wartości niematerialne | 250 073 | 254 564 | 254 491 | 258 320 | 260 918 | 263 769 |
| Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności | 207 885 | 207 267 | 203 273 | 199 929 | 195 986 | 207 389 |
| Należności z tytułu subleasingu** | 1 140 | - | - | - | - | - |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 1 501 | 540 | 863 | 1 800 | 4 472 | 3 803 |
| Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży | - | - | - | - | - | 271 |
| Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody | 103 | 101 | 200 | 204 | 197 | - |
| Rozliczenia międzyokresowe aktywów | 2 816 | 5 523 | 5 920 | 5 848 | 6 211 | 6 116 |
| Inne aktywa długoterminowe | 4 222 | 4 222 | 4 222 | 4 222 | 4 222 | 4 222 |
| Aktywa obrotowe | 733 234 | 636 942 | 618 283 | 693 410 | 612 539 | 550 699 |
| Zapasy | 52 | 64 | 64 | 60 | 54 | 56 |
| Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych | - | - | 71 | 71 | 71 | 71 |
| Należności handlowe oraz pozostałe należności | 66 452 | 69 437 | 78 747 | 68 509 | 87 399 | 64 096 |
| Należności z tytułu subleasingu** | 396 | - | - | - | - | - |
| Aktywa z tytułu świadczonych usług | 2 007 | 1 215 | 2 122 | 1 946 | - | - |
| Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu | 361 705 | 377 502 | 364 221 | 380 982 | 201 402 | - |
| Aktywa finansowe przeznaczone do sprzedaży | - | - | - | - | 12 151 | - |
| Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe | - | - | - | - | - | 250 590 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 302 622 | 188 724 | 173 058 | 241 842 | 311 462 | 235 886 |
| Aktywa razem | 1 330 982 | 1 217 317 | 1 193 408 | 1 271 978 | 1 193 236 | 1 147 053 |
| Kapitał własny | 914 622 | 890 538 | 853 355 | 815 827 | 829 346 | 799 467 |
| Kapitał podstawowy | 63 865 | 63 865 | 63 865 | 63 865 | 63 865 | 63 865 |
| Pozostałe kapitały | 898 | 1 267 | 1 126 | 1 194 | 1 349 | 1 347 |
| Zyski zatrzymane | 849 269 | 824 816 | 787 776 | 750 185 | 763 551 | 733 682 |
| Udziały niekontrolujące | 590 | 590 | 588 | 583 | 581 | 573 |
| Zobowiązania długoterminowe | 281 049 | 269 333 | 268 290 | 265 955 | 264 884 | 270 781 |
| Zobowiązania z tytułu emisji obligacji | 244 058 | 243 961 | 243 864 | 243 767 | 243 670 | 243 573 |
| Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych | 1 071 | 1 147 | 1 130 | 1 239 | 1 454 | 1 454 |
| Zobowiązania z tytułu leasingu** | 19 634 | - | - | - | - | - |
| Rozliczenia międzyokresowe pasywów | 4 894 | 5 033 | 5 173 | 5 313 | 5 452 | 5 592 |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 994 | 7 357 | 6 358 | 3 941 | 2 682 | 7 108 |
| Pozostałe zobowiązania długoterminowe | 10 398 | 11 835 | 11 765 | 11 695 | 11 626 | 13 054 |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 135 311 | 57 446 | 71 763 | 190 196 | 99 006 | 76 805 |
| Zobowiązania z tytułu emisji obligacji | 2 068 | 1 938 | 2 099 | 1 899 | 2 070 | 1 938 |
| Zobowiązania handlowe | 19 855 | 8 575 | 7 905 | 18 775 | 23 849 | 21 303 |
| Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych | 12 970 | 14 278 | 11 684 | 10 525 | 8 141 | 12 958 |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego | - | - | - | - | 15 | 31 |
| Zobowiązania z tytułu leasingu** | 5 359 | - | - | - | - | - |
| Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych | 7 217 | 3 158 | 1 066 | 8 688 | 1 636 | 6 012 |
| Zobowiązania z tytułu świadczonych usług | 32 676 | 3 581 | 12 533 | 22 375 | 33 037 | - |
| Rozliczenia międzyokresowe pasywów* | 559 | 559 | 559 | 563 | 559 | 7 386 |
| Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia | 48 | 68 | 68 | 68 | 67 | 210 |
| Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe | 54 559 | 25 289 | 35 849 | 127 303 | 29 632 | 26 967 |
| Kapitał własny i zobowiązania razem | 1 330 982 | 1 217 317 | 1 193 408 | 1 271 978 | 1 193 236 | 1 147 053 |

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

** od 1 stycznia 2019 roku Grupa wdrożyła MSSF 16 "Leasing", który wymaga rozpoznania prawie wszystkich umów noszących znamiona leasingu w sprawozdaniu z sytuacji finansowej

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 oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych.

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 okresie styczeń-marzec 2019 r. trzecim w kolejności największym źródłem przychodów z tytułu obsługi obrotu na rynku finansowym. Przychody z obsługi obrotu instrumentami dłużnymi generuje rynek Catalyst oraz rynek Treasury BondSpot Poland prowadzony przez BondSpot S.A., spółkę zależną GPW.

Opłaty z tytułu obsługi obrotu innymi instrumentami rynku kasowego obejmują opłaty z tytułu obrotu produktami strukturyzowanymi, certyfikatami inwestycyjnymi oraz tytułami uczestnictwa funduszy typu ETF (ang. Exchange Traded Fund).

Przychody z obsługi emitentów składają się z dwóch elementów:

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

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

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

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

Przychody z rynku towarowego dzielą się na przychody z:

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

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

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

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

Na inne opłaty od uczestników rynku składają się opłaty TGE, w tym przychody z tytułu prowadzenia systemu RRM (Registered Reporting Mechanism), a także przychody InfoEngine z tytułu prowadzenia działalności operatora handlowego i podmiotu odpowiedzialnego za bilansowanie.

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

W okresie 3 miesięcy 2019 r. przychody **Grupy** ze sprzedaży wyniosły 84,2 mln zł, co oznacza spadek o 2,1% (1,8 mln zł) w stosunku do porównywalnego okresu 2018 r., kiedy przychody te wyniosły 85,9 mln zł.

Spadek przychodów ze sprzedaży w raportowanym okresie w stosunku do pierwszych 3 miesięcy 2018 r. wynikał przede wszystkim z niższych o 1,7 mln zł, tj. o 4,6% przychodów osiągniętych w segmencie **rynku towarowego**. Spadek przychodów w głównej mierze wynika z niższych przychodów w obszarze obsługi obrotu, na co miał wpływ spadek o 2,2 mln zł przychodów z tytułu obrotu prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia. Spadek został zanotowany również na przychodach z tytułu rozliczenia transakcji o 0,4 mln zł, tj. o 3,4%. Z kolei przychody z tytułu prowadzenia rejestru świadectw pochodzenia wzrosły w pierwszym kwartale 2019 roku o 0,5 mln zł w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Przychody ze sprzedaży informacji na rynku towarowym wyniosły 0,2 mln zł w raportowanym okresie 2019 roku oraz były wyższe o 0,1 mln zł, tj. 72,0%, od przychodów osiągniętych w pierwszym kwartale 2018 roku. Przychody z **rynku finansowego** są niższe w stosunku do przychodów osiągniętych w porównywalnym okresie ubiegłego roku o 0,1 mln zł, tj. o 0,2%. Trend wzrostowy został utrzymany na przychodach ze sprzedaży informacji, które wzrosły w stosunku do pierwszego kwartału 2018 roku o 1,4 mln zł, tj. 13,5%. Najwyższy wzrost w stosunku do przychodów osiągniętych w okresie styczeń – marzec 2018 r. został osiągnięty na przychodach z tytułu sprzedaży informacji czasu rzeczywistego oraz przychodach z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych. Przychody z tytułu obsługi obrotu zanotowały spadek o 0,9 mln zł w stosunku do pierwszego kwartału 2018 roku, jednakże ich wartość wzrosła w porównaniu do ostatniego kwartału ubiegłego roku. Spadek wystąpił również na przychodach z obsługi emitentów.

Przychody ze sprzedaży **GPW** w okresie 3 miesięcy 2019 roku wyniosły 48,2 mln zł i były niższe od przychodów w stosunku do porównywalnego okresu o 1,4% tj. 0,7 mln zł. Przychody ze sprzedaży **TGE** w okresie 3 miesięcy 2019 r. wyniosły 22,3 mln zł, natomiast w pierwszych

3 miesiącach 2018 roku wyniosły 23,8 mln zł, co oznacza spadek poziomu przychodów o 1,4 mln zł, tj. o 6,1%. Przychody spółki **IRGiT** w pierwszych 3 miesiącach 2019 roku wyniosły 11,8 mln zł i były niższe niż w okresie porównywalnym 2018 roku o 0,4 mln zł, tj. o 3,1%. Spadek przychodów wykazała spółka **BondSpot S.A.**, która wygenerowała przychody ze sprzedaży za okres od stycznia do marca 2019 roku na poziomie 2,8 mln zł wobec 3,0 mln zł uzyskanych w analogicznym okresie 2018 roku.

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

Tabela 6: Skonsolidowane przychody Grupy GPW i ich struktura za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2018 r., 31 grudnia 2018 r. oraz 31 marca 2019 r.

| w tys. zł, % | Okres 3 miesięczny zakończony | | | | | | Zmiana (Q1'2019 vs Q1'2018) | Dynamika (%) (Q1'2019 vs Q1'2018) |
|---|-------------------------------|-------------|--------------------|-------------|------------------|-------------|--------------------------------------|---|
| | 31 marca 2019 | % | 31 grudnia 2018 | % | 31 marca 2018 | % | | |
| Rynek finansowy | 49 486 | 59% | 48 083 | 54% | 49 572 | 58% | (86) | -0,2% |
| Przychody z obsługi obrotu | 32 015 | 38% | 30 601 | 35% | 32 897 | 38% | (882) | -2,7% |
| Akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym | 24 124 | 29% | 22 510 | 25% | 24 890 | 29% | (766) | -3,1% |
| Instrumenty pochodne | 2 679 | 3% | 3 215 | 4% | 3 231 | 4% | (552) | -17,1% |
| Inne opłaty od uczestników rynku | 2 537 | 3% | 1 947 | 2% | 1 914 | 2% | 623 | 32,5% |
| Instrumenty dłużne | 2 576 | 3% | 2 819 | 3% | 2 750 | 3% | (174) | -6,3% |
| Inne instrumenty rynku kasowego | 99 | 0% | 110 | 0% | 112 | 0% | (13) | -11,6% |
| Przychody z obsługi emitentów | 5 271 | 6% | 5 661 | 6% | 5 924 | 7% | (653) | -11,0% |
| Opłaty za notowanie | 4 602 | 5% | 4 825 | 5% | 5 091 | 6% | (489) | -9,6% |
| Opłaty za wprowadzenie oraz inne opłaty | 669 | 1% | 836 | 1% | 833 | 1% | (164) | -19,7% |
| Sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych | 12 200 | 14% | 11 821 | 13% | 10 750 | 13% | 1 450 | 13,5% |
| Informacje czasu rzeczywistego oraz przychody z tyt. kalkulacji stawek referencyjnych | 11 201 | 13% | 10 887 | 12% | 9 854 | 11% | 1 347 | 13,7% |
| Indeksy i dane historyczno-statystyczne | 999 | 1% | 934 | 1% | 896 | 1% | 103 | 11,4% |
| Rynek towarowy | 34 550 | 41% | 39 983 | 45% | 36 213 | 42% | (1 663) | -4,6% |
| Przychody z obsługi obrotu | 15 906 | 19% | 20 819 | 24% | 17 738 | 21% | (1 832) | -10,3% |
| Obrót energią elektryczną | 3 227 | 4% | 5 664 | 6% | 3 121 | 4% | 106 | 3,4% |
| Rynek kasowy | 929 | 1% | 904 | 1% | 744 | 1% | 185 | 24,9% |
| Rynek terminowy | 2 298 | 3% | 4 760 | 5% | 2 377 | 3% | (79) | -3,3% |
| Obrót gazem | 2 375 | 3% | 3 470 | 4% | 2 258 | 3% | 117 | 5,2% |
| Rynek kasowy | 714 | 1% | 711 | 1% | 1 159 | 1% | (445) | -38,4% |
| Rynek terminowy | 1 661 | 2% | 2 759 | 3% | 1 099 | 1% | 562 | 51,1% |
| Obrót prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia | 7 326 | 9% | 8 671 | 10% | 9 527 | 11% | (2 201) | -23,1% |
| Inne opłaty od uczestników rynku | 2 978 | 4% | 3 014 | 3% | 2 832 | 3% | 146 | 5,2% |
| Prowadzenie RŚP | 7 604 | 9% | 6 098 | 7% | 7 126 | 8% | 478 | 6,7% |
| Rozliczenia transakcji | 10 871 | 13% | 12 949 | 15% | 11 251 | 13% | (380) | -3,4% |
| Przychody ze sprzedaży informacji | 169 | 0% | 117 | 0% | 98 | 0% | 71 | 72,0% |
| Pozostałe przychody * | 120 | 0% | 389 | 0% | 151 | 0% | (31) | -20,6% |
| Razem | 84 156 | 100% | 88 455 | 100% | 85 936 | 100% | (1 780) | -2,1% |

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

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

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

Tabela 7: Zestawienie skonsolidowanych przychodów Grupy od odbiorców zagranicznych i krajowych w okresie 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2018 r., 31 grudnia 2018 r. oraz 31 marca 2019 r.

| w tys. zł, % | Okres 3 miesięczny zakończony | | | | | | Zmiana (Q1'2019 vs Q1'2018) | Dynamika (%) (Q1'2019 vs Q1'2018) |
|--------------------------------------|-------------------------------|-------------|--------------------|-------------|------------------|-------------|--------------------------------------|--|
| | 31 marca 2019 | % | 31 grudnia 2018 | % | 31 marca 2018 | % | | |
| Przychody od odbiorców zagranicznych | 22 720 | 27% | 24 721 | 28% | 21 444 | 25% | 1 276 | 6,0% |
| Przychody od odbiorców krajowych | 61 436 | 73% | 63 734 | 72% | 64 492 | 75% | (3 056) | -4,7% |
| Razem | 84 156 | 100% | 88 455 | 100% | 85 936 | 100% | (1 780) | -2,1% |

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

RYNEK FINANSOWY

OBSŁUGA OBROTU

Przychody Grupy z obsługi obrotu na rynku finansowym w pierwszych 3 miesiącach 2019 r. wyniosły 49,5 mln zł w porównaniu do 49,6 mln zł uzyskanych w porównywalnym okresie 2018 roku.

Akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym

Przychody z obrotu **akcjami i innymi instrumentami o charakterze udziałowym** za okres 3 miesięcy 2019 r. wyniosły 24,1 mln zł i wykazały spadek o 3,1% tj. 0,8 mln zł w stosunku do okresu porównywalnego 2018 r.

Spadek przychodów z tytułu obrotu akcjami wynika ze spadku wartości obrotów na Głównym Rynku. W okresie styczeń-marzec 2019 r. łączna wartość obrotu na tym rynku wyniosła 52,6 mld zł i była o 4,8% niższa niż rok wcześniej (w tym spadek obrotów sesyjnych o 4,6% i spadek obrotów w transakcjach pakietowych o 9,9%). Jako przyczyny spadku obrotów w porównaniu z rokiem ubiegłym należy wskazać:

- zmianę sytuacji rynkowej i wahania głównych indeksów GPW. W pierwszym kwartale 2019 WIG20 wzrósł o prawie 2% względem wartości indexu na dzień 31 grudnia 2018 roku, natomiast w stosunku do indexu na dzień 31 marca 2018 roku wzrósł o ponad 4,6%. Sytuacja rynkowa nie sprzyja lokowaniu środków na rynku akcji i inwestorzy wybierają inne klasy aktywów, które są w stanie wygenerować dodatni zwrot,
- zmniejszenie aktywności krajowych inwestorów instytucjonalnych: TFI i OFE,
- wzrost przeciętnej wartości transakcji, niższy udział animatorów na rynku akcji na rynku regulowanym w I kwartale 2019 roku.

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

| | Okres 3 miesięczny zakończony | | | Zmiana (Q1'2019 vs Q1'2018) | Dynamika (%) (Q1'2019 vs Q1'2018) |
|--|-------------------------------|-----------------|---------------|--------------------------------------|--|
| | 31 marca 2019 | 31 grudnia 2018 | 31 marca 2018 | | |
| Rynek finansowy, przychody z obsługi obrotu: akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym (w mln zł) | 24,1 | 22,5 | 24,9 | (0,8) | -3,1% |
| Główny Rynek: | | | | | |
| Wartość obrotów (w mld zł) | 52,6 | 49,6 | 55,2 | (2,6) | -4,8% |
| Wolumen obrotów (w mld akcji) | 3,4 | 3,8 | 2,8 | 0,6 | 22,8% |
| NewConnect: | | | | | |
| Wartość obrotów (w mld zł) | 0,4 | 0,6 | 0,3 | 0,1 | 52,8% |
| Wolumen obrotów (w mld akcji) | 0,5 | 0,3 | 0,4 | 0,1 | 13,8% |

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

Instrumenty pochodne

Przychody Grupy z obsługi transakcji **instrumentami pochodnymi** na rynku finansowym wyniosły w okresie 3 miesięcy 2019 roku 2,7 mln zł, w porównaniu do 3,2 mln zł uzyskanych w pierwszych 3 miesiącach 2018 roku, co oznacza spadek o 0,6 mln zł, tj. 17,1%.

Całkowity wolumen obrotu instrumentami pochodnymi w raportowanym okresie 2019 roku został zrealizowany na niższym o 18,9% poziomie w stosunku do wolumenu obrotu zrealizowanego w porównywalnym okresie 2018 r. W tym samym czasie wolumen obrotów kontraktami terminowymi na indeks WIG20, odpowiadający za większość przychodów z obrotu instrumentami pochodnymi, spadł o 16,6%. Spadek zanotowała również wysokość wolumenu obrotu kontraktami terminowymi na walutę z poziomu 0,5 mln w 2018 roku do 0,4 mln w bieżącym okresie, tj. spadek o 22,2%. Jednakże opłaty od kontraktów terminowych na waluty są najniższe spośród opłat dotyczących kontraktów terminowych, stąd ich wpływ na przychody jest znacznie mniejszy.

Tabela 9: Dane dot. rynku instrumentów pochodnych

| | Okres 3 miesięczny zakończony | | | Zmiana (Q1'2019 vs Q1'2018) | Dynamika (%) (Q1'2019 vs Q1'2018) |
|---|-------------------------------|-----------------|---------------|--------------------------------------|--|
| | 31 marca 2019 | 31 grudnia 2018 | 31 marca 2018 | | |
| Rynek finansowy, przychody z obsługi obrotu: instrumenty pochodne (w mln zł) | 2,7 | 3,2 | 3,2 | (0,6) | -17,1% |
| Wolumen obrotów instrumentami pochodnymi (mln sztuk): | 1,7 | 2,2 | 2,1 | (0,4) | -18,9% |
| w tym: wolumen obrotów kontraktami terminowymi na WIG20 (mln sztuk) | 1,0 | 1,2 | 1,2 | (0,2) | -16,6% |

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

Inne opłaty od uczestników rynku

Przychody Grupy z tytułu **innych opłat** od uczestników rynku w okresie 3 miesięcy 2019 r. wyniosły 2,5 mln zł i były wyższe od wartości przychodów uzyskanych w okresie porównywalnym 2018 roku o 32,5% tj. 0,6 mln zł. Opłaty te dotyczą w szczególności dostępu do systemu transakcyjnego i korzystania z systemu (m.in. opłaty licencyjne, za dołączenia i usługi serwisowe).

Instrumenty dłużne

W okresie od stycznia do marca 2019 roku przychody Grupy w podsegmencie **instrumentów dłużnych** osiągnęły poziom 2,6 mln zł, w porównaniu do 2,8 mln zł w okresie porównywalnym 2018 roku. Większość przychodów Grupy w podsegmencie instrumentów dłużnych generuje rynek Treasury BondSpot Poland (TBSP).

Spadek przychodów na rynku TBSP w pierwszych 3 miesiącach 2019 roku w stosunku do porównywalnego okresu 2018 roku wynika ze spadku wartości transakcji zawartych na rynku TBS Poland. Spadek ten dotyczy zarówno transakcji zawartych na rynku kasowym, jak i na rynku transakcji warunkowych.

Wartość obrotów polskimi papierami skarbowymi na rynku TBSP w okresie 3 miesięcy 2019 r. wyniosła 94,4 mld zł i była niższa niż w porównywalnym okresie 2018 roku o 6,4%. Spadek wartości transakcji nastąpił w obydwu segmentach rynku TBSP. Wartość transakcji warunkowych w omawianym okresie 2019 roku wyniosła 57,9 mld zł, co oznacza spadek o 0,6% w stosunku do wartości transakcji w okresie porównywalnym 2018 roku. Natomiast wartość transakcji na rynku kasowym wyniosła 36,4 mld zł, co oznacza spadek o 14,4% w stosunku do pierwszych 3 miesięcy 2018 roku.

Na poziom obrotów na rynku TBSP w I kwartale 2019 r., w szczególności w segmencie transakcji outright, wpływały przede wszystkim czynniki rynkowe, m.in. relatywnie niskie odczyty dotyczące poziomu inflacji i zapowiadany przez Radę Polityki Pieniężnej brak podwyżek stóp procentowych do końca 2020 r. oraz ograniczona podaż obligacji na przetargach organizowanych przez Ministerstwo Finansów związana z dobrą sytuacją budżetową. Czynniki te wpływają stabilizująco na zmienność na rynku, co przekłada się na niższą aktywność banków na rynku TBSP. Dodatkowo negatywny wpływ na kształtowanie się obrotów na rynku wywiera podatek bankowy, którego konstrukcja zachęca banki do utrzymywania SPW w swoich aktywach, które to instrumenty obniżają wartość aktywów stanowiących podstawę opodatkowania. Przyczynia się to m.in. do wzrostu udziału banków krajowych w strukturze posiadaczy SPW, kosztem spadającego udziału aktywnych nierezydentów. Konstrukcja podatku stanowi również czynnik negatywnie wpływający na aktywność banków na rynku wtórnym w obszarze transakcji warunkowych (sell/buy back i repo), z jednej strony ograniczając tenor zawieranych transakcji, z drugiej zaś w sposób bezpośredni ograniczając aktywność transakcyjną na rynku repo na koniec każdego miesiąca w celu ograniczenia ewentualnych skutków zawartych transakcji otwarcia na wzrost aktywów stanowiących podstawę opodatkowania.

Wartość obrotów na rynku Catalyst w pierwszych 3 miesiącach 2019 r. ukształtowała się na poziomie 0,7 mld zł, odnotowując spadek o 16,3% w stosunku do pierwszego kwartału 2018 r. Z kolei wartość obrotu zrealizowana w pierwszym kwartale 2019 r. w stosunku do ostatniego kwartału 2018 r. wzrosła o 0,2 mln zł. Przychody z tego tytułu mają niewielki udział w całości przychodów Grupy z tytułu obsługi obrotu instrumentami dłużnymi.

Tabela 10: Dane dot. rynków instrumentów dłużnych

| | Okres 3 miesięczny zakończony | | | Zmiana (Q1'2019 vs Q1'2018) | Dynamika (%) (Q1'2019 vs Q1'2018) |
|---|-------------------------------|--------------------|------------------|--------------------------------------|--|
| | 31 marca 2019 | 31 grudnia 2018 | 31 marca 2018 | | |
| Rynek finansowy, przychody z obsługi obrotu: instrumenty dłużne (w mln zł) | 2,6 | 2,8 | 2,8 | (0,2) | -6,3% |
| Catalyst: | | | | | |
| Wartość obrotów (mld zł) | 0,7 | 0,5 | 0,9 | (0,1) | -16,3% |
| w tym: Wartość obrotów instrumentami nieskarbowymi (mld zł) | 0,5 | 0,4 | 0,7 | (0,2) | -28,4% |
| Treasury BondSpot Poland, wartość obrotów: | | | | | |
| Transakcje warunkowe (mld zł) | 57,9 | 75,4 | 58,3 | (0,3) | -0,6% |
| Transakcje rynku kasowego (mld zł) | 36,4 | 46,6 | 42,5 | (6,1) | -14,4% |

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

Inne instrumenty rynku kasowego

Przychody z obrotu **innymi instrumentami rynku kasowego** kształtowały się na poziomie 99,0 tys. zł wobec poziomu 112 tys. zł osiągniętego w porównywalnym okresie 2018 roku, co oznacza spadek o 11,6%. Na przychody te składają się opłaty z tytułu obrotu produktami strukturyzowanymi, certyfikatami inwestycyjnymi i ETF-ami.

OBSŁUGA EMITENTÓW

Przychody ogółem z **obsługi emitentów** na rynku finansowym w okresie pierwszych 3 miesięcy 2019 roku wyniosły 5,3 mln zł, w porównaniu do 5,9 mln zł uzyskanych w porównywalnym okresie 2018 roku.

W pierwszych 3 miesiącach 2019 r. przychody z **opłat za notowanie** ukształtowały się na poziomie 4,6 mln zł i były niższe o 0,5 mln zł, tj. 9,6% od zrealizowanych w analogicznym okresie roku ubiegłego. Głównym czynnikiem kształtującym wysokość przychodów za notowanie jest liczba notowanych emitentów na rynkach GPW oraz ich kapitalizacja na koniec poprzedniego roku.

Przychody z tytułu opłat za **wprowadzenie oraz inne opłaty** wykazały spadek w raportowanym okresie o 0,2 mln zł w stosunku do analogicznego okresu 2018 roku. W okresie 3 miesięcy 2019 roku wyniosły 0,7 mln zł w stosunku do 0,8 mln zł w analogicznym okresie 2018 roku. Głównym czynnikiem kształtującym wysokość ww. przychodów jest liczba debiutów na parkietach GPW oraz wartość akcji i obligacji wprowadzonych do obrotu. W pierwszych 3 miesiącach 2019 roku nastąpił znaczny spadek wartości emisji zarówno IPO jak i SPO w stosunku do porównywalnego okresu 2018 r. Wartość emisji akcji w ramach IPO na Głównym Rynku oraz NewConnect wynosiła 22 mln zł w okresie 3 miesięcy 2019 roku, w stosunku do 99 mln zł w analogicznym okresie roku ubiegłego. Natomiast wartość emisji SPO spadła z poziomu 0,5 mld zł w 3 miesiącach 2018 roku do poziomu 0,2 mld zł w 3 miesiącach 2019 roku.

Przychody z obsługi emitentów na Głównym Rynku GPW w 3 miesiącach 2019 roku spadły o 9,9% w stosunku do porównywalnego okresu 2018 roku. Podstawowe dane finansowe oraz operacyjne zostały przedstawione w poniższej tabeli. Na Rynku Głównym w okresie od stycznia do marca 2019 roku zadebiutowały dwie spółki, z kolei 5 spółek zostało wycofanych z obrotu. Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu wynosiła 1,4 mld zł, co również wpływa na spadek obrotów w 3 miesiącach bieżącego roku.

Tabela 11: Dane dot. Głównego Rynku GPW

| | Okres 3 miesięczny zakończony | | | Zmiana (Q1'2019 vs Q1'2018) | Dynamika (%) (Q1'2019 vs Q1'2018) |
|--|-------------------------------|--------------------|------------------|--------------------------------------|--|
| | 31 marca 2019 | 31 grudnia 2018 | 31 marca 2018 | | |
| Główny Rynek | | | | | |
| Przychody z obsługi emitentów (w mln zł) | 4,3 | 4,6 | 4,8 | -0,5 | -9,9% |
| Łączna kapitalizacja notowanych spółek (w mld zł) | 1 189,7 | 1 128,5 | 1 302,2 | -112,5 | -8,6% |
| w tym: Kapitalizacja notowanych spółek krajowych | 597,7 | 578,9 | 607,7 | -9,9 | -1,6% |
| w tym: Kapitalizacja notowanych spółek zagranicznych | 592,0 | 549,6 | 694,6 | -102,6 | -14,8% |
| Łączna liczba notowanych spółek | 461 | 465 | 478 | -17 | -3,6% |
| w tym: Liczba notowanych spółek krajowych | 410 | 414 | 428 | -18 | -4,2% |
| w tym: Liczba notowanych spółek zagranicznych | 51 | 51 | 50 | 1 | 2,0% |
| Wartość ofert (oferty pierwotne i wtórne) (w mld zł) | 0,2 | 3,4 | 0,6 | -0,4 | -66,1% |
| Liczba nowych spółek (w okresie) | 2 | 0 | 2 | 0 | 0,0% |
| Kapitalizacja nowych spółek (w mld zł) | 0,5 | 0,0 | 0,4 | 0,0 | 3,7% |
| Liczba spółek wycofanych z obrotu | 5 | 6 | 7 | -2 | -28,6% |
| Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu* (w mld zł) | 1,4 | 0,5 | 12,3 | -10,9 | -88,5% |

* w oparciu o kapitalizację w momencie wycofania z notowań

Źródło: Spółka

Przychody z obsługi emitentów na rynku NewConnect ukształtowały się w raportowanym okresie 2019 roku na podobnym poziomie w stosunku do okresu porównywalnego 2018 roku, tj. 0,5 mln zł. Podstawowe dane finansowe oraz operacyjne zostały przedstawione w poniższej tabeli.

Tabela 12: Dane dot. rynku NewConnect

| | Okres 3 miesięczny zakończony | | | Zmiana (Q1'2019 vs Q1'2018) | Dynamika (%) (Q1'2019 vs Q1'2018) |
|---|-------------------------------|-----------------|---------------|--------------------------------------|--|
| | 31 marca 2019 | 31 grudnia 2018 | 31 marca 2018 | | |
| NewConnect | | | | | |
| Przychody z obsługi emitentów (w mln zł) | 0,5 | 0,5 | 0,5 | 0,0 | -8,1% |
| Łączna kapitalizacja notowanych spółek (w mld zł) | 8,9 | 7,4 | 9,1 | -0,1 | -1,6% |
| w tym: Kapitalizacja notowanych spółek krajowych | 8,6 | 7,2 | 8,9 | -0,3 | -3,5% |
| w tym: Kapitalizacja notowanych spółek zagranicznych | 0,3 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 90,3% |
| Łączna liczba notowanych spółek | 384 | 387 | 403 | -19 | -4,7% |
| w tym: Liczba notowanych spółek krajowych | 378 | 381 | 396 | -18 | -4,5% |
| w tym: Liczba notowanych spółek zagranicznych | 6 | 6 | 7 | -1 | -14,3% |
| Wartość ofert (oferty pierwotne i wtórne) (w mln zł) | 22,2 | 19,6 | 31,6 | -9,4 | -29,6% |
| Liczba nowych spółek (w okresie) | 3 | 4 | 1 | 2 | 200,0% |
| Kapitalizacja nowych spółek (w mld zł) | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,0 | 11,7% |
| Liczba spółek wycofanych z obrotu* | 6 | 11 | 6 | 0 | 0,0% |
| Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu** (w mld zł) | 0,8 | 0,1 | 0,3 | 0,5 | 174,0% |

* uwzględnia spółki, które zostały przeniesione na Główny Rynek

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

Źródło: Spółka

Przychody z obsługi emitentów na rynku Catalyst w okresie 3 miesięcy 2019 roku wyniosły 0,5 mln zł, utrzymując zbliżony poziom przychodów uzyskanych w porównywalnym okresie ubiegłego roku. Podstawowe dane finansowe oraz operacyjne dotyczące tego rynku zostały przedstawione w poniższej tabeli.

Tabela 13: Dane dot. rynku Catalyst

| | Okres 3 miesięczny zakończony | | | Zmiana (Q1'2019 vs Q1'2018) | Dynamika (%) (Q1'2019 vs Q1'2018) |
|---|-------------------------------|-----------------|---------------|--------------------------------------|--|
| | 31 marca 2019 | 31 grudnia 2018 | 31 marca 2018 | | |
| Catalyst | | | | | |
| Przychody z obsługi emitentów (w mln zł) | 0,5 | 0,5 | 0,6 | -0,1 | -22,2% |
| Liczba emitentów | 147 | 148 | 154 | -7 | -4,5% |
| Liczba wyemitowanych instrumentów | 569 | 575 | 602 | -33 | -5,5% |
| w tym: Nieskarbowych | 523 | 527 | 552 | -29 | -5,3% |
| Wartość wyemitowanych instrumentów (mld zł) | 789,1 | 777,2 | 772,8 | 16,3 | 2,1% |
| w tym: Nieskarbowych | 87,1 | 86,6 | 75,6 | 11,5 | 15,2% |

Źródło: Spółka

SPRZEDAŻ INFORMACJI

Przychody z tytułu **sprzedaży informacji** zarówno z rynku finansowego jak i z rynku towarowego w okresie od stycznia do marca 2018 roku wyniosły 12,4 mln zł, w stosunku do 10,8 mln zł osiągniętych w porównywalnym okresie 2018 roku.

Tabela 14: Dane dot. sprzedaży informacji

| | Okres 3 miesięczny zakończony | | | Zmiana (Q1'2019 vs Q1'2018) | Dynamika (%) (Q1'2019 vs Q1'2018) |
|---|-------------------------------|-----------------|---------------|--------------------------------------|--|
| | 31 marca 2019 | 31 grudnia 2018 | 31 marca 2018 | | |
| Sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych * (mln zł) | 12,4 | 11,9 | 10,8 | 1,5 | 14,0% |
| Liczba dystrybutorów informacji | 80 | 78 | 66 | 14 | 21,2% |
| Liczba abonentów informacji (tys. abonentów) | 236,0 | 248,0 | 249,4 | (13,4) | -5,4% |

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

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

Wzrost przychodów ze sprzedaży informacji w pierwszym kwartale 2019 roku wynikał z:

- Pozyskania nowych klientów na dane GPW (głównie dystrybutorów informacji oraz użytkowników danych non-display, w tym tzw. systematycznych internalizatorów),
- Wprowadzenia od 1 stycznia 2019 r. opłat za wykorzystywanie danych o stawkach WIBID/WIBOR w trybie non-display (w aplikacjach do zarządzania ryzykiem itp.) i pozyskanie licznej grupy klientów na tego typu licencje.

RYNEK TOWAROWY

Przychody rynku towarowego tworzą 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 okresie 3 miesięcy 2019 r. wyniosły 34,6 mln zł, w porównaniu do 36,2 mln zł uzyskanych w porównywalnym okresie 2018 roku.

Niższe przychody z rynku towarowego w okresie 3 miesięcy 2019 roku w stosunku do okresu porównywalnego 2018 roku wynikały przede wszystkim ze spadku przychodów z tytułu obrotu prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia, które wyniosły 7,3 mln zł w stosunku do 9,5 mln zł w porównywalnym okresie 2018 r, co oznacza spadek o 23,1%. W ramach obsługi obrotu wzrost wykazały przychody z pozostałych segmentów, tj. obrót energią elektryczną, obrót gazem, czy z innych opłat od uczestników rynku. Wzrost w ramach przychodów z rynku towarowego odnotowały przychody z tytułu prowadzenia rejestru świadectw pochodzenia o 6,7%, tj. o 0,5 mln zł. Przychody z tytułu rozliczenia transakcji spadły w 2019 roku w stosunku do pierwszego kwartału 2018 roku o 3,4%, tj. 0,4 mln zł.

Przychody ze sprzedaży informacji na rynku towarowym to przychody ze sprzedaży informacji poprzez kanały GPW. Przychody ze sprzedaży informacji z rynku towarowego po 3 miesiącach 2019 roku wyniosły 169 tys. zł.

OBSŁUGA OBROTU

W pierwszych 3 miesiącach 2019 roku przychody Grupy GPW z obsługi obrotu na rynku towarowym wyniosły 15,9 mln zł, z czego 0,9 mln zł stanowiły przychody z tytułu obrotu energią elektryczną na rynku kasowym, 2,3 mln zł przychody z tytułu obrotu energią na rynku terminowym, 0,7 mln zł przychody z tytułu obrotu gazem na rynku kasowym, 1,7 mln zł przychody z tytułu obrotu gazem na rynku terminowym, 7,3 mln zł stanowiły przychody z tytułu obrotu prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia energii elektrycznej, natomiast 3,0 mln zł to inne opłaty od uczestników rynku. Przychody z obsługi obrotu w bieżącym okresie były niższe w porównaniu do przychodów uzyskanych w pierwszych 3 miesiącach 2018 roku o 10,3%, tj. o 1,8 mln zł.

Przychody Grupy z tytułu prowadzenia **obrotu energią elektryczną** wyniosły w raportowanym okresie 2019 roku 3,2 mln zł, w porównaniu do 3,1 mln zł w okresie porównywalnym 2018 r. Łączny wolumen obrotów w 3 miesiącach 2019 roku na rynkach energii prowadzonych przez TGE wyniósł 44,3 TWh w porównaniu do 40,6 TWh w okresie porównywalnym 2018 roku. Wzrost przychodów z tytułu obrotu energią elektryczną w porównaniu do poprzednich okresów wynika ze wyższego wolumenu obrotu na rynku transakcji terminowych. Wolumen obrotu na rynku terminowym wzrósł o 7,5% w stosunku do porównywalnego okresu poprzedniego roku.

Rynek obrotu energią elektryczną jest wrażliwy na zmiany zachodzące w otoczeniu prawnym oraz międzynarodowym. Od dnia 1 stycznia 2019 roku weszła w życie zmiana ustawy *Prawo energetyczne*, która nakłada na przedsiębiorstwa energetyczne zajmujące się wytwarzaniem

energii elektrycznej obowiązek sprzedaży, m. in. poprzez giełdy towarowe, energii elektrycznej wytworzonej w danym roku. Wprowadzenie maksymalnego poziomu obliża ma na celu poprawę przejrzystości rynku energii, a także zahamowanie nieuzasadnionych wzrostów cen energii elektrycznej. Ministerstwo Energii zakłada, że efektem poprawy płynności i transparentności na Towarowej Giełdzie Energii oraz ograniczenia możliwości wpływania na cenę przez uczestników posiadających silną pozycję będzie spadek ryzyka istotnych wahań cen.

Przychody Grupy z tytułu prowadzenia **obrotu gazem** wyniosły w okresie 3 miesięcy 2019 r. 2,4 mln zł, w porównaniu do 2,3 mln zł w analogicznym okresie 2018 roku. Wolumen obrotu gazem ziemnym na parkiecie TGE wyniósł 28,5 TWh w okresie 3 miesięcy 2019 r. w porównaniu do 25,9 TWh w analogicznym okresie 2019 roku. Na Rynku Dnia Następnego i Bieżącego gazu (RDNiBg) wolumen obrotu ukształtował się na poziomie 6,9 TWh w porównaniu do 10,9 TWh w pierwszych 3 miesiącach 2018 roku. Na Rynku Terminowym Towarowym (RTT) wolumen obrotu wyniósł 21,6 TWh i był o 43,5% wyższy od wolumenu osiągniętego w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Przychody Grupy z tytułu prowadzenia **obrotu prawami majątkowymi** wyniosły w pierwszych 3 miesiącach 2019 roku 7,3 mln zł, w porównaniu do 9,5 mln zł w takim samym okresie 2018 r. W bieżącym okresie 2019 r. wolumen obrotu prawami majątkowymi wyniósł 11,0 TWh i był wyższy niż w okresie porównywalnym 2018 r. o 18,6%. Zmiany przychodów z tytułu obrotu prawami majątkowymi nie odpowiadają proporcjonalnie zmianom wolumenów obrotu ze względu na różne stawki opłat dla poszczególnych rodzajów praw majątkowych.

Przychody Grupy z tytułu **innych opłat od uczestników rynku towarowego** w 3 miesiącach 2019 r. wyniosły 3,0 mln zł, w porównaniu do 2,8 mln zł uzyskanych w porównywalnym okresie 2018 roku. Inne opłaty od uczestników rynku towarowego stanowiły opłaty od uczestników rynków TGE w wysokości 1,6 mln zł, przychody InfoEngine z tytułu prowadzenia działalności operatora handlowego w wysokości 0,5 mln zł oraz przychody Izby Rozliczeniowej Giełd Towarowych, które w analizowanym okresie wynosiły 0,9 mln zł, na które składały się opłaty za członkostwo, udział w rynkach prowadzonych przez TGE oraz pozostałe opłaty.

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

Spośród wymienionych powyżej pozycji w TGE największy udział miały przychody z opłat giełdowych. Największy udział w przychodach z tytułu innych opłat od uczestników rynku towarowego miały roczne opłaty regulaminowe, które stanowiły 66,9% przychodów z tytułu innych opłat. W 3 miesiącach 2019 roku wynosiły one 1,1 mln zł i były wyższe o 3,2% od przychodów zrealizowanych w analogicznym okresie 2018 roku. Na koniec marca 2019 r. status członka na Rynku Towarów Giełdowych (RTG) miało 76 spółek, czyli o 3 więcej niż na koniec marca ubiegłego roku.

Tabela 15: Dane dot. obsługi obrotu na rynku towarowym

| | Okres 3 miesięczny zakończony | | | Zmiana (Q1'2019 vs Q1'2018) | Dynamika (%) (Q1'2019 vs Q1'2018) |
|--|-------------------------------|-----------------|---------------|--------------------------------------|--|
| | 31 marca 2019 | 31 grudnia 2018 | 31 marca 2018 | | |
| Rynek towarowy, przychody z obsługi obrotu (mln zł) | 15,9 | 20,8 | 17,7 | -1,8 | -10,3% |
| Wolumen obrotów energią elektryczną: | | | | | |
| Transakcje spot (TWh) | 8,5 | 7,8 | 7,3 | 1,3 | 17,3% |
| Transakcje terminowe (TWh) | 35,8 | 59,5 | 33,3 | 2,5 | 7,5% |
| Wolumen obrotów gazem: | | | | | |
| Transakcje spot (TWh) | 6,9 | 7,0 | 10,9 | -4,0 | -36,6% |
| Transakcje terminowe (TWh) | 21,6 | 39,1 | 15,1 | 6,6 | 43,5% |
| Wolumen obrotów prawami majątkowymi (TGE) (TWh) | 11,0 | 10,6 | 13,5 | -2,5 | -18,6% |

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

REJESTR ŚWIADECTW POCHODZENIA

W okresie od stycznia do marca 2019 r. przychody z tytułu prowadzenia **Rejestru Świadectw Pochodzenia** wyniosły 7,6 mln zł, w stosunku do 7,1 mln zł uzyskanych w porównywalnym okresie roku 2018. Wzrost przychodów o 0,5 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu 2018 roku jest wypadkową wzrostu przychodów z tytułu umorzonych praw majątkowych zielonych świadectw pochodzenia z poziomu 4,6 mln zł do poziomu 5,4 mln zł w 2019 r., spadku przychodów z umorzenia praw majątkowych kogeneracji z poziomu 1,9 mln zł do poziomu 1,6 mln zł, spadku przychodów z umorzenia praw majątkowych efektywności energetycznej z poziomu 0,5 mln zł do poziomu 0,2 mln zł oraz wzrostu zrealizowanego z umorzeń rejestru gwarancji pochodzenia z poziomu 0,1 mln zł do poziomu 0,5 mln zł.

Tabela 16: Dane dot. Rejestru Świadectw Pochodzenia

| | Okres 3 miesięczny zakończony | | | Zmiana (Q1'2019 vs Q1'2018) | Dynamika (%) (Q1'2019 vs Q1'2018) |
|--|-------------------------------|-----------------|---------------|--------------------------------------|--|
| | 31 marca 2019 | 31 grudnia 2018 | 31 marca 2018 | | |
| Rynek towarowy, przychody z tytułu prowadzenia Rejestru Świadectw Pochodzenia energii elektrycznej (mln zł) | 7,6 | 6,1 | 7,1 | 0,5 | 6,7% |
| Wystawione prawa majątkowe (TWh) | 18,0 | 7,2 | 19,7 | -1,6 | -8,2% |
| Umorzone prawa majątkowe (TWh) | 7,2 | 6,8 | 2,8 | 4,4 | 153,6% |

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

ROZLICZENIA TRANSAKCJI

Grupa uzyskuje przychody z tytułu prowadzenia **działalności rozliczeniowej** prowadzonej przez IRGiT, spółkę zależną TGE. W pierwszych 3 miesiącach 2019 r. przychody te wyniosły 10,9 mln zł, w stosunku do 11,3 mln zł uzyskanych w porównywalnym okresie 2018 roku. Spadek wartości przychodów o 0,4 mln zł, tj. o 3,4%, wynika z wysokości wolumenów transakcji zrealizowanych na giełdzie towarowej, a w szczególności spadku obrotu prawami majątkowymi o 18,6%.

POZOSTAŁE PRZYCHODY

Pozostałe przychody Grupy w pierwszym kwartale 2019 roku wyniosły 0,1 mln zł, podczas gdy w okresie porównywalnym 2018 roku wyniosły 0,2 mln zł. Pozostałe przychody Grupy stanowią głównie przychody z tytułu kolokacji, wynajmu powierzchni oraz sponsoringu.

KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

Łączne koszty działalności operacyjnej **Grupy GPW** w okresie od stycznia do marca 2019 r. wyniosły 54,3 mln zł i były wyższe o 6,0 mln zł, tj. o 12,3% w stosunku do kosztów w porównywalnym okresie ubiegłego roku. Na wzrost kosztów działalności operacyjnej złożyły się: wzrost kosztów amortyzacji o 1,4 mln zł, wzrost kosztów osobowych i innych kosztów osobowych o 2,0 mln zł, tj. o 11,5%, wzrost kosztów podatków i opłat o 4,0 mln zł, tj. o 43,3% oraz spadek innych kosztów operacyjnych o 0,1 mln zł. W raportowanym okresie nastąpiła kalkulacja oraz ujęcie w wyniku Grupy opłaty rocznej za nadzór KNF, która w 2019 roku wyniosła 12,9 mln zł w porównaniu do 9,0 mln zł w 2018 roku.

Jednostkowe koszty działalności operacyjnej **GPW S.A.** za pierwsze 3 miesiące 2019 r. wyniosły 33,2 mln zł, co oznacza wzrost o 3,2 mln zł, tj. o 10,8% w stosunku do 3 miesięcy 2018 roku. Wzrost kosztów działalności operacyjnej w omawianym okresie w stosunku do analogicznego okresu 2018 r. wynika przede wszystkim z kalkulacji wyższej o 2,0 mln zł opłaty za nadzór KNF wyższych kosztów osobowych i innych kosztów osobowych o 1,1 mln zł oraz wyższych kosztów usług obcych o 0,4 mln zł.

Koszty działalności operacyjnej **TGE** za pierwsze 3 miesiące 2019 r. wyniosły 13,6 mln zł, w stosunku do 12,4 mln zł w okresie porównywalnym 2018 roku. O zwiększeniu kosztów w bieżącym okresie w stosunku do okresu porównywalnego zdecydował w głównej mierze wzrost kosztów podatków i opłat o 1,2 mln zł, tj. 52,9%. Kalkulacja opłaty rocznej za nadzór KNF wyniosła w bieżącym roku 3,4 mln zł wobec 2,2 mln zł w 2018 roku.

Koszty operacyjne **IRGiT** w pierwszych 3 miesiącach 2019. roku wyniosły 5,8 mln zł, co oznacza wzrost w stosunku do poziomu kosztów z okresu porównywalnego o 0,5 mln zł. Podobnie jak inne Spółki z GK GPW Izba Rozliczeniowa naliczyła wyższą opłatę za nadzór KNF w 2019 roku w stosunku do opłaty za nadzór w 2018 roku, tj. odpowiednio 2,6 mln zł i 2,4 mln zł.

Koszty operacyjne **BondSpot** w pierwszych 3 miesiącach 2019 r. wyniosły 3,0 mln zł wobec kosztów na poziomie 2,7 mln zł poniesionych w porównywalnym okresie 2018 r., co oznacza wzrost kosztów o 9,5%, tj. o 0,3 mln zł. Zrealizowany wzrost wynika głównie ze wzrostu kosztów osobowych i innych kosztów osobowych o 0,2 mln zł.

Tabela 17: Skonsolidowane koszty działalności operacyjnej Grupy i ich struktura

| w tys. zł, % | Okres 3 miesięczny zakończony | | | | | | Zmiana (Q1'2019 vs Q1'2018) | Dynamika (%) (Q1'2019 vs Q1'2018) |
|---------------------------------------|-------------------------------|-------------|--------------------|-------------|------------------|-------------|--------------------------------------|--|
| | 31 marca 2019 | | 31 grudnia 2018 | | 31 marca 2018 | | | |
| Amortyzacja | 9 187 | 17% | 7 907 | 19% | 7 825 | 16% | 1 363 | 17,4% |
| Koszty osobowe | 15 185 | 28% | 14 987 | 35% | 13 630 | 28% | 1 555 | 11,4% |
| Inne koszty osobowe | 4 219 | 8% | 3 316 | 8% | 3 780 | 8% | 439 | 11,6% |
| Czyszcze i inne opłaty eksploatacyjne | 1 034 | 2% | 2 372 | 6% | 2 506 | 5% | (1 472) | -58,7% |
| Opłaty i podatki | 13 285 | 24% | 126 | 0% | 9 268 | 19% | 4 017 | 43,3% |
| <i>w tym opłaty do KNF</i> | 12 888 | 24% | 4 | 0% | 9 023 | 19% | 3 865 | 42,8% |
| Usługi obce | 10 131 | 19% | 11 941 | 28% | 9 923 | 21% | 208 | 2,1% |
| Inne koszty operacyjne | 1 283 | 2% | 1 782 | 4% | 1 430 | 3% | (147) | -10,2% |
| Razem | 54 322 | 100% | 42 431 | 100% | 48 360 | 100% | 5 962 | 12,3% |

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

Powyższa tabela przedstawia zmiany w strukturze kosztów w poszczególnych okresach 3 miesięcy 2019 i 2018 roku, a także odchylenia między pierwszym kwartałem 2019 i 2018 roku.

Tabela 18: Jednostkowe koszty działalności operacyjnej GPW S.A. i ich struktura

| w tys. zł, % | Okres 3 miesięczny zakończony | | | | | | Zmiana (Q1'2019 vs Q1'2018) | Dynamika (%) (Q1'2019 vs Q1'2018) |
|---------------------------------------|-------------------------------|-------------|--------------------|-------------|---------------|-------------|--------------------------------------|--|
| | 31 marca 2019 | % | 31 grudnia 2018 | % | 31 marca 2018 | % | | |
| Amortyzacja | 5 423 | 16% | 5 067 | 18% | 4 998 | 17% | 425 | 8,5% |
| Koszty osobowe | 8 900 | 27% | 8 702 | 31% | 8 038 | 27% | 862 | 10,7% |
| Inne koszty osobowe | 2 787 | 8% | 2 240 | 8% | 2 514 | 8% | 273 | 10,9% |
| Czyszcze i inne opłaty eksploatacyjne | 1 015 | 3% | 2 292 | 8% | 1 829 | 6% | (814) | -44,5% |
| Opłaty i podatki | 7 146 | 22% | 30 | 0% | 4 987 | 17% | 2 159 | 43,3% |
| <i>w tym opłaty do KNF</i> | 6 842 | 21% | 1 | 0% | 4 805 | 16% | 2 037 | 42,4% |
| Usługi obce | 6 881 | 21% | 8 543 | 30% | 6 470 | 22% | 411 | 6,4% |
| Inne koszty operacyjne | 1 038 | 3% | 1 252 | 4% | 1 112 | 4% | (74) | -6,7% |
| Razem | 33 188 | 100% | 28 126 | 100% | 29 948 | 100% | 3 240 | 10,8% |

Źródło: Spółka

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

Amortyzacja

Koszty amortyzacji w pierwszych 3 miesiącach 2019 r. wyniosły 9,2 mln zł w stosunku do 7,8 mln zł w okresie porównywalnym 2018 roku. Wzrost kosztów amortyzacji w stosunku do porównywalnego okresu 2018 roku jest efektem wdrożenia przez wszystkie Spółki z Grupy nowego standardu - MSSF 16 „Leasing”. Na skutek implementacji Standardu usunięto rozróżnienie między leasingiem operacyjnym oraz leasingiem finansowym, co skutkuje ujęciem przez leasingobiorców w sprawozdaniu z sytuacji finansowej prawie wszystkich umów leasingowych, tj. umów najmu powierzchni biurowej, miejsc parkingowych, kolokacji, użytkowania wieczystego oraz opłat za leasing samochodów. Dotychczas kwoty związane z powyższymi umowami były prezentowane na odpowiednich segmentach kosztów działalności operacyjnej, obecnie koszty te będą rozłożone pomiędzy: amortyzację, koszty finansowe oraz koszty podatków i opłat. W okresie pierwszego kwartału koszty amortyzacji prawa do użytkowania aktywów wyniosły 1,2 mln zł.

Od 1 stycznia 2019 roku oprócz różnic w prezentacji i wpływu na EBITDA, pewne różnice mogą dotyczyć prezentowanych wartości - głównie w wyniku oszacowania miesięcznych kosztów w oparciu o zdyskontowane przepływy pieniężne w okresie obowiązywania umowy i oszacowanym okresie użyteczności aktywa.

Należy podkreślić, że mimo znaczącego wpływu na sprawozdanie finansowe, MSSF 16 nie będzie miał jednak wpływu na działalność operacyjną Spółek z Grupy, a także zmiany te nie wpłyną na przepływy pieniężne w 2019 r.

Koszty osobowe i inne koszty osobowe

Koszty osobowe i inne koszty osobowe łącznie od stycznia do marca 2019 r. wyniosły 19,4 mln zł w porównaniu do 17,4 mln zł poniesionych w okresie porównywalnym 2018 r., co oznacza wzrost kosztów o 11,5%, tj. 2,0 mln zł.

Wyższe koszty osobowe i inne koszty osobowe GK GPW w bieżącym okresie w stosunku do okresu porównywalnego są rezultatem wzrostu tych kosztów: o 1,1 mln zł w GPW, 0,5 mln zł w TGE, 0,2 mln zł w GPW Benchmark oraz w Bondspot.

Wyższe koszty osobowe i inne koszty osobowe w pierwszych 3 miesiącach 2019 roku w GPW w stosunku do okresu porównywalnego 2018 roku wynikają z wyższych o 0,7 mln zł wynagrodzeń osobowych, wyższych o 0,2 mln zł wynagrodzeń bezosobowych oraz wyższych o 0,3 mln zł innych kosztów osobowych, w tym kosztów ZUS. Wyższe koszty osobowe wynikają ze stopniowego zwiększania zatrudnienia podyktowanego większym nakładem pracy związanym z opublikowaną

strategią Grupy. Wzrost kosztów bezosobowych wynika z zawartych umów zleceń dotyczących opracowywania strategii.

Wzrost kosztów osobowych w TGE wynika ze wzrostu kosztów wynagrodzeń brutto o 0,3 mln zł oraz nagród rocznych o 0,1 mln zł. Wzrost wynagrodzeń w TGE związany jest ze zwiększeniem zatrudnienia. Wzrost wynagrodzenia o 0,2 mln zł w spółce Bondspot i GPW Benchmark wynika ze wzrostu liczby etatów. W pozostałych spółkach niewielkie zmiany kosztów wynikają z absencji pracowników na zwolnieniach długoterminowych w poprzednim roku, co w bieżącym okresie oznacza efekt niższej bazy okresu porównywalnego.

Zatrudnienie w Grupie GPW na dzień 31 marca 2019 r. wyniosło 367 etatów.

Tabela 19: Informacja o zatrudnieniu w Grupie GPW

| Liczba etatów | Stan na dzień | | |
|----------------|---------------|-----------------|---------------|
| | 31 marca 2019 | 31 grudnia 2018 | 31 marca 2018 |
| GPW | 211 | 204 | 185 |
| Spółki zależne | 155 | 146 | 137 |
| Razem | 367 | 350 | 322 |

Zródło: Spółka

Czynsze i inne opłaty eksploatacyjne

Czynsze i opłaty eksploatacyjne w pierwszych 3 miesiącach 2019 r. wyniosły 1,0 mln zł, w porównaniu do 2,5 mln zł w okresie 3 miesięcy 2018 r. Spadek czynszu jest spowodowany tym, że Grupa, korzystając z par. C5 lit. b) MSSF 16, wdrożyła standard MSSF16 bez przekształcania danych porównawczych, w związku z tym dane za rok 2018 i 2019 nie są porównywalne. Od 2019 r. umowy dotyczące najmu powierzchni biurowej zostały zaklasyfikowane jako leasing.

Opłaty i podatki

W pierwszych 3 miesiącach 2019 r. opłaty i podatki wyniosły 13,3 mln zł, wobec 9,3 mln zł poniesionych w 3 miesiącach ubiegłego roku. Główną część ww. kosztów stanowi szacowana opłata na rzecz KNF z tytułu sprawowania nadzoru (12,9 mln zł w bieżącym okresie). W wyniku zmiany zasad finansowania kosztów nadzoru nad rynkiem i zmiany kręgu podmiotów biorących udział w tym finansowaniu od początku 2016 roku, cała szacowana wysokość opłaty rocznej dla KNF ujmowana jest na początku roku. Należy wziąć pod uwagę fakt, że opłata ta co roku może kształtować się na innym poziomie, co uzależnione jest od wielu czynników. Dokładną i ostateczną na dany rok wysokość opłaty można wyliczyć dopiero po podaniu do publicznej wiadomości przez Przewodniczącą Komisji Nadzoru Finansowego, w drodze komunikatu ogłaszanego w Dzienniku Urzędowym Komisji Nadzoru Finansowego wysokości stawek i wskaźników koniecznych do wyliczenia opłaty, które to podawane są do dnia 31 sierpnia danego roku kalendarzowego. Wyliczoną wysokość opłaty należy uiścić w terminie do dnia 30 września danego roku kalendarzowego.

Usługi obce

Koszty usług obcych w pierwszych 3 miesiącach 2019 r. wyniosły 10,1 mln zł, w porównaniu do 9,9 mln zł w okresie pierwszych 3 miesięcy w 2018 roku, co oznacza wzrost kosztów o 2,1%, tj. 0,2 mln zł.

Tabela 20: Skonsolidowane koszty usług obcych Grupy i ich struktura w okresie 3 miesięcy kończących się 31 marca 2018 i 2019 oraz 31 grudnia 2018 roku.

| w tys. zł, % | Okres 3 miesięczny zakończony | | | | | | Zmiana (Q1'2019 vs Q1'2018) | Dynamika (%) (Q1'2019 vs Q1'2018) |
|---|-------------------------------|-------------|--------------------|-------------|------------------|-------------|--------------------------------------|---|
| | 31 marca 2019 | % | 31 grudnia 2018 | % | 31 marca 2018 | % | | |
| Koszty IT: | 5 580 | 55% | 5 624 | 47% | 5 726 | 58% | (146) | -2,6% |
| <i>Utrzymanie infrastruktury IT</i> | 4 087 | 40% | 3 906 | 33% | 3 973 | 40% | 114 | 2,9% |
| <i>Usługi na rzecz utrzymania rynku TBSP</i> | 382 | 4% | 371 | 3% | 367 | 4% | 15 | 4,1% |
| <i>Łącza transmisji danych</i> | 1 055 | 10% | 1 227 | 10% | 1 318 | 13% | (263) | -19,9% |
| <i>Modyfikacja oprogramowania</i> | 56 | 1% | 121 | 1% | 68 | 1% | (12) | -18,0% |
| Utrzymanie budynku i urządzeń biurowych: | 728 | 7% | 1 071 | 9% | 683 | 7% | 45 | 6,7% |
| <i>Remonty, konserwacja, serwis instalacji</i> | 91 | 1% | 467 | 4% | 111 | 1% | (20) | -18,2% |
| <i>Ochrona</i> | 391 | 4% | 376 | 3% | 351 | 4% | 40 | 11,5% |
| <i>Sprzątanie</i> | 163 | 2% | 141 | 1% | 129 | 1% | 34 | 26,4% |
| <i>Telefonia stacjonarna i komórkowa</i> | 83 | 1% | 87 | 1% | 92 | 1% | (9) | -9,4% |
| Usługi dotyczące rynku międzynarodowego (energii) | 424 | 4% | 176 | 1% | 462 | 5% | (38) | -8,2% |
| Leasing, najem i eksploatacja samochodów | 147 | 1% | 205 | 2% | 159 | 2% | (12) | -7,7% |
| Usługi transportowe | 28 | 0% | 54 | 0% | 27 | 0% | 1 | 3,3% |
| Promocja, edukacja i rozwój rynku | 1 158 | 11% | 1 486 | 12% | 665 | 7% | 493 | 74,2% |
| Wspieranie płynności rynku | 241 | 2% | 303 | 3% | 202 | 2% | 39 | 19,3% |
| Doradztwo (w tym: usługi audytorskie, obsługa prawna, doradztwo biznesowe) | 972 | 10% | 2 025 | 17% | 1 569 | 16% | (597) | -38,0% |
| Serwisy informacyjne | 194 | 2% | 52 | 0% | (35) | 0% | 229 | -649,9% |
| Szkolenia | 204 | 2% | 558 | 5% | 123 | 1% | 81 | 65,6% |
| Oplaty pocztowe | 32 | 0% | 21 | 0% | 22 | 0% | 10 | 45,5% |
| Oplaty bankowe | 79 | 1% | 74 | 1% | 32 | 0% | 47 | 146,9% |
| Tłumaczenia | 132 | 1% | 62 | 1% | 120 | 1% | 12 | 10,0% |
| Pozostałe | 212 | 2% | 229 | 2% | 169 | 2% | 43 | 25,7% |
| Razem | 10 131 | 100% | 11 941 | 100% | 9 923 | 100% | 208 | 2,1% |

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

Wzrost kosztów usług obcych w bieżącym okresie w stosunku do okresu porównywalnego 2018 roku jest wypadkową zmian następujących kosztów:

1/ utrzymania infrastruktury IT – wzrost o 0,1 mln zł, co wynika ze wzrostu kosztów związanych z usługami serwisowymi dla sprzętu IT oraz oprogramowania,

2/ promocji edukacji i rozwoju – wzrost o 0,5 mln zł wynika głównie z wystąpienia kosztów w wysokości 0,4 mln zł związanych z organizacją Gali Podsumowania Roku, w ubiegłym roku koszty te były dwukrotnie niższe,

3/ doradztwa – spadek o 0,6 mln zł, co w głównej mierze wynika z wystąpienia kosztów wsparcia przy aktualizacji strategii i weryfikacji wyceny spółki stowarzyszonej AQUIS w okresie porównywalnym 2018 roku,

4/ serwisów informacyjnych – wzrost kosztów o 0,2 mln zł wynika z rozwiązania niewykorzystanej rezerwy na sprzedaż serwisów NYSET w wysokości 0,2 mln zł w pierwszym kwartale ubiegłego roku.

Inne koszty operacyjne

Inne koszty operacyjne w pierwszych 3 miesiącach 2019 r. wyniosły 1,3 mln zł w porównaniu do 1,4 mln zł w analogicznym okresie roku ubiegłego, co oznacza spadek o 0,1 mln zł tj. 10,2%. Na kwotę kosztów w bieżącym okresie składały się w głównej mierze koszty zużycia materiałów i energii w wysokości 0,7 mln zł, składki członkowskie na organizacje branżowe 0,1 mln zł, ubezpieczenia 0,1 mln zł oraz podróże służbowe 0,2 mln zł i wyjazdy na konferencje 0,1 mln zł. Największy wartościowy spadek kosztów w 3 miesiącach 2019 roku w porównaniu do porównywalnego okresu 2018 roku nastąpił w pozycji podróże służbowe (spadek o 23,3%, tj. 0,1 mln zł) oraz zużycie materiałów i energii (spadek o 7,1%, tj. 0,1 mln zł).

POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY

Pozostałe przychody Grupy w pierwszych 3 miesiącach 2019 r. wyniosły 1,3 mln zł, w porównaniu do 0,8 mln zł uzyskanych w okresie porównywalnym 2018 roku. Na pozostałe przychody składają się głównie otrzymane odszkodowania, zysk ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych (0,1 mln zł), usługi medyczne refakturowane pracownikom (0,1 mln zł), roczna korekta naliczonego VAT, która wyniosła 0,9 mln zł oraz przychody TGE od PSE z tytułu rozliczenia projektu PCR („PCR”, Price Coupling of Regions) w kwocie 0,2 mln zł.

Pozostałe koszty Grupy w okresie pierwszych 3 miesięcy 2019 r. wyniosły 0,7 mln zł, w stosunku do 0,8 mln zł w okresie porównywalnym 2018 r. Na pozostałe koszty składają się przekazane darowizny, strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz rezerwy na odszkodowania. W bieżącym okresie koszty z tytułu przekazanych darowizn wyniosły 0,5 mln zł w stosunku 0,1 mln zł przekazanych w pierwszym kwartale 2018 roku. Na kwotę przekazanych darowizn składa się przekazana przez GPW kwota 543 tys. zł dla Fundacji GPW.

Od 1 stycznia 2018 roku w związku z dostosowaniem do MSSF 9 Grupa wyodrębniła w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów pozycję „strata z tytułu utraty wartości należności”, bez korygowania danych porównawczych (Zarząd GK GPW podjął decyzję o skorzystaniu ze zwolnienia przewidzianego w pkt. 7.2.15 MSSF 9). Odpis z tytułu utraty wartości należności obliczany jest na podstawie oczekiwanych strat kredytowych w całym okresie trwania należności. W analizowanym okresie odpis z tytułu utraty wartości należności obciążył wynik Grupy kwotą 1,1 mln zł. W porównywalnym okresie ubiegłego roku odpis na należności wyniósł 1,5 mln zł.

PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

Przychody finansowe Grupy w pierwszych 3 miesiącach 2019 r. wyniosły 2,1 mln zł i były wyższe o 0,2 mln zł od przychodów finansowych wygenerowanych w pierwszych 3 miesiącach 2018 roku (1,9 mln zł).

Przychody z działalności finansowej stanowią głównie odsetki z tytułu lokat bankowych oraz nadwyżka dodatnich różnic kursowych. Największą grupę tych przychodów stanowią odsetki od lokat bankowych (od 3 do 12 m-cy) w wysokości 1,1 mln zł. W bieżącym okresie odsetki z tytułu rachunków bieżących i lokat bankowych zaliczanych do środków pieniężnych i ekwiwalentów wyniosły 0,7 mln zł. Grupa Kapitałowa osiągnęła również przychód z tytułu posiadanych certyfikatów depozytowych w kwocie 0,2 mln zł.

Łączne **koszty finansowe** Grupy za okres 3 miesięcy 2019 r. wyniosły 2,1 mln zł w porównaniu do 2,2 mln zł w porównywalnym okresie 2018 roku, co oznacza spadek o 0,1 mln zł.

Spadek kosztów finansowych w stosunku do okresu porównywalnego ubiegłego roku jest rezultatem ujęcia w kosztach 2018 roku odpisu z tytułu aktualizacji wartości akcji spółki Infostrefa.

Najwyższą pozycją w kosztach finansowych w raportowanym okresie 2019 roku są koszty odsetkowe obsługi zadłużenia z tytułu emisji obligacji serii C, D i E (wraz z kosztami emisji obligacji rozliczanymi w czasie) przez GPW, które wyniosły 1,8 mln zł w raportowanym okresie, koszty te utrzymują się na porównywalnym poziomie z poniesionymi w pierwszym kwartale 2018 roku.

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

Oprocentowanie obligacji serii D i E w I kwartale 2019 roku wynosi 2,74%.

UDZIAŁ W ZYSKACH JEDNOSTEK WYCENIANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI

Udział Grupy w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności w pierwszych 3 miesiącach 2019 r. wyniósł 1,0 mln zł w porównaniu do zysku w wysokości 0,7 mln zł zanotowanego w okresie porównywalnym 2018 r. Na wyższe wyniki wpłynęła przede wszystkim sprzedaż udziałów w spółce Aquis w 2018 roku, która ponosiła stratę, pomniejszając tym samym udział z zyskach.

W okresie 3 miesięcy 2019 roku udział Grupy w zysku **Grupy KDPW** wyniósł 1,1 mln zł, w porównaniu do 1,6 mln zł za okres 3 miesięcy 2018 r.

Udział w zysku netto **Centrum Giełdowego** za okres 3 miesięcy 2019 r. utrzymał się na poziomie porównywalnym z analogicznym okresem roku poprzedniego i wyniósł 0,1 mln zł.

Na 31 grudnia 2018 roku w zyskach spółek wycenianych metodą praw własności została ujęta **Polska Agencja Ratingowa** (dawniej IAIR), która w wyniku zmiany struktury akcjonariatu w IV kwartale 2018 roku stała się spółką wycenianą metodą praw własności. Na koniec marca 2019 roku udział w stracie spółki PAR wyniósł 0,2 mln zł.

W pierwszym kwartale 2018 roku Aquis Exchange Ltd wniósł do wyników Grupy stratę w wysokości 0,9 mln zł, która pomniejszyła udział Grupy w zyskach pozostałych spółek wycenianych metodą praw własności. W II kwartale 2018 roku GPW zbyła udziały w spółce Aquis.

Tabela 21: Zyski/straty jednostek wycenianych metodą praw własności

| w tys. zł | Okres 3 miesięczny zakończony | | | Zmiana (Q1'2019 vs Q1'2018) | Dynamika (%) (Q1'2019 vs Q1'2018) |
|-------------------------------|-------------------------------|--------------------|---------------|--------------------------------------|--|
| | 31 marca 2019 | 31 grudnia 2018 | 31 marca 2018 | | |
| Grupa KDPW S.A. | 3 205 | 6 302 | 4 696 | (1 491) | -31,8% |
| Centrum Giełdowe S.A. | 372 | 13 | 424 | (51) | -12,1% |
| Polska Agencja Ratingowa S.A. | (508) | (543) | - | (508) | - |
| Aquis Exchange Limited * | - | - | (4 548) | 4 548 | -100,0% |
| Razem | 3 069 | 5 772 | 571 | 2 498 | 437,3% |

* w II kwartale 2018 roku GPW sprzedała udziały spółki stowarzyszonej Aquis

Źródło: Spółka

Tabela 22: Udział GPW w wyniku jednostek wycenianych metodą praw własności

| w tys. zł | Okres 3 miesięczny zakończony | | | Zmiana (Q1'2019 vs Q1'2018) | Dynamika (%) (Q1'2019 vs Q1'2018) |
|-------------------------------|-------------------------------|--------------------|---------------|--------------------------------------|--|
| | 31 marca 2019 | 31 grudnia 2018 | 31 marca 2018 | | |
| Grupa KDPW S.A. | 1 068 | 2 100 | 1 565 | (497) | -31,8% |
| Centrum Giełdowe S.A. | 92 | 3 | 105 | (13) | -12,1% |
| Polska Agencja Ratingowa S.A. | (171) | (181) | - | (171) | - |
| Aquis Exchange Limited * | - | - | (924) | 924 | -100,0% |
| Razem | 989 | 1 923 | 746 | 243 | 32,5% |

* w II kwartale 2018 roku GPW sprzedała udziały spółki stowarzyszonej Aquis

Źródło: Spółka

PODATEK DOCHODOWY

Podatek dochodowy Grupy za okres 3 miesięcy 2019 r. wyniósł 5,9 mln zł, w stosunku do 6,7 mln zł w porównywalnym okresie 2018 r. **Efektywna stawka** podatkowa w analizowanych okresach wyniosła odpowiednio: 19,4 % i 18,2% wobec 19-procentowej stawki podatku dochodowego w Polsce. Podatek dochodowy **zapłacony** przez Grupę w pierwszych 3 miesiącach 2019 r. wyniósł 9,1 mln zł w stosunku do 16,0 mln zł zapłaconych w porównywalnym okresie 2018 roku.

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

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

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

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

V. Czynniki i zdarzenia nietypowe

Organizacja fixingu stawek referencyjnych WIBID i WIBOR przez GPW

30 czerwca 2017 roku Grupa GPW, za pośrednictwem spółki zależnej GPW Benchmark S.A., przejęła opracowywanie stawek referencyjnych WIBID i WIBOR od dotychczasowego organizatora Stowarzyszenia Rynków Finansowych ACI Polska.

Decyzja GPW o przejęciu przez GPW Benchmark funkcji organizatora fixingu stawek referencyjnych nastąpiła w związku z ofertą, którą Giełda otrzymała od Stowarzyszenia ACI Polska. W związku z wejściem w życie ww. Rozporządzenia, Stowarzyszenie ACI Polska uznało, iż nie będzie w stanie spełnić jego wymogów, tym samym zwróciło się do GPW z ofertą przekazania organizacji fixingu stawek WIBID i WIBOR. Decyzja Giełdy o przejęciu organizacji fixingu stawek WIBID i WIBOR jest ważnym wydarzeniem w odniesieniu do prowadzonej dotychczas działalności. Grupa, która dotychczas skupiała się na obrocie instrumentami rynku kapitałowego i towarowego, rozszerza swoją działalność o usługi z zakresu rynku finansowego.

Dostosowanie stawek referencyjnych WIBID i WIBOR do nowych wymogów Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszu inwestycyjnego zapoczątkowało w lutym 2018 roku wdrożenie nowej dokumentacji stawek referencyjnych.

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

Proces przejęcia opracowywania stawek referencyjnych WIBID i WIBOR ma charakter etapowy, na który składają się: rozpoczęcie organizacji fixingu, co nastąpiło 30 czerwca 2017 r., dostosowania dokumentacji zakończone wdrożeniem wzoru umowy 1 maja 2018 roku, weryfikacja metodyki ustalania stawek referencyjnych oraz uzyskanie zezwolenia na pełnienie funkcji administratora. 25 marca 2019 roku opublikowane zostało Rozporządzenie Wykonawcze Komisji (UE) 2019/482 z 22 marca 2019 r., na mocy którego Warsaw Interbank Offered Rate (WIBOR) został uznany za kluczowy wskaźnik referencyjny. Decyzja Komisji Europejskiej, podjęta na wniosek Komisji Nadzoru Finansowego po wydaniu pozytywnej opinii przez Europejski Urząd Papierów Wartościowych i Giełd (ESMA) potwierdza systemową rolę stawki WIBOR w funkcjonowaniu rynku finansowego w Polsce. Do końca 2019 roku trwa okres przejściowy na dostosowanie się do Rozporządzenia, który w przypadku wskaźników kluczowych zostanie przedłużony do końca 2021 r. Proces przejęcia organizacji fixingu stawek referencyjnych WIBID i WIBOR, realizowany jest przez GPW Benchmark we współpracy z bankami - uczestnikami fixingu. Ma to szczególne znaczenie z punktu widzenia roli, jaką banki pełnią w tym procesie oraz zakresu wykorzystania stawek referencyjnych w działalności prowadzonej przez banki.

GPW Benchmark kontynuuje jednocześnie prace związane z dostosowaniem do ww. Rozporządzenia wskaźników referencyjnych korzystających z okresu przejściowego opracowywanych w Grupie Kapitałowej GPW, w tym indeksów kapitałowych WIG. GPW Benchmark jest autorem koncepcji Warsaw Repo Rate, czyli wskaźnika referencyjnego opartego na transakcjach warunkowych REPO. Działania związane z implementacją tej inicjatywy są przeprowadzane we współpracy z BondSpot.

Powstanie Agencji Ratingowej

W dniu 31 października 2018 roku zarejestrowano zmianę w Krajowym Rejestrze Sądowym, zgodnie z którą Instytut Analiz i Ratingu zmienił nazwę na Polska Agencja Ratingowa (PAR). Nastąpiła także rejestracja podwyższenia kapitału PAR z poziomu 2,1 mln zł do poziomu 6,5 mln zł, w efekcie czego zmianie uległa struktura akcjonariatu. Obecnie udziałowcami PAR w równych częściach, wynoszących po jednej trzeciej udziałów jest GPW, Polski Fundusz Narodowy oraz Biuro Informacji Kredytowej. Głównym zadaniem wspólnej agencji ratingowej będzie

budowanie w Polsce kultury ratingu poprzez oferowanie usług szerokiemu kręgowi podmiotów przede wszystkim z segmentu małych i średnich przedsiębiorstw.

VI. Struktura aktywów i pasywów Grupy

Suma bilansowa Grupy wyniosła 1 331,0 mln zł na koniec 31 marca 2019 r. co oznacza wyższy poziom w stosunku do wartości sumy bilansowej na koniec marca 2018 r. (1 193,2 mln zł).

AKTYWA

Aktywa trwałe Grupy na 31 marca 2019 r. osiągnęły poziom 597,7 mln zł w porównaniu do 580,4 mln zł na 31 grudnia 2018 r. oraz 580,7 mln zł na 31 marca 2018 r. Tym samym, stanowiły one odpowiednio 45%, 48% oraz 49% aktywów ogółem na koniec badanych okresów. Przyczyną spadku udziału aktywów trwałych w aktywach ogółem jest nierównomierny wzrost wartości aktywów trwałych w stosunku do wzrostu wartości sumy bilansowej.

W związku z wdrożeniem MSSF 16 „Leasing” Grupa na dzień 31 marca 2019 roku rozpoznała w aktywach trwałych prawo do użytkowania aktywów w kwocie 25,5 mln zł (w tym, prawo do wieczystego użytkowania gruntu o wartości 2,4 mln zł, które zostało przeklasyfikowane z rozliczeń międzyokresowych aktywów). Ponadto Grupa rozpoznała należność z tytułu subleasingu, która na dzień 31 marca 2019 roku wynosiła 1,1 mln zł.

Od pierwszego stycznia 2018 roku ma zastosowanie MSSF 9 „Instrumenty finansowe”, który zmienia dotychczasową klasyfikację aktywów finansowych. W związku ze standardem aktywa finansowe w postaci udziałów mniejszościowych w spółce Bucharest Stock Exchange (BVB, dawniej SIBEX) prezentowane są jako aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody. GK GPW na koniec marca 2019 roku rozpoznała kwotę 103 tys. zł będącą zaktualizowaną wartością udziałów w spółce Bucharest Stock Exchange.

Aktywa obrotowe Grupy na koniec 31 marca 2019 r. wyniosły 733,2 mln zł, w porównaniu do 636,9 mln zł na koniec 2018 r. oraz 612,5 mln zł na koniec marca 2018 r. Tym samym stanowiły one odpowiednio: 55%, 52% oraz 51% aktywów ogółem.

Wzrost poziomu aktywów obrotowych w raportowanym okresie o 15,1% w stosunku do 31 grudnia 2018 roku oraz o 19,7% w stosunku do 31 marca 2018 roku jest konsekwencją wzrostu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów do poziomu 302,6 mln zł. Na saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów składają się środki na rachunkach bieżących i pomocniczych oraz lokaty z terminem do 3 miesięcy.

Na koniec marca 2019 GK GPW rozpoznała kwotę 361,7 mln zł w pozycji aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu, na co składają się instrumenty lokacyjne o terminie zapadalności powyżej 3 miesięcy (lokaty bankowe, obligacje korporacyjne i certyfikaty depozytowe). Na dzień bilansowy saldo na pozycji lokaty bankowe (od 3 do 12 m-cy) wynosiło 323,4 mln zł, pozostałą część w wysokości 38,3 mln zł stanowiły zakupione certyfikaty depozytowe.

Na dzień 31 marca 2018 r. Zarząd GPW dokonał reklasyfikacji inwestycji w jednostkę stowarzyszoną Aquis do „Aktywów przeznaczonych do sprzedaży” w kwocie 12,2 mln zł. w związku z planowanym zbyciem akcji spółki Aquis Exchange Limited. W ramach procesu IPO spółki Aquis, dokonano obniżenia wartości nominalnej akcji Aquis, w związku z czym ilość akcji posiadanych przez GPW wzrosła z poziomu 384 025 szt. na dzień 31 grudnia 2017 r. do 4 608 300 szt. W dniu 14 czerwca 2018 r. GPW sprzedała akcje spółki po cenie 2,69 GBP za akcję. Przychody netto ze sprzedaży akcji wyniosły 57,5 mln zł (po pomniejszeniu o koszty transakcyjne w kwocie 2,7 mln zł). Wycena metodą praw własności na dzień przekwalifikowania do aktywów przeznaczonych do sprzedaży wynosiła 12,1 mln zł.

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

| w tys. zł | Stan na dzień | | | | | |
|---|------------------|-------------|------------------|-------------|------------------|-------------|
| | 31 marca 2019 | % | 31 grudnia 2018 | % | 31 marca 2018 | % |
| Aktywa trwałe | 597 748 | 45% | 580 375 | 48% | 580 697 | 49% |
| Rzeczowe aktywa trwałe | 104 498 | 8% | 108 158 | 9% | 108 691 | 9% |
| Aktywa z tytułu prawa do użytkowania | 25 510 | 2% | - | 0% | - | 0% |
| Wartości niematerialne | 250 073 | 19% | 254 564 | 21% | 260 918 | 22% |
| Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności | 207 885 | 16% | 207 267 | 17% | 195 986 | 16% |
| Należności z tytułu subleasingu | 1 140 | 0% | - | 0% | - | 0% |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 1 501 | 0% | 540 | 0% | 4 472 | 0% |
| Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody | 103 | 0% | 101 | 0% | 197 | 0% |
| Rozliczenia międzyokresowe aktywów | 2 816 | 0% | 5 523 | 0% | 6 211 | 1% |
| Inne aktywa długoterminowe | 4 222 | 0% | 4 222 | 0% | 4 222 | 0% |
| Aktywa obrotowe | 733 234 | 55% | 636 942 | 52% | 612 539 | 51% |
| Zapasy | 52 | 0% | 64 | 0% | 54 | 0% |
| Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych | - | 0% | - | 0% | 71 | 0% |
| Należności handlowe oraz pozostałe należności | 66 452 | 5% | 69 437 | 6% | 87 399 | 7% |
| Należności z tytułu subleasingu | 396 | 0% | - | 0% | - | 0% |
| Aktywa z tytułu świadczonych usług | 2 007 | 0% | 1 215 | 0% | - | 0% |
| Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu | 361 705 | 27% | 377 502 | 31% | 201 402 | 17% |
| Aktywa przeznaczone do sprzedaży | - | 0% | - | 0% | 12 151 | 1% |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 302 622 | 23% | 188 724 | 16% | 311 462 | 26% |
| Aktywa razem | 1 330 982 | 100% | 1 217 317 | 100% | 1 193 236 | 100% |

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

PASYWA

Kapitał własny Grupy na koniec marca 2019 r. osiągnął poziom 914,6 mln zł w porównaniu z 890,5 mln zł na koniec 2018 r. oraz 829,3 mln zł na koniec I kwartału 2018 r. Stanowił on tym samym odpowiednio 69%, 73% oraz 70% pasywów ogółem Grupy.

Zobowiązania długoterminowe Grupy wyniosły 281,1 mln zł na koniec I kwartału 2019 r., 269,3 mln zł na koniec IV kwartału 2018 r. oraz 264,9 mln zł na koniec I kwartału 2018 r., stanowiąc tym samym odpowiednio: 21%, 22% oraz 22% pasywów ogółem Grupy. Zobowiązania długoterminowe Grupy stanowią głównie zobowiązania GPW z tytułu emisji obligacji serii C, których termin zapadalności przypada na 6 października 2022 roku oraz obligacji serii D i E, których termin zapadalności przypada na 31 stycznia 2022 roku. Emisja obligacji serii D i E nastąpiła 2 stycznia 2017 roku tzn. na tę datę spółka rozpoznała zobowiązanie z tego tytułu w księgach.

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów dotyczą rozliczenia otrzymanej przez spółkę TGE dotacji do aktywów w ramach projektu PCR o wartości księgowej na dzień 31 marca 2019 r. w kwocie równej 5,5 mln zł, z czego kwota 4,9 mln zł jest prezentowana jako długoterminowa, a kwota 0,6 mln zł jako krótkoterminowa. Na dzień 31 grudnia 2018 r. wartość księgowa dotacji wynosiła 5,6 mln zł, z czego część długoterminowa wynosiła 5,0 mln zł, a część krótkoterminowa 0,6 mln zł.

Wzrost łącznej sumy zobowiązań długoterminowych względem porównywalnych okresów wynika z wdrożenia w 2019 roku MSSF 16, a w konsekwencji rozpoznania przez Grupę zobowiązania z tytułu leasingu na dzień 31 marca 2019 roku w kwocie 25,0 mln zł, w tym 19,6 mln zł zobowiązań długoterminowych oraz 5,4 mln zł zobowiązań krótkoterminowych.

Na pozostałe zobowiązania długoterminowe na dzień 31 marca 2019 r. składają się głównie zobowiązania spółki dominującej wobec Polskiej Fundacji Narodowej w kwocie 8,2 mln zł (odpowiednio na dzień 31 grudnia 2018 r.: 9,6 mln zł).

Zobowiązania krótkoterminowe Grupy wyniosły na koniec marca 2019 roku 135,3 mln zł, w porównaniu do 57,4 mln zł na koniec 2018 r. oraz 99,0 mln zł na koniec marca 2018 r., stanowiąc tym samym odpowiednio 10%, 5% oraz 8% pasywów ogółem Grupy.

Wzrost salda zobowiązań krótkoterminowych na dzień 31 marca 2019 roku w stosunku do porównywalnych okresów wynika w głównej mierze ze wzrostu:

- ✓ stanu zobowiązań z tytułu świadczonych usług,
- ✓ salda pozostałych zobowiązań krótkoterminowych,
- ✓ zobowiązań handlowych,
- ✓ wdrożenia MSSF 16 „Leasing”.

Zobowiązania z tytułu świadczonych usług stanowią rozkładane w czasie przychody przyszłych okresów z tytułu opłat rocznych od uczestników rynków i dystrybutorów informacji. Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu świadczonych usług z rynku finansowego i towarowego dotyczą opłat rocznych i kwartalnych od uczestników rynków. Na dzień 31 marca 2019 roku na saldo tych zobowiązań składają się w głównej mierze przychody przyszłych okresów z rynku finansowego, tj. obsługa obrotu 0,5 mln zł, obsługa emitentów 12,4 mln zł, sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych 15,6 mln zł.

Na pozostałe zobowiązania krótkoterminowe na dzień 31 marca 2019 r. składają się głównie zobowiązania spółki TGE z tytułu podatku VAT dotyczące bieżącego okresu w kwocie 38,4 mln zł, zobowiązania z tytułu depozytów zabezpieczających transakcje zakupu/sprzedaży energii elektrycznej na rynku bilansującym spółki InfoEngine w kwocie 1,2 mln zł. Na dzień 31 grudnia 2018 r. pozostałe zobowiązania krótkoterminowe dotyczyły głównie bieżących zobowiązań spółki TGE z tytułu podatku VAT w kwocie 12,5 mln zł oraz zobowiązań spółki InfoEngine z tytułu depozytów zabezpieczających transakcje zakupu/sprzedaży energii elektrycznej na rynku bilansującym w kwocie 2,5 mln zł.

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

| w tys. zł | Stan na dzień | | | | | |
|--|------------------|-------------|------------------|-------------|------------------|-------------|
| | 31 marca 2019 | % | 31 grudnia 2018 | % | 31 marca 2018 | % |
| Kapitał własny | 914 622 | 69% | 890 538 | 73% | 829 346 | 70% |
| Kapitał podstawowy | 63 865 | 5% | 63 865 | 5% | 63 865 | 5% |
| Pozostałe kapitały | 898 | 0% | 1 267 | 0% | 1 349 | 0% |
| Zyski zatrzymane | 849 269 | 64% | 824 816 | 68% | 763 551 | 64% |
| Udziały niekontrolujące | 590 | 0% | 590 | 0% | 581 | 0% |
| Zobowiązania długoterminowe | 281 049 | 21% | 269 333 | 22% | 264 884 | 22% |
| Zobowiązania z tytułu emisji obligacji | 244 058 | 18% | 243 961 | 20% | 243 670 | 20% |
| Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych | 1 071 | 0% | 1 147 | 0% | 1 454 | 0% |
| Zobowiązania z tytułu leasingu | 19 634 | 1% | - | 0% | - | 0% |
| Rozliczenia międzyokresowe pasywów | 4 894 | 0% | 5 033 | 0% | 5 452 | 0% |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 994 | 0% | 7 357 | 1% | 2 682 | 0% |
| Pozostałe zobowiązania długoterminowe | 10 398 | 1% | 11 835 | 1% | 11 626 | 1% |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 135 311 | 10% | 57 446 | 5% | 99 006 | 8% |
| Zobowiązania z tytułu emisji obligacji | 2 068 | 0% | 1 938 | 0% | 2 070 | 0% |
| Zobowiązania handlowe | 19 855 | 1% | 8 575 | 1% | 23 849 | 2% |
| Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych | 12 970 | 1% | 14 278 | 1% | 8 141 | 1% |
| Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego | - | 0% | - | 0% | 15 | 0% |
| Zobowiązania z tytułu leasingu | 5 359 | 0% | - | 0% | - | 0% |
| Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych | 7 217 | 1% | 3 158 | 0% | 1 636 | 0% |
| Zobowiązania z tytułu świadczonych usług | 32 676 | 2% | 3 581 | 0% | 33 037 | 3% |
| Rozliczenia międzyokresowe pasywów* | 559 | 0% | 559 | 0% | 559 | 0% |
| Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia | 48 | 0% | 68 | 0% | 67 | 0% |
| Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe | 54 559 | 4% | 25 289 | 2% | 29 632 | 2% |
| Kapitał własny i zobowiązania razem | 1 330 982 | 100% | 1 217 317 | 100% | 1 193 236 | 100% |

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

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

VII. Rachunek przepływów pieniężnych oraz nakłady inwestycyjne

PRZEPIŁYWY PIENIĘŻNE

W pierwszych 3 miesiącach 2019 r. Grupa uzyskała dodatnie przepływy pieniężne z **działalności operacyjnej** o wartości 102,4 mln zł, w porównaniu do dodatnich przepływów w wysokości 33,0 mln zł w okresie styczeń-marzec 2018 r. Na wyższy dodatni poziom przepływów z działalności operacyjnej w okresie od stycznia do marca 2019 r. wpływ miały przede wszystkim wyższe wpływy pieniężne z działalności operacyjnej przed opodatkowaniem, a także zwiększenie stanu zobowiązań.

Przepływy z **działalności inwestycyjnej** w pierwszych 3 miesiącach 2019 r. były dodatnie i wynosiły 14,3 mln zł, w porównaniu do dodatnich przepływów w wysokości 44,6 mln zł za okres pierwszych 3 miesięcy ubiegłego roku. Dodatnie przepływy z działalności inwestycyjnej są rezultatem nadwyżki zbycia aktywów finansowych nad wartością nabycia tych aktywów. W pierwszym kwartale zapadły zakupione przez GPW obligacje korporacyjne.

W okresie 3 miesięcy 2019 r. przepływy z **działalności finansowej** osiągnęły ujemną wartość wynoszącą 2,7 mln zł, w porównaniu do ujemnych przepływów w kwocie 1,7 mln zł w porównywalnym okresie 2018 r. O ujemnych przepływach z działalności finansowej w 2018 roku zadecydowała wypłata odsetek od obligacji w kwocie 1,7 mln zł oraz spłata odsetek od leasingu (MSSF 16) finansowego w kwocie 1,1 mln zł.

Tabela 25: Skonsolidowane przepływy pieniężne

| tys. zł | Przepływy za okres 3 miesięcy zakończony | | |
|---|--|-----------------|----------------|
| | 31 marca 2019 | 31 grudnia 2018 | 31 marca 2018 |
| Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej | 102 402 | 39 914 | 32 981 |
| Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej | 14 250 | (18 071) | 44 577 |
| Przepływy pieniężne z działalności finansowej | (2 726) | (6 372) | (1 684) |
| Zwiększenie (zmniejszenie) środków pieniężnych netto | 113 926 | 15 471 | 75 476 |
| <i>Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach</i> | (28) | 195 | (298) |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu | 188 724 | 173 058 | 235 886 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu | 302 622 | 188 724 | 311 462 |

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

NAKŁADY INWESTYCYJNE

Nakłady inwestycyjne Grupy w okresie 3 miesięcy 2019 r. wyniosły łącznie 4,1 mln zł, z czego 1,2 mln zł stanowiły nakłady na środki trwałe a 2,8 mln zł nakłady na wartości niematerialne. Dla porównania w okresie pierwszych 3 miesięcy 2018 r. nakłady inwestycyjne Grupy wyniosły łącznie 5,6 mln zł, z czego 2,3 mln zł stanowiły nakłady na środki trwałe, a 3,3 mln zł na wartości niematerialne.

Na dzień 31 marca 2019 r. wartość zakontraktowanych nakładów inwestycyjnych dotyczących rzeczowych aktywów trwałych wynosiła 253 tys. zł i dotyczyła głównie zakupu sprzętu informatycznego wraz z oprogramowaniem w GPW. Wartość zakontraktowanych nakładów inwestycyjnych dotyczących wartości niematerialnych wynosiła 860 tys. zł i dotyczyła głównie systemu nadzoru obrotu w GPW, zakupu aplikacji 2PI w TGE oraz oprogramowania InfoEngine.

Na dzień 31 grudnia 2018 r. wartość zakontraktowanych nakładów inwestycyjnych dotyczących rzeczowych aktywów trwałych wynosiła 479 tys. zł i dotyczyła głównie zakupu sprzętu informatycznego wraz z oprogramowaniem w GPW. Z kolei wartość zakontraktowanych nakładów inwestycyjnych dotyczących wartości niematerialnych wyniosła 1 100 tys. zł i dotyczyła głównie systemu nadzoru obrotu w GPW i zakupu aplikacji 2PI w TGE.

Na dzień 31 marca 2018 r. wartość zakontraktowanych nakładów inwestycyjnych dotyczących rzeczowych aktywów trwałych wynosiła 133 tys. zł i dotyczyła głównie przebudowy pomieszczeń w GPW i okablowania serwerowni. Wartość zakontraktowanych nakładów inwestycyjnych dotyczących wartości niematerialnych wynosiła 1 620 tys. zł i dotyczyła głównie systemu nadzoru obrotu w GPW oraz systemu nadzoru rynku w TGE.

VIII. 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 długu netto do zysku EBITDA pozostała ujemna w porównywanych okresach, z uwagi na poziom środków płynnych GK GPW przewyższających poziom zobowiązań oprocentowanych (wartość długu netto mniejsza od zera). Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zmniejszył się w porównaniu do stanu na dzień 31 grudnia 2018 roku oraz 31 marca 2018 roku w wyniku wzrostu wartości kapitału własnego w bieżącym okresie oraz zmniejszenia się stanu zadłużenia w Grupie.

WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI

Wskaźnik bieżącej płynności na koniec marca 2019 r. wynosił 5,4. Jego spadek w stosunku do okresów porównywalnych w 2018 roku jest wynikiem zwiększenia zobowiązań krótkoterminowych, których główną wartość stanowią pozostałe zobowiązania.

Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek z tyt. emisji obligacji jest na niższym poziomie w stosunku do zaprezentowanych okresów 2018 roku. Grupa wygenerowała wyniki z działalności operacyjnej pozwalające wielokrotnie pokryć bieżące zobowiązania z tytułu emisji obligacji.

WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI

Wskaźniki rentowności operacyjnej uległy niewielkiemu obniżeniu w porównaniu do prezentowanych w poniższej tabeli okresów porównawczych, w wyniku spadku zysków na poziomie operacyjnym, netto oraz EBITDA. Wskaźnik cost/income zwiększył wartość ze względu na wzrost wartości kosztów operacyjnych przy jednoczesnym spadku przychodów ze sprzedaży.

Tabela 26: Podstawowe wskaźniki Grupy GPW

| | | Dane na dzień / za okres 3 miesięcy zakończony | | |
|---|--------|--|-----------------|---------------|
| | | 31 marca 2019 | 31 grudnia 2018 | 31 marca 2018 |
| Wskaźniki zadłużenia oraz finansowania Grupy | | | | |
| Dług netto / EBITDA (za 12 miesięcy) | 1), 2) | (0,3) | (1,2) | (0,3) |
| Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego | 3) | 26,9% | 27,6% | 29,6% |
| Wskaźniki płynności | | | | |
| Wskaźnik bieżącej płynności finansowej | 4) | 5,4 | 11,1 | 6,2 |
| Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek z tyt. emisji obligacji | 5) | 20,5 | 27,7 | 24,4 |
| Wskaźniki rentowności | | | | |
| Rentowność EBITDA | 6) | 45,8% | 59,6% | 51,2% |
| Rentowność operacyjna | 7) | 34,9% | 50,6% | 42,1% |
| Rentowność netto | 8) | 29,1% | 42,0% | 34,8% |
| Cost / income | 9) | 64,5% | 48,0% | 56,3% |
| ROE | 10) | 20,4% | 21,7% | 19,9% |
| ROA | 11) | 14,1% | 15,5% | 13,3% |

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Źródło: Spółka

IX. 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.

OBROTY NA RYNKU TOWAROWYM

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

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

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

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

SYSTEM FINANSOWANIA NADZORU NAD RYNKIEM KAPITAŁOWYM

Ustawa z dnia 12 czerwca 2015 r. o zmianie ustawy o nadzorze nad rynkiem kapitałowym oraz niektórych innych ustaw znacząco rozszerzyła krąg podmiotów finansujących nadzór (m. in. o banki, firmy ubezpieczeniowe, TFI, spółki publiczne, domy maklerskie i zagraniczne firmy inwestycyjne) i zmieniła wysokości kontrybucji poszczególnych podmiotów. 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 od stycznia 2016 r. wysokość kosztów ponoszonych z tego tytułu przez Grupę znacząco spadła (o blisko połowę), jednak w roku 2018 osiągnęły poziom 12,5 mln zł – najwyższy od momentu wprowadzenia zmian. GPW nie ma wpływu na wysokość wspomnianych opłat i nie jest w stanie precyzyjnie przewidzieć ostatecznej kwoty, jaką będzie zobowiązana uiścić na rzecz KNF w danym roku, w związku z czym nie jest w stanie przewidzieć wpływu tych opłat na przepływy środków pieniężnych Grupy. Wzrost takich opłat może mieć negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki działalności.

W związku ze zmianą przepisów dotyczących opłat na pokrycie kosztów nadzoru nad rynkiem kapitałowym oraz biorąc pod uwagę zapisy interpretacji Komitetu ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF 21) GK GPW zdecydowała o zmianie momentu rozpoznania zobowiązania z tytułu opłat na rzecz KNF oraz momentu ujęcia kosztu z tego tytułu. Do końca 2015 roku GPW ujmowała 1/12 rocznych opłat na rzecz KNF w kolejnych miesiącach roku. Zgodnie z zapisami interpretacji KIMSF 21 jednostka powinna rozpoznać w całości zobowiązanie z tytułu opłat na rzecz KNF w dacie zdarzenia obligującego. Zdarzeniem obligującym jest fakt prowadzenia działalności podlegającej opłatom na rzecz KNF na dzień 1 stycznia każdego roku. W związku z tym szacunkowa całościowa kwota opłaty rocznej na rzecz KNF obciążać będzie wyniki GK GPW każdego pierwszego kwartału danego roku.

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

W związku z opisanymi zmianami dotyczącymi opłat na rzecz KNF z tytułu nadzoru i sposobem ich wyliczania, wysokość opłaty w poszczególnych latach może różnić się co pokazują wysokości tych opłat wnoszonych w latach 2016 i 2017. W 2016 roku opłata na rzecz KNF dla całej Grupy wyniosła 9,1 mln zł, w 2017 roku 5,6 mln zł, w 2018 roku opłata wyniosła 12,5 mln zł, co ma wpływ na wynik Grupy Kapitałowej w danym roku. Znacząco wyższa opłata w 2018 roku wynika z wyższych stawek podanych w komunikacie Przewodniczącego Komitetu Nadzoru Finansowego z dnia 30 sierpnia 2018 r. W pierwszym kwartale 2019 roku Grupa rozpoznała rezerwę z tytułu tej opłaty w wysokości 12,9 mln zł.

X. Pozostałe informacje

ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE I AKTYWA WARUNKOWE

Na dzień 31 marca 2019 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 wierzycelności, których wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Grupy.

TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W okresie 3 miesięcy 2019 r. GPW oraz jednostki powiązane GPW nie zawierały istotnych transakcji na warunkach innych niż rynkowe.

UDZIELONE PORĘCZENIA I GWARANCJE

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

Ponadto Grupa nie udzielała i nie otrzymała gwarancji ani poręczeń w okresie pierwszych 3 miesięcy 2019 roku.

MOŻLIWOŚĆ REALIZACJI WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ

Grupa nie przekazywała do publicznej wiadomości prognoz wyników na 2019 r.

INFORMACJE O DYWIDENDZIE

29 marca 2019 r. Rada Nadzorcza Giełdy pozytywnie zaopiniowała wniosek Zarządu Giełdy w sprawie podziału zysku Spółki za rok 2018, w którym przewiduje się wypłatę dywidendy w kwocie 133 470 960,00 zł, co oznacza wypłatę 3,18 zł na akcję. Wskaźnik wypłaty dywidendy wyniesie 72,7% zysku skonsolidowanego (77,1% zysku netto przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej skorygowanego o udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności), zaś stopa dywidendy 8,15% przy kapitalizacji GPW z dnia 26 marca 2019 r.

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

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

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

- GK GPW zaprezentowała w czerwcu 2018 roku zaktualizowaną strategię #GPW2022, w ramach której Zarząd GPW, za zgodą Rady Giełdy, przedstawił 14 inicjatyw strategicznych, które będą drogowskazami na drodze ku umacnianiu pozycji międzynarodowej GK GPW. Główne cele zaktualizowanej przez Zarząd GPW strategii #GPW2022 to budowa nowych platform umożliwiających spotkanie kupujących i sprzedających na warszawskim parkiecie oraz wspieranie w większym stopniu niż dotychczas, krajowej gospodarki. Dokument jest kontynuacją dotychczasowych założeń strategicznych. Szczegółową prezentację inicjatyw w ramach strategii #GPW2022 zawiera prezentacja dostępna na stronie internetowej GPW pod linkiem: <https://www.gpw.pl/pl-spolka-strategia-i-misja>.

W dniu 29 marca 2019 roku Rada Giełdy zatwierdziła wniosek Zarządu Giełdy w sprawie aktualizacji celów finansowych w ramach przyjętej w czerwcu 2018 r. „Aktualizacji Strategii Grupy Kapitałowej GPW #GPW2022”. Zatwierdzone przez Radę Giełdy cele finansowe Spółki zostały zdefiniowane na 2022 r. i są następujące:

- Poziom przychodów - wartość w 2022 roku: 470 mln zł,
- Poziom EBITDA - wartość w 2022 roku: 250 mln zł,
- Wskaźnik ROE: docelowo w 2022 r. na poziomie 19% (zakłada się, że przejściowo może osiągać wartości poniżej 19% ze względu na wydatki związane z realizacją strategii),
- Wskaźnik C/I po 2022 r. na poziomie poniżej 50% (zakłada się, że przejściowo może osiągać wartości w przedziale 63-55% ze względu na wydatki związane z realizacją strategii),
- Dywidenda z zysku za 2019 rok w wysokości nie mniejszej niż 2,4 zł na akcję, wzrost corocznie dywidendy z zysku za lata 2020-2022 nie mniej niż o 0,1 zł na akcję, ale dywidenda nie mniejsza niż 60% przypadającego akcjonariuszom GPW skonsolidowanego zysku netto Grupy Kapitałowej GPW za dany rok obrotowy, skorygowanego o udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności.

Grupa informuje jednocześnie, że niniejsze cele i założenia strategii nie stanowią prognozy lub szacunku wyników, w tym finansowych i odnoszą się jedynie do zamierzonych kierunków działania w latach 2019-2022.

- W dniu 24 września 2018 r. agencja FTSE Russell przekwalifikowała Polskę z grupy rynków rozwijających się do rozwiniętych. Zmiana pozycjonowania polskiego rynku kapitałowego może spowodować zwiększenie zainteresowania ze strony inwestorów oraz napływ nowego kapitału na polską giełdę.
- 5 października 2015 Turquoise, wielostronna platforma obrotu (MTF) z siedzibą w Londynie zaferowała swoim klientom możliwość obrotu akcjami polskich spółek z indeksu WIG30. Nie można wykluczyć, że niektórzy inwestorzy będą obracać akcjami polskich spółek na Turquoise. W dniu 20 września 2018 roku CBOE (Chicago Board Options Exchange), czyli największa amerykańska giełda, na której handluje się opcjami, ujawniła plany wejścia na trzy nowe, europejskie rynki: węgierski (BUX index), czeski (PX Index) oraz polski (WIG20 Index). Chicagowska giełda zainteresowana jest akcjami największych polskich spółek, czyli wchodzącymi w skład WIG20. Handel na rynku CBOE Europe będzie odbywał się na walorach zdeponowanych w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych. Pojawienie się na polskim rynku alternatywnej platformy obrotu akcjami może negatywnie odbić się na obrotach GPW.
- Wejście w życie od dnia 25 maja 2018 roku Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 r. w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia dyrektywy 95/46/WE, powszechnie znanego jako RODO, spowodowało utratę mocy dotychczas stosowanej ustawy o ochronie danych osobowych z dnia 29 sierpnia 1997 roku. Nowe regulacje dotyczą wszystkich podmiotów przetwarzających dane osobowe na terytorium Unii Europejskiej. Rozporządzenie RODO wprowadziło w życie szereg zmian, a także rozszerzyło zakres obowiązków administratorów

oraz podmiotów przetwarzających dane. Implementacja RODO w GK GPW skutkuje wprowadzeniem ujednoczonych, spójnych rozwiązań w zakresie współadministrowania danymi, zasad retencji danych, a także zmodyfikowaniem mechanizmów zabezpieczeń systemów, w których przetwarzane są dane osobowe. RODO wprowadza także obowiązek powiadamiania organu nadzorczego i podmiotów danych osobowych w przypadku naruszenia ochrony danych osobowych w ciągu 72 godzin od wykrycia zdarzenia. W przypadku niedostosowania się do zakazu przesyłania danych przepisy RODO przewidują nałożenie sankcji na administratorów danych osobowych nawet do wysokości 20 mln euro bądź 4% rocznego światowego obrotu danego przedsiębiorcy z roku obrotowego poprzedzającego naruszenie.

- 5 kwietnia 2018 roku Ministerstwo Energii rozpoczęło konsultacje społeczne projektu ustawy o promowaniu energii elektrycznej w wysokosprawnej kogeneracji. W październiku 2018 roku Ministerstwo Energii zaproponowało projekt nowego systemu wsparcia dla kogeneracji. Projekt nowego systemu wsparcia dla kogeneracji powinien być w pełni zgodny z wytycznymi Komisji Europejskiej, czyli powinien być oparty o aukcje. Proponowany przez resort system wsparcia ma zacząć działać od 2019 roku.

Powyższe zmiany legislacyjne spowodują zakończenie obrotu żółtymi i czerwonymi prawami majątkowymi od 31 grudnia 2018 roku, a umarzanie dotychczas wystawionych praw zakończy się w czerwcu 2019 roku.

- 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. Zagwarantowana w drodze aukcji stała cena energii ma przysługiwać inwestorowi przez 15 lat od uruchomienia wytwarzania i ma być co roku powiększana o wskaźnik inflacji. Ustawa daje możliwość podmiotom objętym dotychczasowym wsparciem w postaci świadectw pochodzenia przeniesienia się do systemu aukcji, co miałyby niekorzystny wpływ na wolumeny na Rynku Praw Majątkowych oraz w Rejestrze Świadectw Pochodzenia (RŚP). 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.
- Na wyniki TGE będzie miało także wpływ przygotowanie Rynku Terminowego Towarowego (RTT) do przekształcenia w platformę OTF (Organised Trading Facility) w rozumieniu Dyrektywy MiFiD2. 29 grudnia 2017 r. została wprowadzona na RTT zasada uznaniowości, która wg MiFiD2 jest cechą szczególną OTF. Zasada uznaniowości zaimplementowana przez TGE pozwala na zwiększenie płynności na rynku na instrumentach mniej płynnych. Wprowadzenie zasady uznaniowości pozwala zachować na TGE dotychczasowy obrót w ramach RTT, a w perspektywie pozyskać obrót z rynku OTC. Po wprowadzeniu ustawy implementującej Dyrektywę MiFiD2 (nowelizacja Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi „UOIF” - tzw. projekt UC 86), TGE ma 12 miesięcy na złożenie wniosku do KNF o uzyskanie licencji na prowadzenie zorganizowanej platformy obrotu, w którą docelowo zostanie przekształcony RTT.
- Dzięki integracji rynku europejskiego w spójny, zharmonizowany mechanizm rynku wewnętrznego (Internal Electricity Market – IEM) możliwy jest udział wszystkich uczestników rynku w trans-granicznym obrocie energią elektryczną. Jako rozwiązanie docelowe, zapewniające połączenie rynków krajowych (tzn. market coupling – „MC”) dla Rynku Dnia Następnego, przyjęto opracowany przez giełdy Europy Zachodniej model Price Coupling of Regions – PCR, a dla Rynku Dnia Bieżącego model Cross-border

Intra-day – XBID. W dniu 15 listopada 2017 r. TGE rozpoczęła działanie produkcyjne na europejskim Rynku Dnia Następnego w modelu PCR, co oznacza bezpośrednie wejście TGE na rynek MRC, w roli giełdy operatora/koordynatora. TGE posiada uprawnienia aktywnego brokera rynku, działającego w gronie 5 giełd: TGE, EPEX SPOT, OMIE, GME, NORD POOL. Dzięki temu, TGE uzyskała możliwość podjęcia działalności NEMO na rynkach, na których nie obowiązuje monopol usług NEMO. Będzie to szansa do rozszerzenia działalności przez TGE także na rynkach zagranicznych. Jednocześnie trzeba się liczyć z rozpoczęciem działalności przez innych operatorów NEMO na polskim rynku energii elektrycznej.

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

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

Głównym zadaniem wspólnej agencji ratingowej będzie budowanie w Polsce kultury ratingu poprzez oferowanie usług szerokiemu kręgowi podmiotów przede wszystkim z segmentu małych i średnich przedsiębiorstw. Misją agencji będzie wypełnienie istniejącej na rynku polskim luki w dostępie do krajowego ratingu, analiz i ocen ryzyka. Działanie agencji ratingowej ma również służyć zwiększeniu znaczenia rynku długu w finansowaniu gospodarki oraz poprawie jakości polskiego rynku kapitałowego poprzez ułatwienie wyceny ryzyka inwestorów giełdowych.

INNE ISTOTNE INFORMACJE

Zmiany w składzie Zarządu Spółki

W okresie sprawozdawczym, tj. od 1 stycznia do 31 marca 2019 roku nie nastąpiły zmiany w Zarządzie Spółki.

W ocenie Spółki, w pierwszych 3 miesiącach 2019 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.

XI. Kwartalna informacja finansowa Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za 3 miesiące 2019 r.

Przy sporządzaniu kwartalnej informacji finansowej o Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. zastosowano identyczne zasady rachunkowości jak przy sporządzaniu Skróconego Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za okres trzech miesięcy zakończony dnia 31 marca 2019 r.

W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2019 r. nie wystąpiły inne istotne zmiany wielkości szacunkowych, w tym korekt z tytułu rezerw, rezerw i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego, o których mowa w MSSF. W ww. okresie Spółka i jednostki od niej zależne nie zawarły jednej lub wielu istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe ani nie udzieliły poręczeń kredytu, oprócz poręczenia i pożyczki opisanych w punkcie IX.

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

| | Okres 3 miesiące zakończony 31.03.2019 | Okres 3 miesiące zakończony 31.12.2018 | Okres 3 miesiące zakończony 31.03.2018 |
|--|---|---|---|
| Przychody ze sprzedaży | 48 171 | 47 915 | 48 876 |
| Koszty działalności operacyjnej | 33 188 | 28 126 | 29 948 |
| Pozostałe przychody | 1 004 | 284 | 609 |
| Strata z tytułu utraty wartości należności | 891 | 1 160 | 1 036 |
| Pozostałe koszty | 646 | 790 | 390 |
| Zysk z działalności operacyjnej | 14 450 | 18 123 | 18 111 |
| Przychody finansowe | 1 325 | 1 337 | 1 136 |
| Koszty finansowe | 2 057 | 2 288 | 2 043 |
| Zysk przed opodatkowaniem | 13 718 | 17 172 | 17 204 |
| Podatek dochodowy | 2 880 | 3 453 | 3 359 |
| Zysk netto za okres | 10 838 | 13 719 | 13 845 |
| Całkowite dochody razem | 10 838 | 13 719 | 13 845 |
| Podstawowy/ rozwodniony zysk na akcję (w złotych) | 0,26 | 0,33 | 0,33 |

Źródło: Spółka

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

| AKTYWA | 31.03.2019 | 31.12.2018 | 31.03.2018 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Aktywa trwałe | 442 721 | 426 635 | 432 853 |
| Rzeczowe aktywa trwałe | 94 120 | 96 362 | 94 359 |
| Aktywa z tytułu prawa do użytkowania | 9 670 | - | - |
| Wartości niematerialne | 54 413 | 56 439 | 62 271 |
| Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych | 13 825 | 13 825 | 11 652 |
| Inwestycje w jednostkach zależnych | 250 885 | 250 885 | 254 985 |
| Należności z tytułu subleasingu | 13 221 | - | - |
| Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody | 103 | 101 | 197 |
| Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe | 2 262 | 4 801 | 5 167 |
| Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe | 4 222 | 4 222 | 4 222 |
| Aktywa obrotowe | 407 449 | 358 619 | 332 097 |
| Zapasy | 51 | 64 | 54 |
| Należności handlowe oraz pozostałe należności | 39 872 | 25 483 | 39 223 |
| Należności z tytułu subleasingu | 4 096 | - | - |
| Aktywa z tytułu świadczonych usług | 1 858 | 1 015 | - |
| Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu | 306 026 | 310 090 | 149 731 |
| Aktywa przeznaczone do sprzedaży | - | - | 25 307 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 55 546 | 21 967 | 117 782 |
| AKTYWA RAZEM | 850 170 | 785 254 | 764 950 |
| KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA | 31.03.2019 | 31.12.2018 | 31.03.2018 |
| Kapitał własny | 509 074 | 498 237 | 452 508 |
| Kapitał podstawowy | 63 865 | 63 865 | 63 865 |
| Pozostałe kapitały | (141) | (142) | (125) |
| Zyski zatrzymane | 445 350 | 434 514 | 388 768 |
| Zobowiązania długoterminowe | 274 988 | 263 237 | 258 842 |
| Zobowiązania z tytułu emisji obligacji | 244 059 | 243 961 | 243 670 |
| Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych | 595 | 595 | 884 |
| Zobowiązania z tytułu leasingu | 19 159 | - | - |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 777 | 6 846 | 2 662 |
| Pozostałe zobowiązania długoterminowe | 10 398 | 11 835 | 11 626 |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 66 108 | 23 780 | 53 600 |
| Zobowiązania z tytułu emisji obligacji | 2 067 | 1 938 | 2 070 |
| Zobowiązania handlowe | 13 980 | 4 498 | 11 137 |
| Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych | 6 684 | 9 095 | 5 281 |
| Zobowiązania z tytułu leasingu | 5 241 | - | - |
| Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych | 5 755 | 1 373 | 1 047 |
| Zobowiązania z tytułu świadczonych usług | 26 100 | 11 | 25 771 |
| Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia | 47 | 68 | 68 |
| Pozostałe zobowiązania | 6 234 | 6 797 | 8 226 |
| KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM | 850 170 | 785 254 | 764 950 |

Źródło: Spółka

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

| | Okres 3 miesiące zakończony 31.03.2019 | Okres 3 miesiące zakończony 31.12.2018 | Okres 3 miesiące zakończony 31.03.2018 |
|---|---|---|---|
| A Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej: | 33 571 | 18 329 | 21 515 |
| Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej | 40 635 | 20 482 | 36 022 |
| Podatek dochodowy (zapłacony)/ zwrócony | (7 064) | (4 688) | (14 441) |
| B Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej: | 2 387 | (16 382) | 45 476 |
| Nabycie rzeczowych aktywów trwałych | (845) | (3 602) | (1 112) |
| Nabycie wartości niematerialnych | (850) | (840) | (909) |
| Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych | 3 | 219 | 82 |
| Wpływy z odsetek od aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie (poprzednio prezentowanych w bilansie jako pozostałe aktywa finansowe) | 1 504 | 1 113 | 882 |
| Nabycie aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie (poprzednio prezentowanych w bilansie jako pozostałe aktywa finansowe) | (194 000) | (120 529) | (149 529) |
| Zbycie aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie (poprzednio prezentowanych w bilansie jako pozostałe aktywa finansowe) | 197 630 | 107 237 | 196 000 |
| Odsetki otrzymane od udzielonych pożyczek | 1 | 3 | - |
| Pozostałe | - | - | 62 |
| Zbycie aktywów finansowych przeznaczonych do sprzedaży | - | 17 | - |
| Nabycie akcji jednostek zależnych | (1 000) | - | - |
| Wpływy z tytułu subleasingu (część odsetkowa raty) | 123 | - | - |
| Spłata leasingu (część odsetkowa raty) | (179) | - | - |
| C Przepływy pieniężne z działalności finansowej | (2 347) | (2 000) | (1 668) |
| Wypłata odsetek od obligacji | (1 656) | (2 000) | (1 668) |
| Wpływy z tytułu subleasingu (MSSF 16, część kapitałowa raty) | 328 | - | - |
| Spłata leasingu (MSSF 16, część kapitałowa raty) | (1 019) | - | - |
| D (Zmniejszenie) / zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów | 33 611 | (53) | 65 323 |
| Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach | (32) | 278 | (287) |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu | 21 967 | 21 742 | 52 746 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu | 55 546 | 21 967 | 117 782 |

Źródło: Spółka

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

| dane przekształcone | Przypadające na akcjonariuszy jednostki | | | Razem kapitał własny |
|--|---|--------------------|------------------|----------------------|
| | Kapitał podstawowy | Pozostałe kapitały | Zyski zatrzymane | |
| Stan na 31 grudnia 2017 r. <i>(poprzednio raportowane)</i> | 63 865 | (125) | 387 147 | 450 887 |
| Korekta - darowizna na rzecz PFN | - | - | (12 014) | (12 014) |
| Stan na 31 grudnia 2017 r. <i>(dane przekształcone - korekta PFN)</i> | 63 865 | (125) | 375 133 | 438 873 |
| Korekta - początkowe zastosowanie MSSF 9 | - | - | (210) | (210) |
| Stan na 1 stycznia 2018 r. <i>(dane przekształcone - korekta PFN i MSSF 9)</i> | 63 865 | (125) | 374 923 | 438 663 |
| Zysk netto za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 r. | - | - | 13 845 | 13 845 |
| Całkowite dochody za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 r. | 63 865 | (125) | 388 768 | 452 508 |
| Stan na 31 marca 2018 r. <i>(dane przekształcone, niebadane)</i> | 63 865 | (125) | 388 768 | 452 508 |
| Stan na 31 grudnia 2017 r. <i>(poprzednio raportowane)</i> | 63 865 | (125) | 387 147 | 450 887 |
| Korekta - darowizna na rzecz PFN | - | - | (12 014) | (12 014) |
| Stan na 31 grudnia 2017 r. <i>(dane przekształcone - korekta PFN)</i> | 63 865 | (125) | 375 133 | 438 873 |
| Korekta - początkowe zastosowanie MSSF 9 | - | - | (210) | (210) |
| Stan na 1 stycznia 2018 r. <i>(dane przekształcone - korekta PFN i MSSF 9)</i> | 63 865 | (125) | 374 923 | 438 663 |
| Dywidendy | - | - | (92 338) | (92 338) |
| Transakcje z właścicielami ujęte bezpośrednio w kapitale własnym | - | - | (92 338) | (92 338) |
| Zysk netto za rok zakończony 31 grudnia 2018 r. | - | - | 151 929 | 151 929 |
| Inne całkowite dochody | - | (17) | - | (17) |
| Całkowite dochody za rok zakończony 31 grudnia 2018 r. | - | (17) | 151 929 | 151 912 |
| Stan na 31 grudnia 2018 r. | 63 865 | (142) | 434 514 | 498 237 |
| Stan na dzień 1 stycznia 2019 r. | 63 865 | (142) | 434 514 | 498 237 |
| Zysk netto za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 r. | - | - | 10 838 | 10 838 |
| Inne całkowite dochody | - | 1 | (2) | (1) |
| Suma całkowitych dochodów ujętych za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 r. | - | 1 | 10 836 | 10 837 |
| Stan na dzień 31 marca 2019 r. | 63 865 | (141) | 445 350 | 509 074 |

Źródło: Spółka

XII. **Załączniki**

Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2019 r.



Skrócone śródroczne skonsolidowane
sprawozdanie finansowe

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

za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 r.

kwiecień 2019 r.

SPIS TREŚCI

| | |
|--|----|
| SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ | 2 |
| SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW | 4 |
| SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH | 5 |
| SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM..... | 8 |
| NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .. | 10 |
| 1. INFORMACJE OGÓLNE | 10 |
| 2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO..... | 11 |
| 3. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE | 15 |
| 4. WARTOŚCI NIEMATERIALNE..... | 15 |
| 5. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH WYCENIANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI | 16 |
| 6. NALEŻNOŚCI HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI | 17 |
| 7. AKTYWA FINANSOWE WYCENIANE WG ZAMORTYZOWANEGO KOSZTU | 17 |
| 8. ZMIANY WARTOŚCI SZACUNKOWYCH | 18 |
| 9. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY..... | 18 |
| 10. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU EMISJI OBLIGACJI..... | 19 |
| 11. AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU ŚWIADCZONYCH USŁUG | 20 |
| 12. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE PASYWÓW | 20 |
| 13. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE I KRÓTKOTERMINOWE | 21 |
| 14. PODATEK DOCHODOWY | 21 |
| 15. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI..... | 22 |
| 16. DYWIDENDA | 25 |
| 17. SEZONOWOŚĆ | 25 |
| 18. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI | 25 |
| 19. WPŁYW POCZĄTKOWEGO ZASTOSOWANIA MSSF 16 „LEASING” | 28 |
| 20. ZMIANA KSIĘGOWEGO UJĘCIA ZOBOWIĄZANIA WOBEC POLSKIEJ FUNDACJI NARODOWEJ I LOKAT O TERMINIE ZAPADALNOŚCI POWYŻEJ 3 MIESIĘCY..... | 29 |
| 21. ZDARZENIA PO DACIE BILANSOWEJ | 33 |

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

| | Nota | Stan na dzień | |
|---|------|---|-----------------------|
| | | 31 marca 2019 r. <i>(niebadane)</i> | 31 grudnia 2018 r. |
| Aktywa trwałe | | 597 748 | 580 375 |
| Rzeczowe aktywa trwałe | 3 | 104 498 | 108 158 |
| Aktywa z tytułu prawa do użytkowania | | 25 510 | - |
| Wartości niematerialne | 4 | 250 073 | 254 564 |
| Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności | 5 | 207 885 | 207 267 |
| Należności z tytułu subleasingu | | 1 140 | - |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | | 1 501 | 540 |
| Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody | | 103 | 101 |
| Rozliczenia międzyokresowe aktywów | | 2 816 | 5 523 |
| Inne aktywa długoterminowe | | 4 222 | 4 222 |
| Aktywa obrotowe | | 733 234 | 636 942 |
| Zapasy | | 52 | 64 |
| Należności handlowe oraz pozostałe należności | 6 | 66 452 | 69 437 |
| Należności z tytułu subleasingu | | 396 | - |
| Aktywa z tytułu świadczonych usług | 11 | 2 007 | 1 215 |
| Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu | 7 | 361 705 | 377 502 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 9 | 302 622 | 188 724 |
| AKTYWA RAZEM | | 1 330 982 | 1 217 317 |

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

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (CIĄG DALSZY)

| | Nota | Stan na dzień | |
|--|-----------|---|-----------------------|
| | | 31 marca 2019 r. <i>(niebadane)</i> | 31 grudnia 2018 r. |
| Kapitał własny | | 914 622 | 890 538 |
| Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej | | 914 032 | 889 948 |
| Kapitał podstawowy | | 63 865 | 63 865 |
| Pozostałe kapitały | | 898 | 1 267 |
| Zyski zatrzymane | | 849 269 | 824 816 |
| Udziały niekontrolujące | | 590 | 590 |
| Zobowiązania długoterminowe | | 281 049 | 269 333 |
| Zobowiązania z tytułu emisji obligacji | 10 | 244 058 | 243 961 |
| Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych | | 1 071 | 1 147 |
| Zobowiązania z tytułu leasingu | | 19 634 | - |
| Rozliczenia międzyokresowe pasywów | 12 | 4 894 | 5 033 |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | | 994 | 7 357 |
| Pozostałe zobowiązania | 13 | 10 398 | 11 835 |
| Zobowiązania krótkoterminowe | | 135 311 | 57 446 |
| Zobowiązania z tytułu emisji obligacji | 10 | 2 068 | 1 938 |
| Zobowiązania handlowe | | 19 855 | 8 575 |
| Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych | | 12 970 | 14 278 |
| Zobowiązania z tytułu leasingu | | 5 359 | - |
| Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych | | 7 217 | 3 158 |
| Zobowiązania z tytułu świadczonych usług | 11 | 32 676 | 3 581 |
| Rozliczenia międzyokresowe pasywów | 12 | 559 | 559 |
| Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia | | 48 | 68 |
| Pozostałe zobowiązania | 13 | 54 559 | 25 289 |
| KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM | | 1 330 982 | 1 217 317 |

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

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

| | Nota | Okres 3 miesięcy zakończony | |
|---|------|---------------------------------|--|
| | | 31 marca 2019 r. (niebadane) | 31 marca 2018 r. (dane przekształcone, niebadane) |
| Przychody ze sprzedaży | | 84 156 | 85 936 |
| Koszty działalności operacyjnej | | (54 322) | (48 360) |
| Pozostałe przychody | | 1 330 | 844 |
| Strata z tytułu utraty wartości należności | | (1 131) | (1 476) |
| Pozostałe koszty | | (654) | (781) |
| Zysk z działalności operacyjnej | | 29 379 | 36 163 |
| Przychody finansowe | | 2 095 | 1 867 |
| Koszty finansowe | | (2 115) | (2 208) |
| Udział w zyskach/(stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności | 5 | 989 | 746 |
| Zysk przed opodatkowaniem | | 30 348 | 36 568 |
| Podatek dochodowy | 14 | (5 896) | (6 657) |
| Zysk netto okresu | | 24 452 | 29 911 |
| <i>Zysk/(strata) z tytułu wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody</i> | | 2 | - |
| <i>Zysk/(strata) z tytułu wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody (jednostki wyceniane metodą praw własności)</i> | 5 | (371) | 2 |
| Razem pozycje, które mogą być przeniesione do zysku lub straty | | (369) | 2 |
| Razem inne całkowite dochody po opodatkowaniu | | (369) | 2 |
| Całkowite dochody razem | | 24 083 | 29 913 |
| <i>Zysk netto okresu przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</i> | | 24 452 | 29 903 |
| <i>Zysk netto okresu przypadający udziałom niekontrolującym</i> | | - | 8 |
| Razem zysk netto okresu | | 24 452 | 29 911 |
| <i>Całkowite dochody przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej</i> | | 24 083 | 29 905 |
| <i>Całkowite dochody przypadające udziałom niekontrolującym</i> | | - | 8 |
| Razem całkowite dochody | | 24 083 | 29 913 |
| Podstawowy/rozwodniony zysk na akcję (w złotych) | | 0,58 | 0,71 |

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

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

| | Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca | |
|---|---|--|
| | 2019 r. (niebadane) | 2018 r. (dane przekształcone, niebadane) |
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej: | 102 402 | 32 981 |
| Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej przed opodatkowaniem | 111 518 | 49 032 |
| Zysk netto okresu | 24 452 | 29 911 |
| Korekty: | 87 066 | 19 121 |
| Podatek dochodowy | 5 896 | 6 657 |
| Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych | 4 109 | 3 991 |
| Amortyzacja wartości niematerialnych | 3 873 | 3 834 |
| Amortyzacja prawa do użytkowania aktywów | 1 204 | - |
| (Zysk)/strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych | (70) | (5) |
| Odpisy z tytułu aktualizacji wartości inwestycji w inne jednostki | - | 74 |
| (Zyski)/straty z tytułu różnic kursowych (wycena rachunków i lokat) | 28 | 298 |
| (Przychody) z odsetek od lokat, certyfikatów depozytowych i obligacji korporacyjnych (niezaliczanych do środków pieniężnych i ekwiwalentów) | (1 154) | (882) |
| Odsetki z tytułu emisji obligacji | 1 787 | 1 898 |
| (Przychody) z tytułu odsetek od subleasingu (MSSF 16) | (11) | - |
| Koszty z tytułu odsetek od leasingu (MSSF 16) | 182 | - |
| Koszty finansowe zw. z emisją obligacji | 96 | - |
| Udział w (zyskach)/stratach jednostek wycenianych metodą praw własności | (989) | (746) |
| Pozostałe korekty | 207 | 145 |

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

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

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (CIĄG DALSZY)

| | Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca | |
|--|---|--|
| | 2019 r. (niebadane) | 2018 r. (dane przekształcone, niebadane) |
| Zmiana stanu aktywów i zobowiązań: | 71 908 | 3 857 |
| <i>(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu zapasów</i> | 12 | 2 |
| <i>(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności handlowych oraz pozostałych należności *</i> | 2 879 | (23 561) |
| <i>(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu aktywów z tytułu świadczonych usług</i> | (792) | 33 037 |
| <i>(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu rozliczeń międzyokresowych długoterminowych (aktywa)*</i> | 376 | (95) |
| Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań handlowych | 11 280 | 2 546 |
| Zwiększenie/(zmniejszenie) zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych | (1 384) | (4 817) |
| Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu rozliczeń międzyokresowych (pasywa) | (139) | (6 967) |
| Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań z tytułu świadczonych usług | 29 095 | - |
| Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu pozostałych zobowiązań (z wyłączeniem zobowiązań inwestycyjnych i z tyt. dywidendy) | 30 602 | 3 855 |
| Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu rezerw na zobowiązania i inne obciążenia | (21) | (143) |
| Odsetki od zobowiązań podatkowych (zapłacone)/ zwrócone | - | (66) |
| Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony | (9 116) | (15 985) |

* Różnica w kwocie dotyczącej: "Zmiany stanu należności handlowych oraz pozostałych należności" oraz "Zmiany stanu rozliczeń międzyokresowych długoterminowych (aktywa)" pomiędzy sprawozdaniem z sytuacji finansowej, a sprawozdaniem z przepływów pieniężnych wynika z początkowego zastosowania MSSF 16 dotyczącego prawa wieczystego użytkowania gruntów, szczególnie w nocie 19.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (CIĄG DALSZY)

| | Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca | |
|---|---|---|
| | 2019 r. (niebadane) | 2018 r. (dane przekształcone, niebadane) |
| Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej: | 14 250 | 44 577 |
| Nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz zaliczki na poczet rzeczowych aktywów trwałych | (1 233) | (2 310) |
| Nabycie wartości niematerialnych oraz zaliczki na poczet wartości niematerialnych | (2 832) | (3 320) |
| Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych | 1 535 | 137 |
| Wpływy z odsetek od aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie | 1 621 | 1 099 |
| Nabycie aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie | (196 300) | (195 529) |
| Zbycie aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie | 211 630 | 244 500 |
| Wpływy z tytułu odsetek od subleasingu (MSSF 16) | 11 | - |
| Splata odsetek z tytułu leasingu (MSSF 16) | (182) | - |
| Przepływy pieniężne z działalności finansowej: | (2 726) | (1 684) |
| Wypłata odsetek z tytułu emisji obligacji | (1 656) | (1 668) |
| Wpływy z tytułu subleasingu (MSSF 16, część kapitałowa raty) | 44 | - |
| Splata leasingu (MSSF 16, część kapitałowa raty) | (1 114) | - |
| Splata leasingu finansowego (MSR 17) | - | (16) |
| (Zmniejszenie)/zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów | 113 926 | 75 874 |
| <i>Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach</i> | (28) | (298) |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu | 188 724 | 235 886 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu | 302 622 | 311 462 |

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

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

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

| | Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej | | | | Udziały niekontrolujące | Razem kapitał własny |
|--|--|--------------------|------------------|----------------|-------------------------|----------------------|
| | Kapitał podstawowy | Pozostałe kapitały | Zyski zatrzymane | Razem | | |
| Stan na 1 stycznia 2019 r. | 63 865 | 1 267 | 824 816 | 889 948 | 590 | 890 538 |
| Zysk netto za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 r. | - | - | 24 452 | 24 452 | - | 24 452 |
| Inne całkowite dochody | - | (369) | - | (369) | - | (369) |
| Całkowite dochody za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 r. | - | (369) | 24 452 | 24 083 | - | 24 083 |
| Stan na 31 marca 2019 r. <i>(niebadane)</i> | 63 865 | 898 | 849 269 | 914 032 | 590 | 914 622 |

| | Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej | | | | Udziały niekontrolujące | Razem kapitał własny |
|--|--|--------------------|------------------|-----------------|-------------------------|----------------------|
| | Kapitał podstawowy | Pozostałe kapitały | Zyski zatrzymane | Razem | | |
| Stan na 31 grudnia 2017 r. <i>(poprzednio raportowane)</i> | 63 865 | 1 347 | 745 696 | 810 908 | 573 | 811 481 |
| Korekta - darowizna na rzecz PFN | - | - | (12 014) | (12 014) | - | (12 014) |
| Stan na 31 grudnia 2017 r. <i>(dane przekształcone - korekta PFN)</i> | 63 865 | 1 347 | 733 682 | 798 894 | 573 | 799 467 |
| Korekta - początkowe zastosowanie MSSF 9 | - | - | (210) | (210) | - | (210) |
| Stan na 1 stycznia 2018 r. <i>(dane przekształcone - korekta PFN i MSSF 9)</i> | 63 865 | 1 347 | 733 472 | 798 684 | 573 | 799 257 |
| Dywidendy | - | - | (92 338) | (92 338) | - | (92 338) |
| Transakcje z właścicielami ujęte bezpośrednio w kapitale własnym | - | - | (92 338) | (92 338) | - | (92 338) |
| Zysk netto za rok zakończony 31 grudnia 2018 r. | - | - | 183 683 | 183 683 | 18 | 183 701 |
| Inne całkowite dochody | - | (80) | - | (80) | - | (80) |
| Całkowite dochody za rok zakończony 31 grudnia 2018 r. | - | (80) | 183 683 | 183 603 | 18 | 183 621 |
| Stan na 31 grudnia 2018 r. | 63 865 | 1 267 | 824 816 | 889 948 | 590 | 890 538 |

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (CIĄG DALSZY)

| | Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej | | | | Udziały niekontrolujące | Razem kapitał własny |
|--|--|--------------------|------------------|-----------------|-------------------------|----------------------|
| | Kapitał podstawowy | Pozostałe kapitały | Zyski zatrzymane | Razem | | |
| Stan na 31 grudnia 2017 r. <i>(poprzednio raportowane)</i> | 63 865 | 1 347 | 745 696 | 810 908 | 573 | 811 481 |
| Korekta - darowizna na rzecz PFN | - | - | (12 014) | (12 014) | - | (12 014) |
| Stan na 31 grudnia 2017 r. <i>(dane przekształcone - korekta PFN)</i> | 63 865 | 1 347 | 733 682 | 798 894 | 573 | 799 467 |
| Korekta - początkowe zastosowanie MSSF 9 | - | - | (210) | (210) | - | (210) |
| Stan na 1 stycznia 2018 r. <i>(dane przekształcone - korekta PFN i MSSF 9)</i> | 63 865 | 1 347 | 733 472 | 798 684 | 573 | 799 257 |
| Zysk netto za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 r. | - | - | 28 484 | 28 484 | 8 | 28 492 |
| Inne całkowite dochody | - | 2 | - | 2 | - | 2 |
| Całkowite dochody za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 r. | - | 2 | 28 484 | 28 486 | 8 | 28 494 |
| Inne zmiany w kapitale | - | - | 176 | 176 | - | 176 |
| Stan na 31 marca 2018 r. <i>(dane przekształcone, niebadane)</i> | 63 865 | 1 349 | 762 132 | 827 346 | 581 | 827 927 |

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Informacje ogólne

1.1. Nadanie osobowości prawnej i zakres działalności jednostki

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

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

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

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

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

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

Dnia 30 czerwca 2017 r. Grupa GPW (poprzez spółkę GPW Benchmark S.A.) rozpoczęła działalność w zakresie obliczania oraz rozpowszechniania stawek referencyjnych WIBID i WIBOR, które stanowią punkt odniesienia dla instytucji finansowych w umowach kredytowo-depozytowych oraz emisji obligacji.

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

Grupa GPW prowadzi również:

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

GPW posiada także w Londynie konsultanta, którego celem jest wsparcie działań akwizycyjnych na tamtejszym rynku, w szczególności w obszarze pozyskiwania nowych inwestorów i członków Giełdy.

1.2. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd jednostki dominującej w dniu 26 kwietnia 2019 r.

1.3. Skład i działalność Grupy

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

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

Jednostkami wycenianymi metodą praw własności, na które Grupa wywiera znaczący wpływ lub nad którymi Grupa sprawuje współkontrolę, są:

- ♦ Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. („KDPW”) (podmiot dominujący Grupy KDPW),
- ♦ Centrum Giełdowe S.A. („CG”),
- ♦ Polska Agencja Ratingowa S.A. („PAR”, dawniej „IAiR”).

2. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

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

GPW w notach do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („Grupa”) zawarła, zdaniem Zarządu jednostki dominującej, wszystkie istotne informacje potrzebne dla właściwej oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy na dzień 31 marca 2019 r. oraz wyniku finansowego za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 marca 2019 r.

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

Przygotowując skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe, Grupa stosowała te same zasady rachunkowości, co opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2018 r., za wyjątkiem zmian wynikających z zastosowania nowych standardów jak opisano poniżej. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony

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

31 marca 2019 r. powinno być czytane łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2018 r.

Dla sprawozdań finansowych Grupy za rok obrotowy rozpoczynający się z dniem 1 stycznia 2019 r. efektywne są następujące standardy i zmiany do istniejących standardów, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską:

- 1) MSSF 16 „Leasing” – wpływ zastosowania nowego standardu został przedstawiony w nocie 19 niniejszego sprawozdania,
- 2) KIMSF 23 „Niepewność związana z ujęciem podatku dochodowego”,
- 3) Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe”,
- 4) Zmiany do MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”,
- 5) Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze”,
- 6) Zmiany do MSSF 2015-2017.

W związku z wdrożeniem MSSF 16 polityka rachunkowości Grupy opisana w nocie 2.9., 2.10. i 2.23. w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2018 r. została zaktualizowana w poniższych elementach i otrzymuje brzmienie:

2.9. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe

W pozycji długoterminowych rozliczeń międzyokresowych aktywów Grupa prezentuje rozliczane w czasie kwoty zapłacone, dotyczące przyszłych okresów. Do dnia 31 grudnia 2018 r. w pozycji tej prezentowane było także nabyte prawo wieczystego użytkowania gruntów o przewidywanym okresie ekonomicznej użyteczności dłuższym niż rok. Wraz z wdrożeniem MSSF 16, od 1 stycznia 2019 r. wszelkie płatności historyczne, bieżące i przyszłe związane z prawem wieczystego użytkowania gruntów są elementem wyceny aktywów i zobowiązań z tytułu prawa użytkowania (patrz opis zasad rachunkowości dotyczących ujmowania leasingu w nocie 2.23.).

2.10. Pozostałe należności

W pozycji „Pozostałe należności” prezentowane są głównie rozliczenia międzyokresowe czynne kosztów. Rozliczenia międzyokresowe kosztów czynne dokonywane są, jeżeli wydatki poniesione dotyczą przyszłych okresów sprawozdawczych. Rozliczenia międzyokresowe czynne obejmują rozliczenia:

- ♦ długoterminowe, które dotyczą przyszłych okresów sprawozdawczych i trwają dłużej niż 12 miesięcy od dnia bilansowego,
- ♦ krótkoterminowe, które dotyczą przyszłych okresów sprawozdawczych i trwają nie dłużej niż 12 miesięcy od dnia bilansowego. Czynne rozliczenia międzyokresowe ujmuje się w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów stosownie do okresu trwania związanej z nimi umowy w cenie nabycia.

Do dnia 31 grudnia 2018 r. w pozycji „Pozostałe należności” prezentowane były także rozliczenia międzyokresowe czynne kosztów związane z rozliczaniem opłat z tytułu prawa wieczystego użytkowania gruntów. Wraz z wdrożeniem MSSF 16, od 1 stycznia 2019 r. wszelkie płatności historyczne, bieżące i przyszłe płatności związane z prawem wieczystego użytkowania gruntów są elementem wyceny aktywów i zobowiązań z tytułu prawa użytkowania (patrz opis zasad rachunkowości dotyczących ujmowania leasingu w nocie 2.23.).

2.23. Leasing

Zasady ogólne

Grupa klasyfikuje jako umowy leasingowe wszystkie umowy, które przekazują prawo do kontroli użytkowania zidentyfikowanego składnika aktywów na dany okres w zamian za wynagrodzenie. W ramach dopuszczalnych uproszczeń Grupa nie stosuje zasad rachunkowości umów leasingowych, w których pełni rolę leasingobiorcy, w odniesieniu do:

- ♦ krótkoterminowych umów leasingowych, tj. o okresie krótszym niż 12 miesięcy,
- ♦ leasingów, w odniesieniu do których bazowy składnik aktywów ma niską wartość (poniżej 20 tys. zł).

Dla każdej umowy leasingowej Grupa ustala okres leasingu jako nieodwołalny okres leasingu wraz z:

- ♦ okresami, w których istnieje opcja przedłużenia leasingu, jeżeli można z wystarczającą pewnością założyć, że leasingobiorca skorzysta z tej opcji, oraz
- ♦ okresami, w których istnieje opcja wypowiedzenia leasingu, jeżeli można z wystarczającą pewnością założyć, że leasingobiorca nie skorzysta z tej opcji.

Leasingobiorca

W dacie rozpoczęcia, tj. dacie, w której leasingodawca udostępnia bazowy składnik aktywów do użytkowania, Grupa ujmuje składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania oraz zobowiązanie z tytułu leasingu.

Składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania, przy początkowym ujęciu, Grupa wycenia według kosztu, który obejmuje kwotę początkowej wyceny zobowiązania z tytułu leasingu, wszelkie opłaty leasingowe zapłacone w dacie rozpoczęcia lub przed tą datą, pomniejszone o wszelkie otrzymane zachęty leasingowe, wszelkie początkowe koszty bezpośrednie poniesione przez leasingobiorcę oraz szacunek kosztów, które mają zostać poniesione przez leasingobiorcę w związku z demontażem i usunięciem bazowego składnika aktywów, przeprowadzeniem renowacji miejsca, w którym się znajdował, lub przeprowadzeniem renowacji bazowego składnika aktywów do stanu wymaganego przez warunki leasingu.

Po dacie rozpoczęcia leasingu, Grupa wycenia składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania, stosując model kosztu, tj. w wartości kosztu pomniejszonego o łącznie odpisy amortyzacyjne (umorzenie) i łączne straty z tytułu utraty wartości oraz skorygowanego z tytułu jakiegokolwiek aktualizacji wyceny zobowiązania z tytułu leasingu. Amortyzacji składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania dokonuje się metodą liniową przez okres leasingu.

Składniki aktywów z tytułu prawa do użytkowania prezentowane są w odrębnej pozycji skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej. Grupa dokonuje grupowania tych składników zgodnie z klasami bazowymi składników aktywów, a informację o tych klasach ujawnia w notach objaśniających do sprawozdania. Głównymi klasami bazowymi aktywów użytkowanych na podstawie prawa użytkowania są: prawo wieczystego użytkowania gruntów oraz umowy najmu powierzchni.

Grupa wycenia zobowiązanie z tytułu leasingu w dacie rozpoczęcia leasingu w wysokości wartości bieżącej opłat leasingowych pozostających do zapłaty w tej dacie. Opłaty leasingowe dyskontuje się z zastosowaniem stopy procentowej leasingu. Jeżeli Grupa nie jest w stanie ustalić z łatwością stopy procentowej leasingu, stosuje własną krańcową stopę procentową. Krańcowa stopa procentowa Grupy ustalana jest jako stopa procentowa, jaką Grupa musiałaby zapłacić, aby na podobny okres i przy podobnych zabezpieczeniach pozyczyć środki niezbędne do zakupu składnika aktywów o podobnej wartości co składnik aktywów użytkowany na podstawie umowy leasingowej.

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

Na potrzeby wyceny początkowej zobowiązania z tytułu leasingu Grupa ustala wartość opłat leasingowych obejmujących w szczególności:

- ♦ stałe opłaty leasingowe i zmienne opłaty leasingowe, które zależą od indeksu lub stawki,
- ♦ kwoty, których zapłaty przez Grupę oczekuje się w ramach gwarantowanej wartości krańcowej,
- ♦ cenę wykonania opcji kupna, jeżeli można z wystarczającą pewnością założyć, że Grupa skorzysta z tej opcji,
- ♦ kary pieniężne za wypowiedzenie leasingu, jeżeli w warunkach leasingu przewidziano, że Grupa może skorzystać z opcji wypowiedzenia leasingu.

Po dacie rozpoczęcia Grupa wycenia zobowiązanie z tytułu leasingu poprzez naliczenie odsetek od zobowiązania z tytułu odpowiednio z zastosowaniem własnej krańcowej stopy procentowej, zmniejszenie wartości bilansowej o zapłacone opłaty leasingowe oraz zaktualizowanie wyceny wartości bilansowej zobowiązania w celu uwzględnienia wszelkiej ponownej oceny lub zmiany leasingu.

Grupa prezentuje zobowiązania z tytułu leasingu w odrębnej pozycji skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej z podziałem na krótko i długoterminowe i ujawnia w notach objaśniających do sprawozdania analizę wymagalności zobowiązań z tytułu leasingu.

Leasingodawca

Grupa kwalifikuje umowy leasingowe, w których występuje jako leasingodawca, odpowiednio jako leasing operacyjny lub leasing finansowy. Zasady opisane w niniejszym rozdziale stosuje się odpowiednio do umów subleasingu tj. umów, w ramach których bazowy składnik aktywów jest dalej oddawany w leasing przez Spółkę („pośredniego leasingodawcę”) osobie trzeciej, a leasing („główny leasing”), między głównym leasingodawcą a Grupą pozostaje w mocy.

Leasing jest zaliczany do leasingu finansowego, jeżeli następuje przeniesienie zasadniczo całego ryzyka i pożytków wynikających z posiadania bazowego składnika aktywów. Leasing jest zaliczany do leasingu operacyjnego, jeżeli nie następuje przeniesienie zasadniczo całego ryzyka i pożytków wynikających z posiadania bazowego składnika aktywów.

W przypadku leasingu operacyjnego, Grupa ujmuje otrzymane opłaty leasingowe z leasingów operacyjnych jako dochód metodą liniową, albo w inny systematyczny sposób. W szczególności w przypadku leasingu powierzchni biurowych przychody ujmowane są w wartości miesięcznych czynszów. Wszelkie koszty, łącznie z amortyzacją, poniesione w celu uzyskania dochodów z tytułu leasingu, ujmowane są w wyniku finansowym Grupy.

W przypadku leasingu finansowego, w dacie rozpoczęcia leasingu, Grupa ujmuje aktywa oddane w leasing finansowy, w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej i prezentuje je jako „Należności z tytułu subleasingu” w kwocie równej inwestycji leasingowej netto. Grupa ujmuje przychody z tytułu odsetek od umów leasingowych w okresie leasingu w sposób odzwierciedlający stałą okresową stopę zwrotu z inwestycji leasingowej netto dokonanej przez Grupę w ramach leasingu finansowego – w tym celu Grupa stosuje metodę efektywnej stopy procentowej.

3. Rzeczowe aktywa trwałe

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

| | Okres | |
|--|--|---|
| | 3 miesiące zakończony 31 marca 2019 r. <i>(niebadane)</i> | 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2018 r. |
| Wartość księgowa netto na początek okresu | 108 158 | 110 784 |
| Zwiększenia | 506 | 13 641 |
| Reklasyfikacja i inne korekty | - | 272 |
| Zmniejszenia | (56) | (246) |
| Amortyzacja | (4 109) | (16 294) |
| Wartość księgowa netto na koniec okresu | 104 498 | 108 158 |

Na dzień 31 marca 2019 r. wartość zakontraktowanych nakładów inwestycyjnych dotyczących rzeczowych aktywów trwałych wynosiła 253 tys. zł i dotyczyła głównie zakupu sprzętu informatycznego wraz z oprogramowaniem w GPW.

Na dzień 31 grudnia 2018 r. wartość zakontraktowanych nakładów inwestycyjnych dotyczących rzeczowych aktywów trwałych wyniosła 479 tys. zł i dotyczyła głównie zakupu sprzętu informatycznego wraz z oprogramowaniem w GPW.

4. Wartości niematerialne

Tabela 2: Zmiany wartości księgowej netto poszczególnych kategorii wartości niematerialnych

| | Okres | |
|--|--|---|
| | 3 miesiące zakończony 31 marca 2019 r. <i>(niebadane)</i> | 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2018 r. |
| Wartość księgowa netto na początek okresu | 254 564 | 263 769 |
| Zwiększenia | 791 | 8 046 |
| Reklasyfikacje i inne korekty | - | 480 |
| Utrata kontroli nad PAR | - | (1 353) |
| Zmniejszenia | (1 409) | (900) |
| Amortyzacja | (3 873) | (15 478) |
| Wartość księgowa netto na koniec okresu | 250 073 | 254 564 |

Na dzień 31 marca 2019 r. wartość zakontraktowanych nakładów inwestycyjnych dotyczących wartości niematerialnych wynosiła 860 tys. zł i dotyczyła głównie systemu nadzoru obrotu w GPW, zakupu aplikacji 2PI w TGE oraz oprogramowania InfoEngine.

Na dzień 31 grudnia 2018 r. wartość zakontraktowanych nakładów inwestycyjnych dotyczących wartości niematerialnych wyniosła 1 100 tys. zł i dotyczyła głównie systemu nadzoru obrotu w GPW i zakupu aplikacji 2PI w TGE.

5. Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności

Tabela 3: Wartość księgowa udziałów w jednostkach wycenianych metodą praw własności

| | Stan na dzień | |
|-------------------------------|---|-----------------------|
| | 31 marca 2019 r. <i>(niebadane)</i> | 31 grudnia 2018 r. |
| Grupa Kapitałowa KDPW S.A. | 189 162 | 188 465 |
| Centrum Giełdowe S.A. | 17 160 | 17 068 |
| Polska Agencja Ratingowa S.A. | 1 563 | 1 734 |
| Razem | 207 885 | 207 267 |

Tabela 4: Zmiany wartości inwestycji w jednostkach wycenianych metodą praw własności

| | Stan na dzień/dane za okres | |
|---|--|---|
| | 3 miesiące zakończony 31 marca 2019 r. <i>(niebadane)</i> | 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2018 r. |
| Stan na początek okresu | 207 267 | 207 389 |
| Reklasyfikacja do jednostek wycenianych metodą praw własności w wyniku rozwodnienia udziałów w jednostce zależnej | - | 1 915 |
| Dywidenda należna GPW S.A. | - | (372) |
| <i>Udział w zyskach/(stratach) netto</i> | 989 | 10 791 |
| <i>Inne zwiększenia/(zmniejszenia) zysku</i> | - | (238) |
| Razem udział Grupy w zyskach/(stratach) po opodatkowaniu | 989 | 10 553 |
| Udział w innych całkowitych dochodach | (371) | (67) |
| Reklasyfikacja do aktywów przeznaczonych do sprzedaży oraz sprzedaż udziałów | - | (12 151) |
| Stan na koniec okresu | 207 885 | 207 267 |

Udziały w Polskiej Agencji Ratingowej S.A.

Na dzień 31 grudnia 2017 r. jednostka dominująca posiadała 100% udziałów w spółce zależnej Instytut Analiz i Ratingu S.A.

W dniu 31 października 2018 r. zarejestrowano zmianę w Krajowym Rejestrze Sądowym, zgodnie z którą Instytut Analiz i Ratingu S.A. zmienił nazwę na Polska Agencja Ratingowa S.A. („PAR”). Nastąpiła także rejestracja podwyższenia kapitału PAR z poziomu 2 173 tys. zł do poziomu 6 519 tys. zł, w efekcie czego zmianie uległa struktura akcjonariatu. Obecnie udziałowcami PAR w równych częściach, wynoszących po jednej trzeciej udziałów jest Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Polski Fundusz Rozwoju S.A. oraz Biuro Informacji Kredytowej S.A. Głównym zadaniem wspólnej agencji ratingowej będzie budowanie w Polsce kultury ratingu poprzez oferowanie usług szerokiemu kręgowi podmiotów przede wszystkim segmentu małych i średnich przedsiębiorstw. W dniu 31 października 2018 r. jednostka dominująca rozpoznała zysk na utracie kontroli nad PAR w kwocie 517 tys. zł, który został zaprezentowany jako przychód finansowy w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów za 2018 rok.

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

Sprzedaż udziałów w Aquis Exchange Limited

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

6. Należności handlowe oraz pozostałe należności

Tabela 5: Należności handlowe oraz pozostałe należności

| | Stan na dzień | |
|--|---|-----------------------|
| | 31 marca 2019 r. <i>(niebadane)</i> | 31 grudnia 2018 r. |
| Należności handlowe brutto | 50 330 | 41 990 |
| Odpis aktualizujący wartość należności handlowych | (6 418) | (5 349) |
| Razem należności handlowe | 43 912 | 36 641 |
| Rozliczenia międzyokresowe aktywów (krótkoterminowe) | 10 935 | 4 411 |
| Należność z tytułu zwrotu VAT | - | 25 013 |
| Inne należności | 11 605 | 3 372 |
| Razem pozostałe należności | 22 540 | 32 796 |
| Razem należności handlowe oraz pozostałe należności | 66 452 | 69 437 |

7. Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu

Tabela 6: Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu

| | Stan na dzień | |
|---|---|-----------------------|
| | 31 marca 2019 r. <i>(niebadane)</i> | 31 grudnia 2018 r. |
| Obligacje korporacyjne | - | 34 964 |
| Certyfikaty depozytowe | 38 331 | 38 159 |
| Lokaty bankowe (od 3 do 12 m-cy) | 323 374 | 304 379 |
| Razem krótkoterminowe | 361 705 | 377 502 |
| Razem aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu | 361 705 | 377 502 |

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

8. Zmiany wartości szacunkowych

W okresie od 1 stycznia 2019 r. do 31 marca 2019 r. skorygowano salda odpisów aktualizujących składniki majątkowe o następujące kwoty:

Tabela 7: Zmiany w odpisie z tytułu utraty wartości należności

| | Stan na dzień | |
|---|---|-----------------------|
| | 31 marca 2019 r. <i>(niebadane)</i> | 31 grudnia 2018 r. |
| Stan na koniec poprzedniego roku obrotowego | 5 349 | 2 529 |
| Korekta z tyt. pierwszego zastosowania MSSF 9 | n/d | 259 |
| Stan na początek roku obrotowego | 5 349 | 2 788 |
| Zmiana stanu odpisu | 1 069 | 2 609 |
| Należności spisane w trakcie okresu jako nieściągalne | - | (48) |
| Stan na koniec roku obrotowego | 6 418 | 5 349 |

Ponadto w okresie od 1 stycznia 2019 r. do 31 marca 2019 r. nastąpiły następujące zmiany wartości szacunkowych:

- ◆ zmniejszono zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (głównie nagród rocznych) o kwotę 1 384 tys. zł (wykorzystanie w kwocie 5 088 tys. zł, zawiązanie w kwocie 3 759 tys. zł, rozwiązanie w kwocie 55 tys. zł);
- ◆ zmniejszono rezerwę na sprawy sporne i pozostałe o kwotę 21 tys. zł (wykorzystanie 9 tys. zł, rozwiązanie 12 tys. zł).

9. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Tabela 8: Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

| | Stan na dzień | |
|---|---|-----------------------|
| | 31 marca 2019 r. <i>(niebadane)</i> | 31 grudnia 2018 r. |
| Rachunki bieżące (pozostałe) | 84 973 | 36 037 |
| Rachunki bieżące VAT (split payment) | 549 | 632 |
| Lokaty bankowe (do 3 m-cy) | 217 100 | 152 055 |
| Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 302 622 | 188 724 |

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują krótkoterminowe lokaty bankowe i rachunki bieżące oraz gotówkę w kasie. Dla krótkoterminowych depozytów bankowych i rachunków bieżących ich wartość księgowa z uwagi na krótki termin realizacji jest zbliżona do wartości godziwej.

Pozycja „Rachunki bieżące (pozostałe)” zawiera środki pieniężne w kwocie 10 mln zł o ograniczonej możliwości dysponowania, które zostały utworzone jako dodatkowe narzędzie zarządzania ryzykiem w IRGIT i są przeznaczone na potrzeby zabezpieczenia płynności dokonywanych przez IRGIT rozliczeń transakcji giełdowych w przypadkach określonych w Regulaminie Giełdowej Izby Rozrachunkowej.

10. Zobowiązania z tytułu emisji obligacji

Tabela 9: Zobowiązania z tytułu emisji obligacji

| | Stan na dzień | |
|---|------------------------------------|-----------------------|
| | 31 marca 2019 r. (niebadane) | 31 grudnia 2018 r. |
| Emisja obligacji serii C | 124 366 | 124 303 |
| Emisja obligacji serii D i E | 119 692 | 119 658 |
| Razem długoterminowe | 244 058 | 243 961 |
| Emisja obligacji serii C | 1 668 | 682 |
| Emisja obligacji serii D i E | 400 | 1 256 |
| Razem krótkoterminowe | 2 068 | 1 938 |
| Razem zobowiązania z tytułu emisji obligacji | 246 126 | 245 899 |

Obligacje serii C

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

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

Na dzień 31 marca 2019 r. wartość godziwa obligacji serii C wynosi 130 285 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2018 r.: 128 565 tys. zł).

Obligacje serii D i E

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

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

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

Na dzień 31 marca 2019 r. wartość godziwa obligacji serii D i E wynosi 121 790 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2018 r.: 122 492 tys. zł).

11. Aktywa i zobowiązania z tytułu świadczonych usług

Tabela 10: Aktywa z tytułu świadczonych usług

| | Stan na dzień | |
|---|---|-----------------------|
| | 31 marca 2019 r. <i>(niebadane)</i> | 31 grudnia 2018 r. |
| Rynek finansowy | 11 | 13 |
| Rynek towarowy | 1 | - |
| Pozostałe przychody | 1 995 | 1 202 |
| Razem aktywa z tytułu świadczonych usług | 2 007 | 1 215 |

Tabela 11: Zobowiązania z tytułu świadczonych usług

| | Stan na dzień | |
|--|---|-----------------------|
| | 31 marca 2019 r. <i>(niebadane)</i> | 31 grudnia 2018 r. |
| Obsługa obrotu | 502 | - |
| Obsługa emitentów | 12 434 | - |
| Sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych | 15 588 | 2 132 |
| Razem rynek finansowy | 28 524 | 2 132 |
| Obsługa obrotu | 4 000 | 1 441 |
| Razem rynek towarowy | 4 000 | 1 441 |
| Pozostałe przychody | 152 | 8 |
| Razem zobowiązania z tytułu świadczonych usług | 32 676 | 3 581 |

Zobowiązania z tytułu świadczonych usług stanowią rozkładane w czasie przychody przyszłych okresów z tytułu opłat rocznych od uczestników rynków i dystrybutorów informacji.

12. Rozliczenia międzyokresowe pasywów

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów dotyczą rozliczenia otrzymanej przez spółkę TGE dotacji do aktywów w ramach projektu PCR o wartości księgowej na dzień 31 marca 2019 r. w kwocie równej 5 453 tys. zł, z czego kwota 4 894 tys. zł jest prezentowana jako długoterminowa, a kwota 559 tys. zł jako krótkoterminowa. Na dzień 31 grudnia 2018 r. wartość księgowa dotacji wynosiła 5 592 tys. zł, z czego część długoterminowa wynosiła 5 033 tys. zł, a część krótkoterminowa 559 tys. zł.

13. Pozostałe zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe

Tabela 12: Pozostałe zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe

| | Stan na dzień | |
|--|---|-----------------------|
| | 31 marca 2019 r. <i>(niebadane)</i> | 31 grudnia 2018 r. |
| Zobowiązania z tytułu zakupów inwestycyjnych | 2 224 | 2 224 |
| Zobowiązania wobec Polskiej Fundacji Narodowej | 8 174 | 9 611 |
| Razem długoterminowe | 10 398 | 11 835 |
| Zobowiązania z tytułu wypłaty dywidendy | 248 | 248 |
| Zobowiązania z tytułu VAT | 46 360 | 14 988 |
| Zobowiązania z tytułu innych rozrachunków publiczno-prawnych | 3 952 | 2 222 |
| Zobowiązania z tytułu zakupów inwestycyjnych | 1 014 | 3 783 |
| Zobowiązania wobec Polskiej Fundacji Narodowej | 1 228 | 1 219 |
| Inne zobowiązania | 1 758 | 2 830 |
| Razem krótkoterminowe | 54 559 | 25 289 |
| Razem pozostałe zobowiązania | 64 957 | 37 124 |

Na pozostałe zobowiązania długoterminowe na dzień 31 marca 2019 r. składają się głównie zobowiązania spółki dominującej wobec Polskiej Fundacji Narodowej w kwocie 8 174 tys. zł (odpowiednio na dzień 31 grudnia 2018 r.: 9 611 tys. zł).

Na pozostałe zobowiązania krótkoterminowe na dzień 31 marca 2019 r. składają się głównie zobowiązania spółki TGE z tytułu podatku VAT dotyczące bieżącego okresu w kwocie 38 421 tys. zł, zobowiązania z tytułu depozytów zabezpieczających transakcje zakupu/sprzedaży energii elektrycznej na rynku bilansującym spółki InfoEngine w kwocie 1 195 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2018 r. pozostałe zobowiązania krótkoterminowe dotyczyły głównie bieżących zobowiązań spółki TGE z tytułu podatku VAT w kwocie 12 457 tys. zł oraz zobowiązań spółki InfoEngine z tytułu depozytów zabezpieczających transakcje zakupu/sprzedaży energii elektrycznej na rynku bilansującym w kwocie 2 533 tys. zł.

14. Podatek dochodowy

Tabela 13: Podział podatku dochodowego na część bieżącą i odroczoną

| | Okres 3 miesięcy zakończony | |
|--------------------------------|---|--|
| | 31 marca 2019 r. <i>(niebadane)</i> | 31 marca 2018 r. <i>(dane przekształcone, niebadane)</i> |
| Podatek dochodowy bieżący | 13 221 | 11 613 |
| Podatek odroczony | (7 325) | (4 956) |
| Razem podatek dochodowy | 5 896 | 6 657 |

Zgodnie z przepisami podatkowymi obowiązującymi w Polsce stawka podatkowa obowiązująca w latach 2019 i 2018 to 19%.

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

Tabela 14: Uzgodnienie teoretycznego podatku wynikającego z zysku brutto i ustawowej stawki podatkowej do obciążenia z tytułu podatku dochodowego wykazanego w sprawozdaniu z całkowitych dochodów

| | Okres 3 miesięcy zakończony | |
|---|--|---|
| | 31 marca 2019 r. <i>(niebadane)</i> | 31 marca 2018 r. <i>(dane przekształcone, niebadane)</i> |
| Zysk przed opodatkowaniem | 30 348 | 36 568 |
| Stawka podatku dochodowego | 19% | 19% |
| Podatek dochodowy według ustawowej stawki podatkowej | 5 766 | 6 948 |
| Efekt podatkowy: | 130 | (291) |
| Kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów | 308 | 229 |
| Aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego na inwestycji w jednostkę wycenianą metodą praw własności | - | (176) |
| Strat podatkowych jednostek zależnych nie ujętych w odroczonego podatku dochodowym | 9 | 68 |
| Niepodlegających opodatkowaniu dochodów z tytułu dywidendy | (187) | (412) |
| Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego | 5 896 | 6 657 |

15. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Podmiotami powiązаныmi z Grupą są jej jednostki wyceniane metodą praw własności (Grupa KDPW S.A., Centrum Giełdowe S.A., Polska Agencja Ratingowa S.A.) oraz Skarb Państwa, jako podmiot dominujący (posiadający na dzień 31 marca 2019 r. 35,00% udziału w kapitale akcyjnym oraz 51,77% głosów na Walnym Zgromadzeniu jednostki dominującej), jednostki kontrolowane i współkontrolowane przez Skarb Państwa oraz jednostki, na które Skarb Państwa ma znaczący wpływ. Ponadto podmiotami powiązаныmi są członkowie kluczowego personelu kierowniczego Grupy.

15.1. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi ze Skarbem Państwa

Spółki z udziałem Skarbu Państwa

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

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

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

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

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

Komisja Nadzoru Finansowego

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

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2019 r. koszty operacyjne GK GPW zawierają koszt szacunkowy rocznej opłaty w wysokości 12 888 tys. zł. Wysokość ww. opłaty, która obciążała koszty GK GPW w okresie 3 pierwszych miesięcy 2018 r. wyniosła 9 023 tys. zł.

15.2. Transakcje z jednostkami wycenianymi metodą praw własności

Tabela 15: Transakcje spółek Grupy GPW z jednostkami wycenianymi metodą praw własności

| | Stan na 31 marca 2019 r. (niebadane) | | Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 r. (niebadane) | |
|---------------------------------|--|--------------|---|---------------------------------|
| | Należności | Zobowiązania | Przychody ze sprzedaży | Koszty działalności operacyjnej |
| Grupa KDPW S.A. | - | 1 | 21 | 1 |
| Centrum Giełdowe S.A.: | - | 8 973 | - | 815 |
| <i>w tym: leasing (MSSF 16)</i> | - | 8 964 | - | 590 |
| <i>w tym: pozostałe</i> | - | 9 | - | 225 |
| Polska Agencja Ratingowa S.A. | 41 | - | - | - |
| Razem | 41 | 8 974 | 21 | 816 |

Tabela 16: Transakcje spółek Grupy GPW z jednostkami wycenianymi metodą praw własności

| | Stan na 31 grudnia 2018 r. | | Rok zakończony 31 grudnia 2018 r. | |
|---|-------------------------------|--------------|--------------------------------------|---------------------------------|
| | Należności | Zobowiązania | Przychody ze sprzedaży | Koszty działalności operacyjnej |
| Grupa KDPW S.A. | 62 | - | 279 | 112 |
| Centrum Giełdowe S.A. | - | 639 | 38 | 3 985 |
| Aquis Exchange Limited (do marca 2018 r.)* | n/d | n/d | 1 | - |
| Polska Agencja Ratingowa S.A. (od października 2018 r.)* | 46 | - | 71 | - |
| Razem | 108 | 639 | 389 | 4 097 |

* Więcej szczegółów dotyczących Aquis Exchange Limited i Polskiej Agencji Ratingowej S.A. znajduje się w notcie 5.

W okresie 3 pierwszych miesięcy 2019 r. i 2018 r. nie zostały spisane w koszty należności od jednostek wycenianych metodą praw własności, jak również nie utworzono istotnych odpisów aktualizujących należności od jednostek wycenianych metodą praw własności.

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

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

Od 2019 r. w związku z zastosowaniem MSSF 16, umowy dotyczące najmu powierzchni biurowej zostały zaklasyfikowane jako leasing i ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów. Szczegóły opisano w notce 19.

Wspólnota Lokalowa „Książęca 4”

GPW w roku 2019 i 2018 prowadziła transakcje ze Wspólnotą Lokalową "Książęca 4", której jest członkiem. Koszty z tego tytułu w trzech pierwszych miesiącach 2019 r. wyniosły 971 tys. zł, a w trzech pierwszych miesiącach 2018 r.: 941 tys. zł.

Transakcje z kluczowym personelem kierowniczym

Zarówno w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2019 r. jak i w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2018 r. w Grupie nie występowały transakcje z członkami kluczowego personelu kierowniczego Grupy.

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

Personelem kierowniczym Grupy jest Zarząd Giełdy, Rada Giełdy oraz Zarządy i Rady Nadzorcze spółek zależnych. Przedstawione w poniższej tabeli dane dotyczą wszystkich (byłych i obecnych) członków Zarządu Giełdy, Rady Giełdy oraz Zarządów i Rad Nadzorczych spółek zależnych, którzy sprawowali swoje funkcje odpowiednio w okresie 3 miesięcy zakończonym odpowiednio: 31 marca 2019 r. i 31 marca 2018 r.

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

Tabela 17: Koszty z tytułu wynagrodzeń i świadczeń dla kluczowego personelu kierowniczego Grupy

| | Okres 3 miesięcy zakończony | |
|--|--|---|
| | 31 marca 2019 r. <i>(niebadane)</i> | 31 marca 2018 r. <i>(dane przekształcone, niebadane)</i> |
| Wynagrodzenia podstawowe | 500 | 387 |
| Wynagrodzenie zmienne (rezerwy naliczone zgodnie z Nową Ustawą Kominową) | 513 | - |
| Premia - wypłata jednorazowa | - | 393 |
| Pozostałe świadczenia | 13 | - |
| Razem wynagrodzenia Zarządu Giełdy | 1 026 | 780 |
| Wynagrodzenia Rady Giełdy | 126 | 146 |
| Wynagrodzenia Zarządów spółek z GK GPW | 792 | 650 |
| Wynagrodzenia Rad Nadzorczych spółek z GK GPW | 220 | 218 |
| Razem wynagrodzenia kluczowego personelu kierowniczego | 2 164 | 1 794 |

16. Dywidenda

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie podjęto uchwały w sprawie podziału zysku GPW S.A. za 2018 r.

17. Sezonowość

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

18. Informacje dotyczące segmentów działalności

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

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

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

W ramach rynku finansowego wyróżniono następujące trzy kategorie:

- ♦ obsługa obrotu (głównie przychody z opłat transakcyjnych uzależnione od obrotów giełdowych, z opłat za dostęp do systemów giełdowych);
- ♦ obsługa emitentów (przychody z opłat rocznych za notowanie papierów wartościowych oraz opłat jednorazowych np. za wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu giełdowego);
- ♦ sprzedaż informacji giełdowych (głównie przychody ze sprzedaży informacji do dystrybutorów informacji, danych historycznych oraz przychody z tytułu obliczania i dystrybucji stawek referencyjnych WIBID i WIBOR).

Segment Rynek finansowy obejmuje głównie działalność spółek GPW S.A., BondSpot S.A. oraz GPW Benchmark S.A.

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);

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

- ◆ Rynek Uprawnień do Emisji CO₂ (obróć prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia energii elektrycznej);
- ◆ rozliczenia transakcji (przychody z innych opłat od uczestników (członków rynku). Segment Rynek towarowy obejmuje działalność Grupy TGE;
- ◆ sprzedaż informacji.

Segment **Pozostałe** zasadniczo obejmował głównie działalność spółki IAiR oraz przychody z tytułu usług świadczonych przez GPW na rzecz spółek z GK GPW. W związku z utratą kontroli w dniu 31 października 2018 r. nad IAiR, wartości obecnie prezentowane w kolumnie „Pozostałe” dotyczą pozostałej działalności Grupy i nie spełniają kryteriów agregacji oraz progów ilościowych określonych przez MSSF 8 „Segmenty operacyjne” skutkujących wyodrębnieniem jej jako osobny segment operacyjny.

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

Zarząd jednostki dominującej 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 18: Segmenty operacyjne - sprawozdanie z całkowitych dochodów

| Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 r. (niebadane) | | | | | | |
|---|-------------------|------------------|--------------|----------------------------|-------------------------------------|-----------------------------|
| | Segment finansowy | Segment towarowy | Pozostałe | Razem segmenty i pozostałe | Wyłączenia i korekty konsolidacyjne | Segmenty i wyłączenia razem |
| Przychody ze sprzedaży: | 50 159 | 34 666 | 1 769 | 86 594 | (2 438) | 84 156 |
| <i>sprzedaż do klientów zewnętrznych</i> | 49 486 | 34 550 | 120 | 84 156 | - | 84 156 |
| <i>sprzedaż pomiędzy segmentami i obroty wewnętrzne</i> | 673 | 116 | 1 649 | 2 438 | (2 438) | - |
| Koszty działalności operacyjnej: | (37 118) | (19 667) | - | (56 785) | 2 463 | (54 322) |
| <i>w tym amortyzacja</i> | (5 660) | - | - | (5 660) | - | (5 660) |
| Zysk/(strata) ze sprzedaży | 13 041 | 14 999 | 1 769 | 29 809 | 25 | 29 834 |
| Zysk/(strata) na pozostałej działalności operacyjnej | 466 | 213 | - | 679 | (3) | 676 |
| Strata z tytułu utraty wartości należności | (891) | (240) | - | (1 131) | - | (1 131) |
| Zysk/(strata) z działalności operacyjnej | 12 616 | 14 972 | 1 769 | 29 357 | 22 | 29 379 |
| Zysk/(strata) z działalności finansowej, w tym: | (679) | 656 | - | (23) | 3 | (20) |
| <i>przychody odsetkowe</i> | 1 202 | 609 | - | 1 811 | (120) | 1 691 |
| <i>koszty odsetkowe</i> | (1 840) | (48) | - | (1 888) | 123 | (1 765) |
| Udział w zyskach/(stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności | - | - | - | - | 989 | 989 |
| Zysk przed opodatkowaniem | 11 937 | 15 628 | 1 769 | 29 334 | 1 014 | 30 348 |
| Podatek dochodowy | (2 877) | (3 019) | - | (5 896) | - | (5 896) |
| Zysk netto okresu | 9 060 | 12 609 | 1 769 | 23 438 | 1 014 | 24 452 |

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

Tabela 19: Segmenty operacyjne - sprawozdanie z sytuacji finansowej

| Stan na dzień 31 marca 2019 r. (niebadane) | | | | | | | |
|---|-------------------|------------------|-----------|----------------------------|---|--|-----------------------------|
| | Segment finansowy | Segment towarowy | Pozostałe | Razem segmenty i pozostałe | Korekty dot. inwestycji wycenianych met. praw własności | Inne wyłączenia i korekty konsolidacyjne | Segmenty i wyłączenia razem |
| Aktywa | 881 189 | 417 573 | - | 1 298 762 | 194 058 | (161 838) | 1 330 982 |
| Zobowiązania | 351 250 | 99 048 | - | 450 298 | - | (33 938) | 416 360 |
| Aktywa netto (aktywa minus zobowiązania) | 529 939 | 318 525 | - | 848 464 | 194 058 | (127 900) | 914 622 |

Tabela 20: Segmenty operacyjne - sprawozdanie z całkowitych dochodów

| Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 r. (dane przekształcone, niebadane) | | | | | | |
|--|-------------------|------------------|-------------------|-----------------|-------------------------------------|-----------------------------|
| | Segment finansowy | Segment towarowy | Segment pozostałe | Razem segmenty | Wyłączenia i korekty konsolidacyjne | Segmenty i wyłączenia razem |
| Przychody ze sprzedaży: | 50 107 | 36 281 | 2 453 | 88 841 | (2 905) | 85 936 |
| <i>sprzedaż do klientów zewnętrznych</i> | 49 572 | 36 213 | 151 | 85 936 | - | 85 936 |
| <i>sprzedaż pomiędzy segmentami i obroty wewnętrzne</i> | 535 | 68 | 2 302 | 2 905 | (2 905) | - |
| Koszty działalności operacyjnej: | (33 103) | (18 038) | (117) | (51 258) | 2 898 | (48 360) |
| <i>w tym amortyzacja</i> | (5 268) | (2 557) | - | (7 825) | - | (7 825) |
| Zysk/(strata) ze sprzedaży | 17 004 | 18 244 | 2 336 | 37 583 | (7) | 37 576 |
| Zysk/(strata) na pozostałej działalności operacyjnej | 228 | (165) | - | 63 | - | 63 |
| (Strata) z tytułu utraty wartości należności | (1 128) | (348) | - | (1 476) | - | (1 476) |
| Zysk/(strata) z działalności operacyjnej | 16 104 | 17 731 | 2 336 | 36 170 | (7) | 36 163 |
| Zysk/(strata) z działalności finansowej, w tym: | (824) | 479 | 4 | (341) | - | (341) |
| <i>przychody odsetkowe</i> | 845 | 652 | - | 1 497 | (7) | 1 490 |
| <i>koszty odsetkowe</i> | (1 900) | (7) | - | (1 907) | 7 | (1 900) |
| Udział w zyskach/(stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności | - | - | - | - | 746 | 746 |
| Zysk przed opodatkowaniem | 15 280 | 18 210 | 2 340 | 35 829 | 739 | 36 568 |
| Podatek dochodowy | (3 371) | (3 462) | - | (6 833) | 176 | (6 657) |
| Zysk netto okresu | 11 909 | 14 748 | 2 340 | 28 996 | 915 | 29 911 |

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

Tabela 21: Segmenty operacyjne - sprawozdanie z sytuacji finansowej

| | Stan na dzień 31 grudnia 2018 r. | | | | | | |
|---|----------------------------------|------------------|-------------------|------------------|---|--|-----------------------------|
| | Segment finansowy | Segment towarowy | Segment pozostałe | Razem segmenty | Korekty dot. inwestycji wycenianych met. praw własności | Inne wyłączenia i korekty konsolidacyjne | Segmenty i wyłączenia razem |
| Aktywa | 810 696 | 348 156 | - | 1 158 852 | 193 442 | (134 977) | 1 217 317 |
| Zobowiązania | 291 556 | 42 266 | - | 333 822 | - | (7 043) | 326 779 |
| Aktywa netto (aktywa minus zobowiązania) | 519 140 | 305 890 | - | 825 030 | 193 442 | (127 934) | 890 538 |

19. Wpływ początkowego zastosowania MSSF 16 „Leasing”

Grupa zastosowała MSSF 16 po raz pierwszy do okresu rozpoczynającego się 1 stycznia 2019 r., zatem niniejsze sprawozdanie jest pierwszym, w którym zastosowano nowy standard.

MSSF 16 został opublikowany w styczniu 2016 roku. Z punktu widzenia leasingobiorców Standard wprowadza zmianę polegającą na usunięciu rozróżnienia między leasingiem operacyjnym oraz leasingiem finansowym, co skutkuje ujęciem przez leasingobiorców w sprawozdaniu z sytuacji finansowej prawie wszystkich umów leasingowych. Zgodnie z nowym Standardem, w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej rozpoznawane są aktywa z tytułu prawa do użytkowania oraz zobowiązania z tytułu leasingu. Wyjątkiem są leasingi krótkoterminowe oraz leasingi aktywów o niskiej wartości, których Grupa również nie rozpoznaje w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

Grupa, korzystając z par. C5 lit. b) MSSF 16, wdrożyła standard MSSF 16 bez przekształcania danych porównawczych, w związku z tym dane za rok 2018 i 2019 nie są porównywalne. Łączny efekt pierwszego zastosowania niniejszego standardu Grupa ujęła jako korektę bilansu otwarcia zysków zatrzymanych (w związku z faktem, że aktywa i zobowiązania z tytułu leasingu zostały oszacowane w równej wartości, na dzień 1 stycznia 2019 r. brak wpływu wdrożenia standardu na zyski lat ubiegłych).

Grupa korzysta z następujących praktycznych rozwiązań dla leasingów wcześniej sklasyfikowanych jako leasingi operacyjne zgodnie z MSR 17:

- ♦ stosuje pojedynczą stopę dyskontową do portfela leasingów o w miarę podobnych cechach,
- ♦ nie stosuje wymogów dot. ujęcia składników aktywów i zobowiązań z tytułu leasingu do leasingów, których okres leasingu kończy się po upływie 12 miesięcy od dnia pierwszego zastosowania. Grupa ujmuje te leasingi jako leasingi krótkoterminowe oraz przedstawia koszty związane z tymi leasingami w ramach ujawniania informacji w rocznym okresie sprawozdawczym,
- ♦ nie ujmuje początkowych kosztów bezpośrednich w wycenie składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania w dniu pierwszego zastosowania.

Na dzień 1 stycznia 2019 r. Grupa:

- ♦ rozpoznała prawo do użytkowania aktywów w kwocie 25 913 tys. zł (w tym, prawo do wieczystego użytkowania gruntu o wartości 2 437 tys. zł, które zostało przeklasyfikowane z rozliczeń międzyokresowych aktywów),
- ♦ rozpoznała należności z tytułu subleasingu w kwocie 1 219 tys. zł,
- ♦ rozpoznała zobowiązania z tytułu leasingu w łącznej kwocie 25 002 tys. zł,
- ♦ zaprzestała rozpoznawania rozliczeń międzyokresowych aktywów w kwocie 2 437 tys. zł (w tym 106 tys. zł prezentowanych na dzień 31 grudnia 2018 r. jako „Należności handlowe i pozostałe należności” oraz 2 331 tys. zł prezentowanych na dzień 31 grudnia 2018 r. jako „Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe” aktywów).

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

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2019 r. Grupa:

- ♦ amortyzowała prawo do użytkowania aktywów metodą liniową przez okres spodziewanej ekonomicznej użyteczności (koszt amortyzacji wyniósł 1 205 tys. zł; uwzględnia on zmniejszenie spowodowane częściowym subleasingiem prawa do użytkowania aktywów do podmiotów spoza Grupy),
- ♦ rozliczała zobowiązania z tyt. leasingu krańcową stopą procentową leasingobiorcy (koszt odsetek z tego tytułu wyniósł 182 tys. zł).

Działalność leasingodawcy Grupa uznaje za nieistotną, a dodatkowe ujawnienia w tym zakresie zostaną zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2019 r.

Średnia ważona krańcowa stopa procentowa leasingobiorcy zastosowana do zobowiązań z tytułu leasingu ujętych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 1 stycznia 2019 r. wynosi 3,02%.

Przyszłe minimalne opłaty leasingowe zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy na dzień 31 grudnia 2018 r. wyniosły 25 032 tys. zł. W wyniku zdyskontowania tej kwoty przy użyciu średniej ważonej krańcowej stopy procentowej leasingobiorcy ich wartość wyniosła 22 760 tys. zł. Różnica pomiędzy ww. zdyskontowaną wartością przyszłych minimalnych opłat leasingowych, a rozpoznanymi na dzień 1 stycznia 2019 r. zobowiązaniami z tytułu leasingu wynika z odmiennych założeń dotyczących okresu leasingu.

Tabela 22: Wpływ pierwszego zastosowania MSSF 16 na sprawozdanie z sytuacji finansowej

| | Stan na dzień | | |
|--|-----------------------|---|--------------------------------------|
| | 31 grudnia 2018 r. | Korekta wynikająca z pierwszego zastosowania MSSF 16 | 1 stycznia 2019 r. (niebadane) |
| Aktywa trwałe razem | 580 375 | 24 801 | 605 176 |
| w tym: Aktywa z tytułu prawa do użytkowania | - | 25 913 | 25 913 |
| w tym: Należności z tytułu subleasingu | - | 1 219 | 1 219 |
| w tym: Rozliczenia międzyokresowe aktywów | 5 523 | (2 331) | 3 192 |
| Aktywa obrotowe razem | 636 942 | 201 | 637 143 |
| w tym: Należności handlowe oraz pozostałe należności | 69 437 | (106) | 69 331 |
| w tym: Należności z tytułu subleasingu | - | 307 | 307 |
| AKTYWA RAZEM | 1 217 317 | 25 002 | 1 242 319 |
| Kapitał własny | 890 538 | - | 890 538 |
| Zobowiązania długoterminowe razem | 269 333 | 20 360 | 289 693 |
| w tym: Zobowiązania z tytułu leasingu | - | 20 360 | 20 360 |
| Zobowiązania krótkoterminowe razem | 57 446 | 4 642 | 62 088 |
| w tym: Zobowiązania z tytułu leasingu | - | 4 642 | 4 642 |
| KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM | 1 217 317 | 25 002 | 1 242 319 |

20. Zmiana księgowego ujęcia zobowiązania wobec Polskiej Fundacji Narodowej i lokat o terminie zapadalności powyżej 3 miesięcy

Zobowiązania wobec Polskiej Fundacji Narodowej

GPW, jako jeden z fundatorów utworzonej w 2016 r. Polskiej Fundacji Narodowej („Fundacja”, „PFN”), zobowiązana jest do corocznego przekazywania środków finansowych na cele działalności statutowej Fundacji w formie 11 płatności od daty utworzenia Fundacji. Łączne zaangażowanie finansowe Grupy w działalność PFN zgodnie z aktem założycielskim Fundacji zostało ustalone na poziomie 19 500 tys. zł.

Do dnia 31 marca 2019 r. Grupa dokonała zasilenia funduszu założycielskiego PFN w łącznej kwocie 9 000 tys. zł., w tym 7 500 zł w latach 2016-2018 i 1 500 tys. zł w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2019 r. Do 30 września 2018 r. koszty z tytułu wpłat na rzecz Fundacji ujmowane były w skonsolidowanych sprawozdaniach z całkowitych dochodów Grupy w momencie przekazania środków pieniężnych.

Na dzień 30 września 2018 r. kierownictwo Grupy dokonało weryfikacji prawidłowości ujęcia darowizn przekazywanych na rzecz PFN w sprawozdaniach finansowych Grupy za lata 2016-2018 w świetle zapisów MSR 37 Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe. W wyniku przeprowadzonej analizy stwierdzono, iż wpłaty na rzecz PFN mają charakter darowizny, a zobowiązanie do wniesienia całości wpłat na rzecz PFN przewidzianych dla GPW w akcie założycielskim fundacji, powstało w momencie przystąpienia GPW do fundacji i podpisania aktu założycielskiego.

W związku z powyższym podjęto decyzję odnośnie retrospektywnej zmiany księgowego ujęcia wpłat na rzecz PFN polegającej na zdyskontowaniu wartości przyszłych wpłat, do których była zobowiązana GPW na dzień 31.12.2016 r. i ich jednorazowym ujęciu w „Pozostałych kosztach” w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów Grupy za rok kończący się 31 grudnia 2016 r. oraz drugostronnie w „Pozostałych zobowiązaniach” w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej Grupy na dzień 31 grudnia 2016 r.

Tym samym zysk netto za okres 3 miesięcy kończący się 31 marca 2018 r., prezentowany w niniejszym sprawozdaniu jako dane porównawcze, uległ zwiększeniu o kwotę 1 419 tys. zł.

Szczegółowy opis zmian prezentacyjnych związanych z zobowiązaniem wobec Polskiej Fundacji Narodowej znajduje się w nocie 35 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej GPW S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2018 r.

Lokaty o terminie zapadalności powyżej 3 miesięcy

Na dzień 31 grudnia 2018 r. kierownictwo Grupy dokonało weryfikacji prawidłowości ujęcia lokat o terminie zapadalności powyżej 3 miesięcy w świetle zapisów MSR 7 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych. W wyniku przeprowadzonej analizy stwierdzono, iż jedynie lokaty o terminie zapadalności do 3 miesięcy powinny być prezentowane w pozycji „Środki pieniężne i ich ekwiwalenty” w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

W związku powyższym podjęto decyzję odnośnie retrospektywnej zmiany księgowego ujęcia lokat i zaprezentowaniu lokat o terminie zapadalności powyżej 3 miesięcy w pozycji „Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu”. W wyniku tej reklasyfikacji „Środki pieniężne i ich ekwiwalenty” na dzień 31 grudnia 2017 r. i na dzień 31 marca 2018 r. uległy zmniejszeniu odpowiednio o 250 590 tys. zł i 118 695 tys. zł, a tym samym całkowite przepływy pieniężne prezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 r. wzrosły z poziomu -56 021 tys. zł do poziomu 75 874 tys. zł.

Szczegółowy opis zmian prezentacyjnych związanych z lokatami o okresie zapadalności powyżej 3 miesięcy znajduje się w nocie 35 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej GPW S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2018 r.

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

Tabela 23: Wpływ zmiany księgowego ujęcia zobowiązania wobec PFN i lokat o terminie zapadalności powyżej 3 miesięcy na skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 r.

| | Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 r. <i>(poprzednio raportowane, niebadane)</i> | Korekty | | Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 r. <i>(dane przekształ- cone, niebadane)</i> |
|--|--|--------------|--------|---|
| | | PFN | Lokaty | |
| Przychody ze sprzedaży | 85 936 | - | - | 85 936 |
| Koszty działalności operacyjnej | (48 360) | - | - | (48 360) |
| Pozostałe przychody | 844 | - | - | 844 |
| Strata z tytułu utraty wartości należności | (1 476) | - | - | (1 476) |
| Pozostałe koszty | (2 200) | 1 419 | - | (781) |
| Zysk z działalności operacyjnej | 34 744 | 1 419 | - | 36 163 |
| Przychody finansowe | 1 867 | - | - | 1 867 |
| Koszty finansowe | (2 208) | - | - | (2 208) |
| Udział w zyskach/(stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności | 746 | - | - | 746 |
| Zysk przed opodatkowaniem | 35 149 | 1 419 | - | 36 568 |
| Podatek dochodowy | (6 657) | - | - | (6 657) |
| Zysk netto okresu | 28 492 | 1 419 | - | 29 911 |
| Podstawowy/rozwodniony zysk na akcję (w złotych) | 0,68 | 0,03 | - | 0,71 |

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

Tabela 24: Wpływ zmiany księgowego ujęcia zobowiązania wobec PFN oraz lokat o terminie zapadalności powyżej 3 miesięcy na wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 r.

| | Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 r. <i>(poprzednio raportowane, niebadane)</i> | Korekty | | Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 r. <i>(dane przekształ- cone, niebadane)</i> |
|--|--|----------|------------------|---|
| | | PFN | Lokaty | |
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (wybrane pozycje): | | | | |
| Zysk netto okresu | 28 492 | 1 419 | - | 29 911 |
| (Przychody) z odsetek od lokat, certyfikatów depozytowych i obligacji korporacyjnych | (1 670) | - | 788 | (882) |
| Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu pozostałych zobowiązań (z wyłączeniem zobowiązań inwestycyjnych i z tyt. dywidendy) | 5 274 | (1 419) | - | 3 855 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej razem (wszystkie pozycje) | 32 193 | - | 788 | 32 981 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (wybrane pozycje): | | | | |
| Wpływy z odsetek od lokat (prezentowanych jako środki pieniężne i ekwiwalenty) | 1 492 | - | (1 492) | - |
| Wpływy z odsetek od aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie | - | - | 1 099 | 1 099 |
| Nabycie aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie | (82 529) | - | (113 000) | (195 529) |
| Zbycie aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie | - | - | 244 500 | 244 500 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej razem (wszystkie pozycje) | (86 530) | - | 131 107 | 44 577 |
| (Zmniejszenie)/zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów | (56 021) | - | 131 895 | 75 874 |
| <i>Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach</i> | <i>(298)</i> | <i>-</i> | <i>-</i> | <i>(298)</i> |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu | 486 476 | - | (250 590) | 235 886 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu | 430 157 | - | (118 695) | 311 462 |

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

21. Zdarzenia po dacie bilansowej

Po dniu 31 marca 2019 r., tj. po dniu bilansowym, nie nastąpiły istotne zdarzenia, które mogłyby mieć wpływ na skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy GPW za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2019 r.

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

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

Marek Dietl – Prezes Zarządu

Jacek Fotek – Wiceprezes Zarządu

Izabela Olszewska – Członek Zarządu

Dariusz Kułakowski – Członek Zarządu

Piotr Borowski – Członek Zarządu

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Sylwia Sawicka – Główna Księgowa

Warszawa, 26 kwietnia 2019 r.