



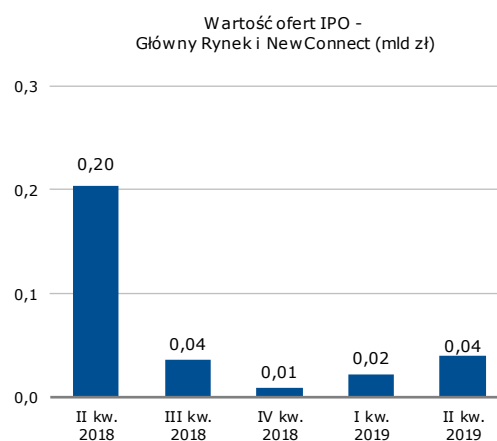
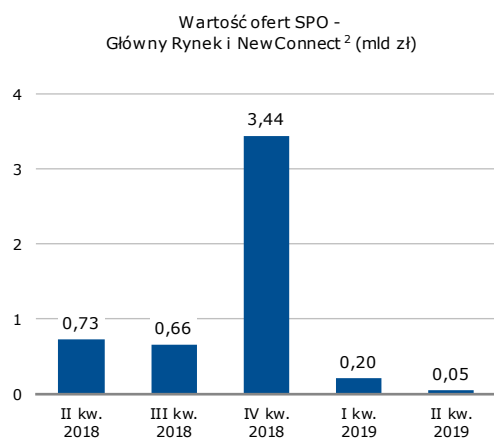
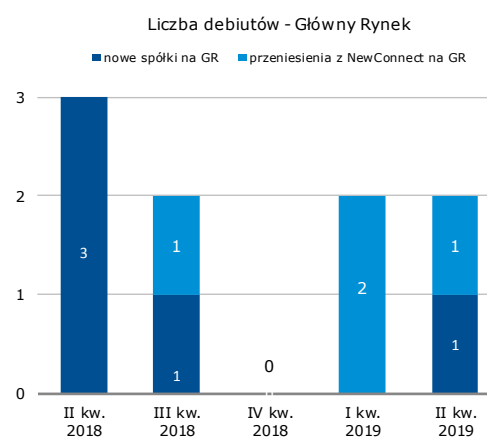
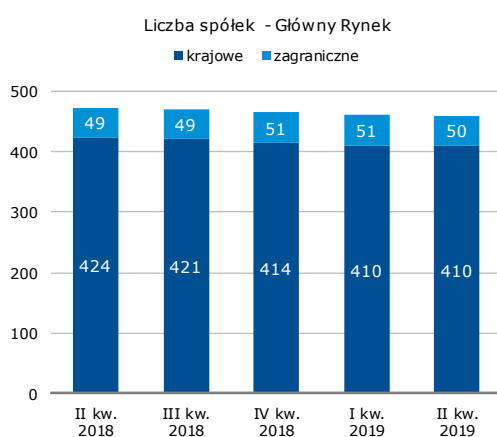
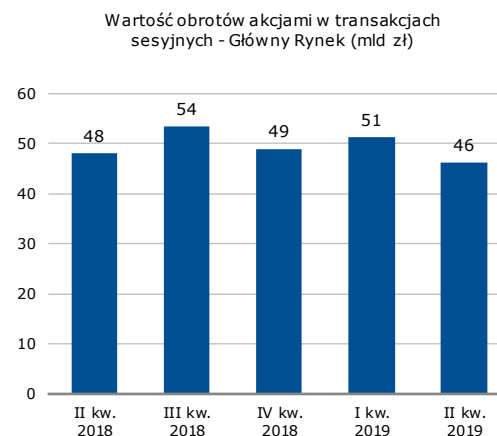
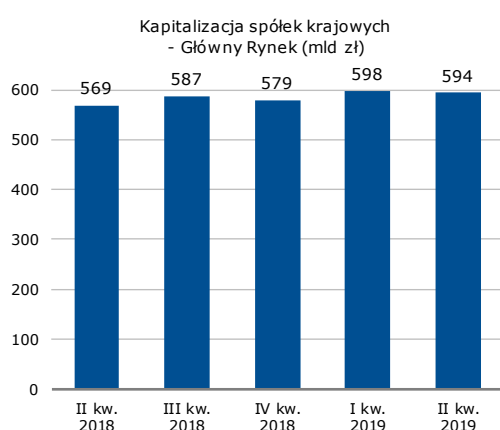
Sprawozdanie Zarządu z działalności
**Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów
Wartościowych w Warszawie S.A.**
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r.

Warszawa, lipiec 2019 r.

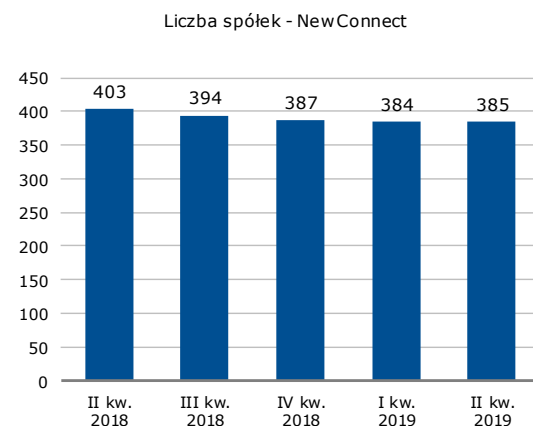
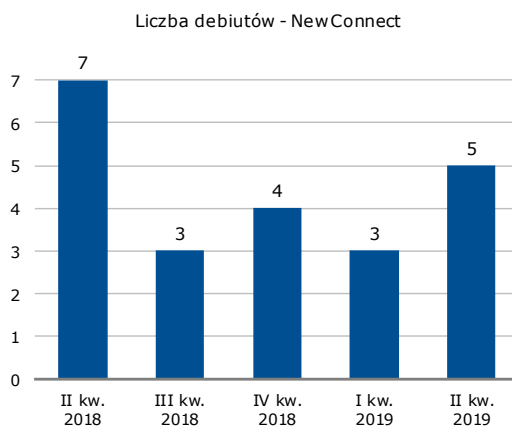
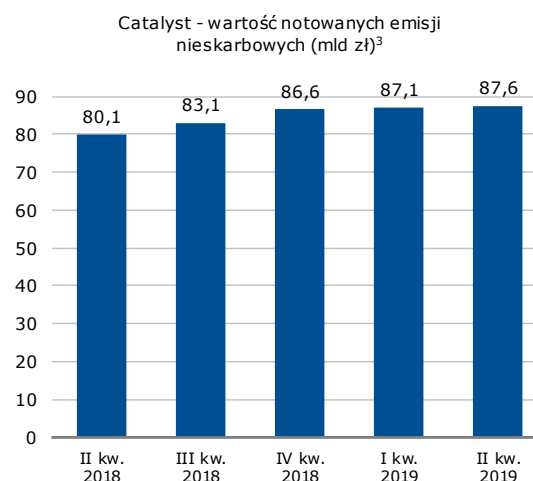
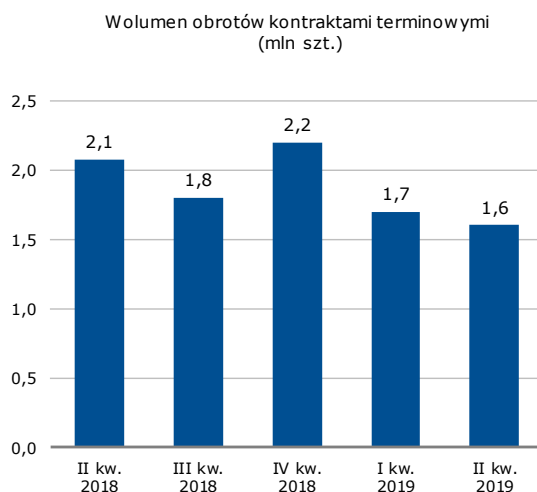
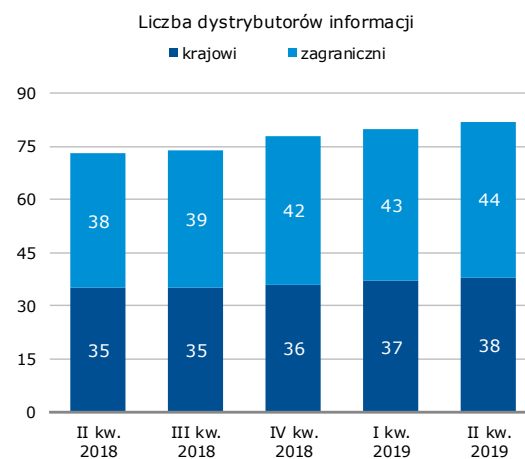
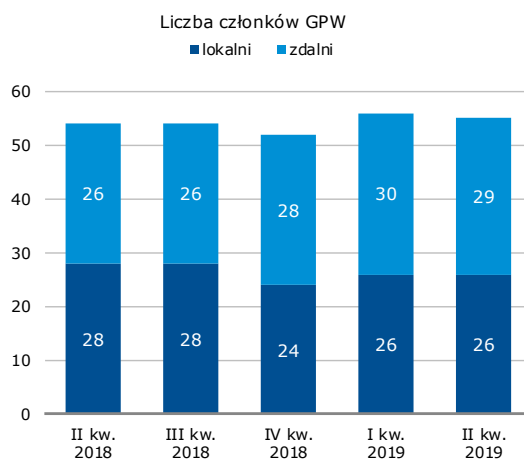
Spis treści

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
Czynniki ryzyka związane z sektorem, w którym Grupa prowadzi działalność	12
Czynniki ryzyka związane z sytuacją geopolityczną i koniunkturą gospodarczą na świecie.....	12
Czynniki ryzyka związane z przepisami prawa oraz regulacjami.....	12
Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy	15
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	32
PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE	37
UDZIAŁ W ZYSKACH JEDNOSTEK WYCENIANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI	38
PODATEK DOCHODOWY.....	39
V. CZYNNIKI I ZDARZENIA NIETYPOWE.....	40
VI. STRUKTURA AKTYWÓW I PASYWÓW GRUPY.....	42
AKTYWA.....	42
PASYWA.....	43
VII. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ORAZ NAKŁADY INWESTYCYJNE.....	45
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE	45
NAKŁADY INWESTYCYJNE	45
VIII. ANALIZA WSKAŹNIKOWA	47
IX. SEZONOWOŚĆ LUB CYKLICZNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI.....	49
X. POZOSTAŁE INFORMACJE	51
XI. ZAŁĄCZNIKI	58
Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2019 r. oraz raport z przeglądu niezależnego biegłego rewidenta	58
Skrócone Śródroczne Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2019 r. oraz raport z przeglądu niezależnego biegłego rewidenta	58

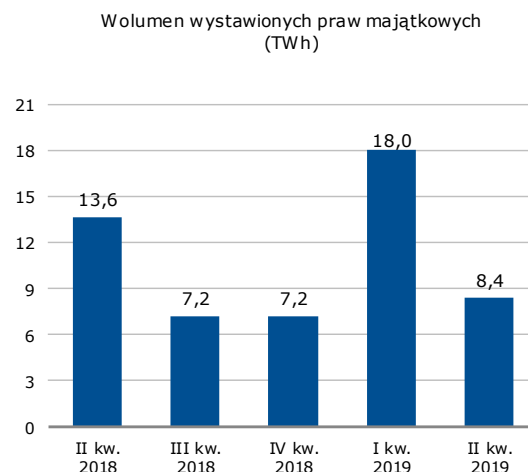
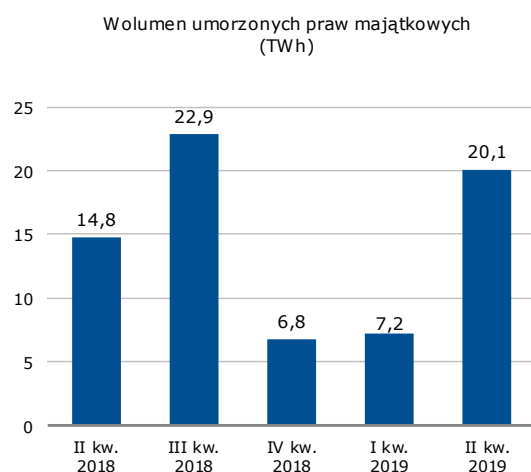
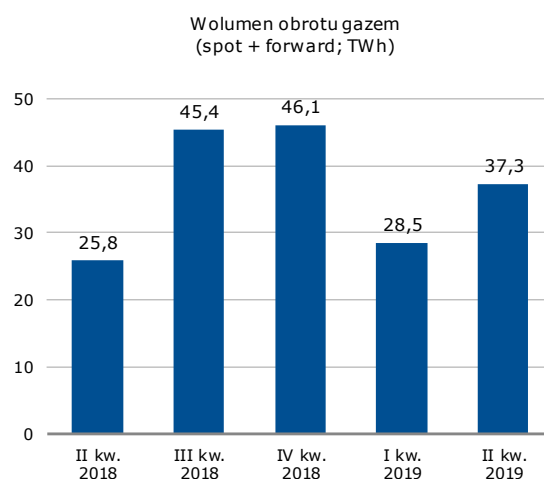
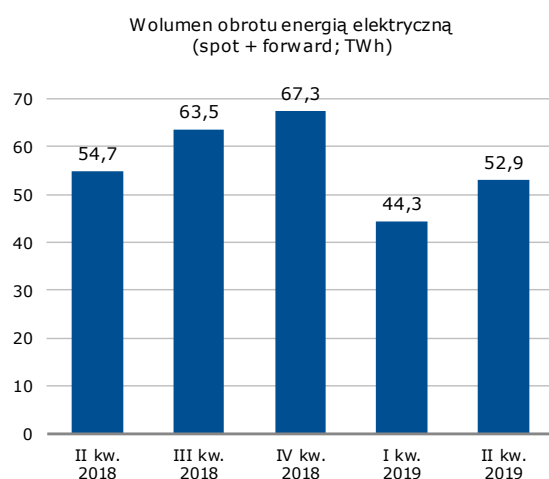
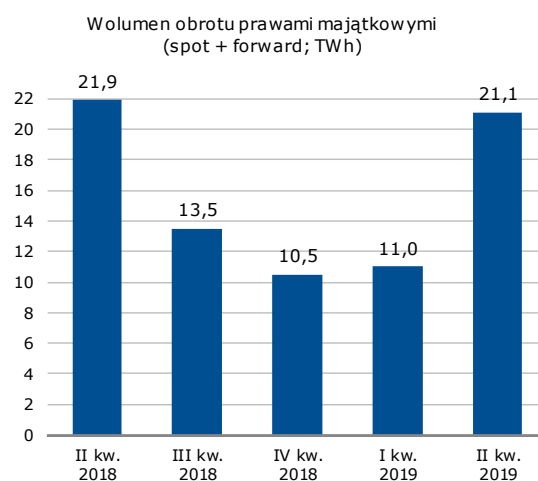
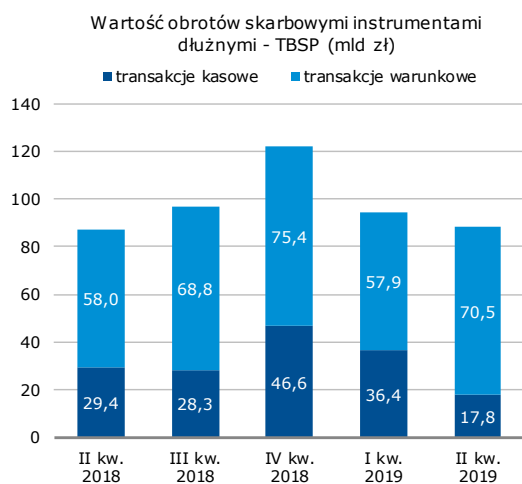
I. Wybrane dane rynkowe¹



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”

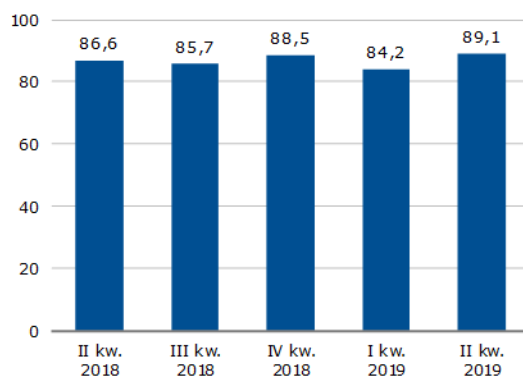


³ Wartość obligacji nieskarbowych od stycznia 2018 r. jest prezentowana wg nowej klasyfikacji obligacji zgodnej z MiFID2.

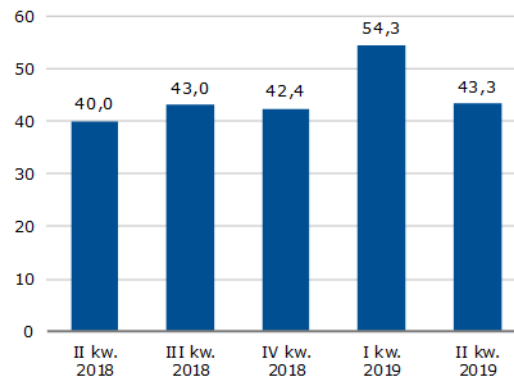


II. Wybrane dane finansowe

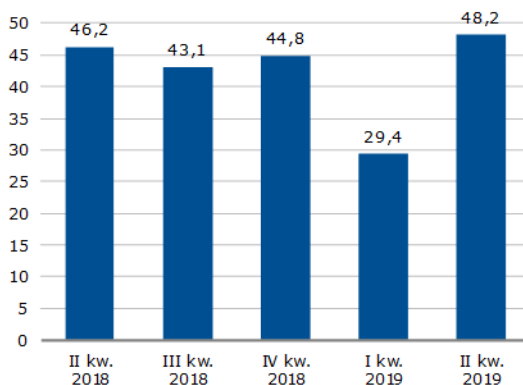
Przychody ze sprzedaży (mln zł)



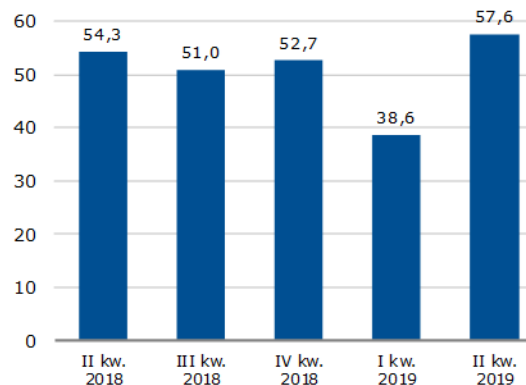
Koszty operacyjne (mln zł)



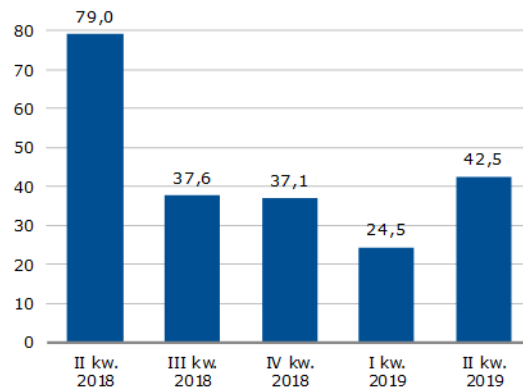
Zysk operacyjny (mln zł)



EBITDA (mln zł)



Zysk netto (mln zł)



Rentowność netto i EBITDA

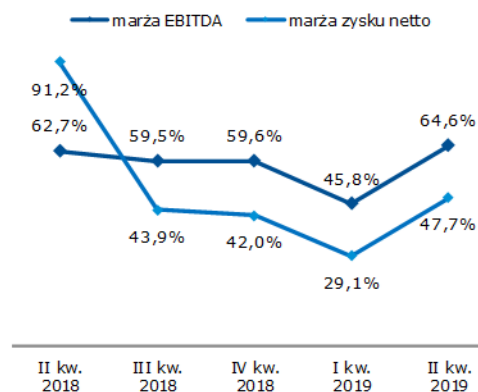


Tabela 1: Wybrane dane dotyczące sprawozdania z całkowitych dochodów, skonsolidowane, zgodne z MSSF, niebadane

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca			
	2019	2018	2019	2018
	w tys. zł		w tys. euro ^[1]	
Przychody ze sprzedaży	173 296	172 583	40 364	40 884
Rynek finansowy	94 934	96 635	22 112	22 892
Przychody z obsługi obrotu	60 444	63 000	14 079	14 924
Przychody z obsługi emitentów	10 334	11 759	2 407	2 786
Sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych	24 156	21 876	5 626	5 182
Rynek towarowy	77 978	75 446	18 163	17 873
Przychody z obsługi obrotu	38 004	37 384	8 852	8 856
Prowadzenie RŚP	16 560	16 049	3 857	3 802
Rozliczenia transakcji	23 074	21 783	5 374	5 160
Przychody ze sprzedaży informacji	340	230	79	54
Przychody pozostałe	384	502	90	119
Koszty działalności operacyjnej	97 657	88 353	22 746	20 930
Pozostałe przychody	3 206	1 137	747	269
Zysk z tytułu odwrócenia odpisu na utratę wartości należności / (Strata) z tytułu utraty wartości należności	276	(1 851)	64	(438)
Pozostałe koszty	1 573	1 154	366	273
Zysk z działalności operacyjnej	77 548	82 362	18 063	19 511
Przychody finansowe	4 497	50 058	1 047	11 858
Koszty finansowe	4 421	4 332	1 030	1 026
Udział w zyskach/(stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności	4 628	5 218	1 078	1 236
Zysk przed opodatkowaniem	82 251	133 306	19 158	31 579
Podatek dochodowy	15 249	24 362	3 552	5 771
Zysk netto za okres	67 002	108 944	15 606	25 808
Podstawowy/rozwodniony zysk na akcję ^[2] (w PLN, EUR)	1,60	2,60	0,37	0,61
EBITDA^[3]	96 150	98 279	22 395	23 282

^[1] Wykorzystano średnią kursu EUR/PLN za okres 6 miesięcy publikowaną przez Narodowy Bank Polski (odpowiednio: 1 EUR = 4,2933 PLN w 2019 r. oraz 1 EUR = 4,2213 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			
	30 czerwca 2019	31 grudnia 2018	30 czerwca 2019	31 grudnia 2018
	<i>w tys. zł</i>		<i>w tys. euro^[1]</i>	
Aktywa trwałe	585 870	580 375	137 787	134 971
Rzeczowe aktywa trwałe	100 642	108 158	23 669	25 153
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	24 254	-	5 704	-
Wartości niematerialne	246 780	254 564	58 038	59 201
Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	204 763	207 267	48 157	48 202
Należności z tytułu subleasingu	1 167	-	274	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 135	540	267	126
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	105	101	25	23
Rozliczenia międzyokresowe aktywów	2 801	5 523	659	1 284
Inne aktywa długoterminowe	4 222	4 222	993	982
Aktywa obrotowe	771 938	636 942	181 547	148 126
Zapasy	47	64	11	15
Należności handlowe oraz pozostałe należności	73 154	69 437	17 205	16 148
Należności z tytułu subleasingu	392	-	92	-
Aktywa z tytułu świadczonych usług	2 503	1 215	589	283
Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	217 711	377 502	51 202	87 791
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	478 131	188 724	112 448	43 889
AKTYWA RAZEM	1 357 808	1 217 317	319 334	283 097
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	823 359	889 948	193 640	206 965
Udziały niekontrolujące	588	590	138	137
Zobowiązania długoterminowe	281 308	269 333	66 159	62 636
Zobowiązania krótkoterminowe	252 553	57 446	59 396	13 360
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	1 357 808	1 217 317	319 334	283 097

[1] Wykorzystano średnie kursy EUR/PLN Narodowego Banku Polskiego w dniach 30.06.2019 r. (1 EUR = 4,2520 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:

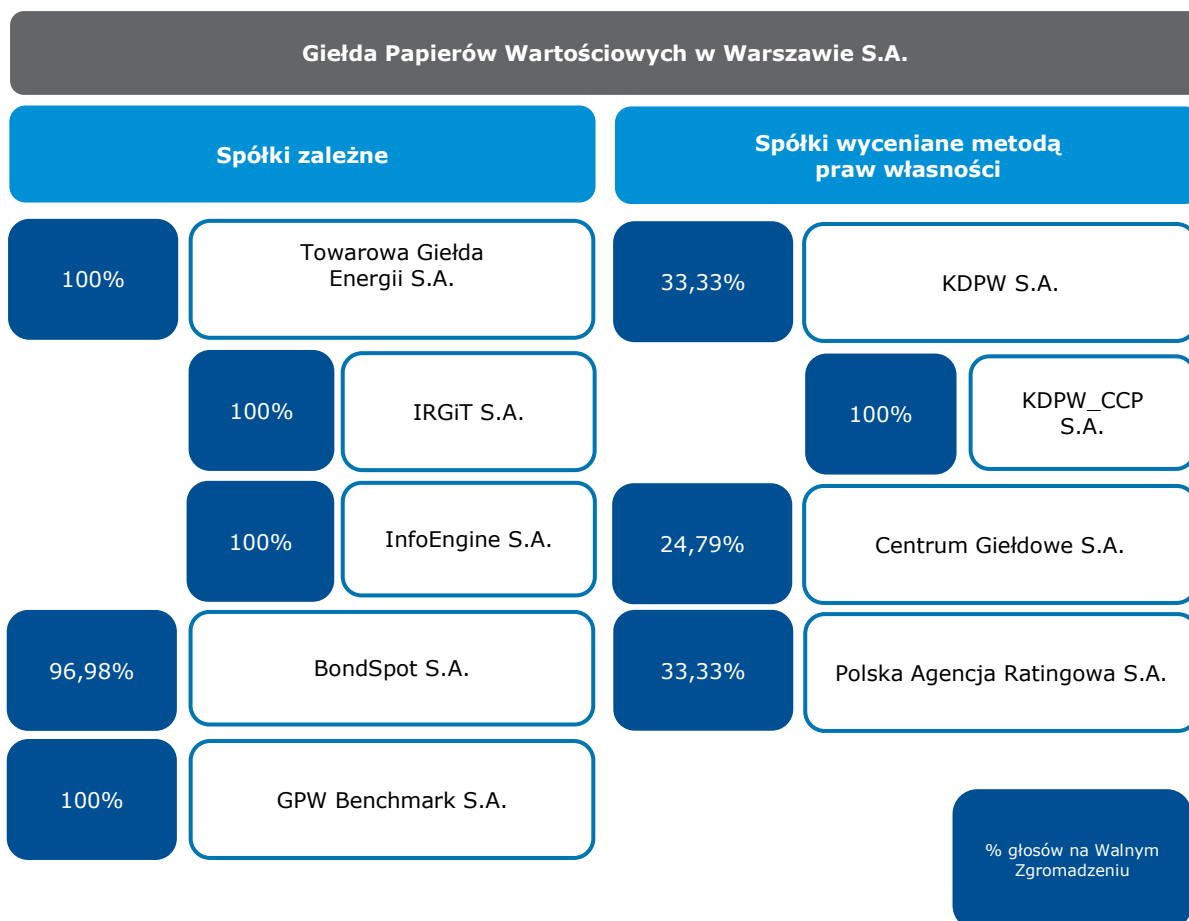
Nazwa i forma prawna:	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna
Skrócona nazwa:	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Siedziba i adres:	ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa, Polska
Numer telefonu:	+48 (22) 628 32 32
Numer telefaksu:	+48 (22) 628 17 54, +48 (22) 537 77 90
Strona internetowa: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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2019 r. Grupa Kapitałowa Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. składała się z jednostki dominującej i 5 spółek bezpośrednio i pośrednio 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 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. W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2019 r. likwidacji uległa spółka Infostrefa S.A., w której GPW posiadała mniejszościowy udział. Wartość bilansowa inwestycji w spółkę Infostrefa S.A. na dzień 31 grudnia 2018 r. wynosiła zero. Likwidacja Infostrefa S.A. nie miała istotnego wpływu na wynik finansowy uzyskany przez GPW w okresie 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2019 r.

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 30 czerwca 2019.

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

Źródło: Spółka

Na dzień 30 czerwca 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) 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 czerwca 2019 roku posiadały akcje stanowiące 21,1% kapitalizacji krajowych spółek i 40,8% akcji będących w wolnym obrocie na Głównym Rynku (wśród akcjonariuszy posiadających mniej niż 5% akcji danej spółki publicznej lub będących inwestorami finansowymi). W II kwartale 2019 r. OFE odpowiadały za 6,1% obrotu akcjami na Rynku Głównym.

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 po osiągnięciu wieku emerytalnego. Dodatkowo pieniądze z IKE będą podlegały dziedziczeniu. Projekt ustawy o zmianie niektórych ustaw w związku z przeniesieniem środków z otwartych funduszy emerytalnych na indywidualne konta emerytalne trafił w maju br. do konsultacji społecznych, a dokonanie przekształcenia OFE w IKE planowane jest na 2020 rok.

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.

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 obligacji 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 obligacji jest niższy niż 100%. Efekt tych zapisów będzie kształtował poziom wolumenów energii elektrycznej w 2019 r. Wprowadzenie maksymalnego poziomu obligacji 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

Dotychczas obowiązujący system wsparcia producentów energii elektrycznej w źródłach kogeneracyjnych działał w oparciu o zbywalne świadectwa pochodzenia (tzw. żółte i czerwone certyfikaty), obrót tymi prawami funkcjonował na Towarowej Giełdzie Energii od 28 grudnia 2007 roku i zakończył się w dniu 30 czerwca 2019 roku. Nowy system wsparcia wdrożony od 1 stycznia 2019 roku nie przewiduje obrotu na rynku, wprowadzając administracyjny system aukcji, funkcjonowanie premii gwarancyjnych oraz tzw. naborów w formie premii kogeneracyjnej indywidualnej, nadzorowanych obecnie przez Urząd Regulacji Energetyki. Zakończenie obrotu świadectwami pochodzenia energii elektrycznej wyprodukowanej w źródłach kogeneracyjnych spowoduje zaprzestanie obrotu na Rynku Praw Majątkowych Towarowej Giełdzie Energii oraz brak wstawień i umorzeń tych świadectw w Rejestrze Świadectw Pochodzenia, co w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Grupy.

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 Grupy Kapitałowej Towarowej Giełdy Energii.

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 może mieć negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Grupy.

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.

W lipcu 2019 roku Ministerstwo Finansów przesłało do konsultacji nowy projekt rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie opłat na pokrycie kosztów nadzoru nad rynkiem kapitałowym. Projekt ten powstał w związku z wejściem w życie ustawy z dnia 9 listopada 2018 r. o zmianie niektórych ustaw w związku ze wzmocnieniem nadzoru nad rynkiem finansowym oraz ochrony inwestorów na tym rynku. Ustawa wprowadziła zmiany w zakresie finansowania Komisji Nadzoru Finansowego. Koszty nadzoru będą finansowane bez pośrednictwa budżetu państwa, bezpośrednio z przychodów Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego. W związku z planowanymi zmianami, na dzień dzisiejszy nie jest znana ostateczna formuła naliczania kosztów dla uczestników rynku kapitałowego, ani też wysokości tych opłat po wejściu w życie nowego rozporządzenia.

Nie można wykluczyć, że zmiany systemu naliczania kosztów KNF mogą mieć negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Grupy.

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

IV. SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA

1. Podsumowanie wyników

W okresie pierwszego półrocza 2019 r. EBITDA⁵ **Grupy GPW** wyniosła 96,2 mln zł, co oznacza spadek o 2,1 mln zł w stosunku do 98,3 mln zł osiągniętych w porównywalnym okresie 2018 roku.

Grupa GPW w raportowanym okresie 2019 roku osiągnęła zysk z działalności operacyjnej równy 77,5 mln zł w stosunku do 82,4 mln zł wypracowanych w pierwszym półroczu 2018 roku. Spadek wyniku operacyjnego w stosunku do okresu porównywalnego ubiegłego roku o 4,8 mln zł był rezultatem wyższych kosztów operacyjnych o 9,3 mln zł, przy wzroście przychodów o 0,7 mln zł. Wzrost kosztów operacyjnych dotyczył w głównej mierze wzrostu podatków i opłat o 4,2 mln zł, kosztów amortyzacji o 2,7 mln zł oraz wzrostu kosztów osobowych i innych kosztów osobowych o 4,7 mln zł. Niższy wzrost przychodów w stosunku do wzrostu kosztów wynika w głównej mierze ze spadku przychodów na rynku akcji o 2,8 mln zł, spadku przychodów na rynku instrumentów pochodnych o 1,1 mln zł oraz ze spadku przychodów z obsługi emitentów o 1,4 mln zł.

Wynik netto **Grupy** w okresie pierwszego półrocza 2019 roku ukształtował się na poziomie 67,0 mln zł i jest niższy w stosunku do wyniku netto Grupy uzyskanego w porównywalnym okresie 2018 roku (108,9 mln zł) o 38,5%, tj. o 41,9 mln zł. Spadek zysku netto jest rezultatem niższego wyniku operacyjnego o 4,8 mln zł oraz niższych przychodów finansowych, które w 2018 roku w okresie porównywalnym wyniosły 50,1 mln zł, natomiast w roku bieżącym wyniosły 4,5 mln zł. Znacznie wyższe przychody finansowe uzyskane w roku poprzednim wynikały ze sprzedaży udziałów w spółce stowarzyszonej Aquis (45,4 mln zł zysku ze sprzedaży).

W okresie od stycznia do czerwca 2019 r. wynik EBITDA **GPW S.A.** wyniósł 42,7 mln zł, co oznacza spadek o 5,3 mln zł w stosunku do wyniku na poziomie 48,0 mln zł osiągniętego w okresie porównywalnym 2018 roku. W pierwszych 6 miesiącach 2019 r. **GPW S.A.** osiągnęła jednostkowy zysk z działalności operacyjnej równy 31,7 mln zł w porównaniu do 37,8 mln zł uzyskanych w pierwszych 6 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 2,9 mln zł, tj. o 3,1% oraz wzrostu kosztów działalności operacyjnej o 4,4 mln zł, tj. o 7,8%. Wynik netto **GPW S.A.** w pierwszych 6 miesiącach 2019 r. wyniósł 95,1 mln zł w porównaniu do 123,6 mln zł uzyskanych w porównywalnym okresie ubiegłego roku. Spadek wyniku netto GPW S.A. o 28,5 mln zł wynika przede wszystkim z uzyskania wyższych przychodów finansowych w okresie porównywalnym ubiegłego roku. W ubiegłym roku przychody finansowe wyniosły 104,9 mln zł wobec 73,7 mln zł uzyskanych w bieżącym roku. Wyższe przychody finansowe w ubiegłym roku wynikają z uzyskania przychodów ze sprzedaży udziałów w spółce stowarzyszonej Aquis (32,2 mln zł).

W pierwszych 6 miesiącach 2019 r. EBITDA **TGE** wyniosła 34,9 mln zł w stosunku do 33,8 mln zł wypracowanych w porównywalnym okresie 2018 roku. Zysk z działalności operacyjnej za bieżący okres wyniósł 29,7 mln zł wobec 29,6 mln zł wypracowanych w pierwszych 6 miesiącach 2018 roku. Zysk netto za okres pierwszych 6 miesięcy br. ukształtował się na poziomie 52,6 mln zł w stosunku do 39,4 mln zł wypracowanych w porównywalnym okresie 2018 roku. Wyższy zysk netto TGE o 13,2 mln zł wypracowany w bieżącym roku wynika z uzyskania wyższych przychodów finansowych o 13,2 mln zł. Wyższe przychody finansowe wynikają z otrzymanej w 2019 roku wyższej kwoty dywidendy od spółki zależnej IRGiT. W bieżącym roku IRGiT wypłaciła dywidendę w wysokości 28,2 mln zł w stosunku do 14,9 mln zł wypłaconych w 2018 roku.

W okresie I półrocza 2019 r. EBITDA **IRGiT** wyniosła 17,4 mln zł w stosunku do 16,2 mln zł wypracowanych w okresie porównywalnym 2018 roku. Zysk z działalności operacyjnej za 6 miesięcy 2019 roku wyniósł 15,9 mln zł wobec 15,2 mln zł wypracowanych w okresie 6 miesięcy 2018 roku. Wzrost zysku operacyjnego w 2019 roku jest konsekwencją wzrostu przychodów ze sprzedaży (o 6,1%, tj. o 1,4 mln zł) wobec niższego wzrostu kosztów operacyjnych (wzrost o 9,8%,

⁵ Zysk operacyjny przed uwzględnieniem amortyzacji

tj. o 0,8 mln zł). Zysk netto za okres 6 miesięcy br. ukształtował się na poziomie 13,6 mln zł w stosunku do 12,8 mln zł wypracowanych w okresie porównywalnym 2018 r.

EBITDA **BondSpot S.A.** w okresie I półrocza 2019 r. wyniosła 0,6 mln zł wobec 0,7 mln zł uzyskanych w okresie porównywalnym 2018 roku. Wynik operacyjny BondSpot ukształtował się na ujemnym poziomie 0,1 mln zł, natomiast w pierwszych 6 miesiącach 2018 roku wynik ten kształtował się na dodatnim poziomie 0,2 mln zł. Wynik netto w analizowanych okresach kształtował się następująco: strata w wysokości 59 tys. zł w okresie od stycznia do czerwca 2019 roku oraz 0,3 mln zł zysku 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 5,0%, tj. o 0,3 mln zł, przy jednoczesnym wzroście kosztów działalności operacyjnej o 7,5%, tj. o 0,4 mln zł.

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

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

tys. zł	2019			2018			2019	2018
	II kw.	I kw.	IV kw.	III kw.	II kw.	I kw.	I pół.	I pół.
Przychody ze sprzedaży	89 140	84 156	88 455	85 743	86 647	85 936	173 296	172 583
Rynek finansowy	45 448	49 486	48 083	47 134	47 063	49 572	94 934	96 635
Przychody z obsługi obrotu	28 429	32 015	30 601	30 679	30 103	32 897	60 444	63 000
Przychody z obsługi emitentów	5 063	5 271	5 661	5 385	5 835	5 924	10 334	11 759
Sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych	11 956	12 200	11 821	11 070	11 126	10 750	24 156	21 876
Rynek towarowy	43 428	34 550	39 983	38 126	39 233	36 213	77 978	75 446
Przychody z obsługi obrotu	22 098	15 906	20 819	20 344	19 646	17 738	38 004	37 384
Prowadzenie RSP	8 956	7 604	6 098	6 549	8 923	7 126	16 560	16 049
Rozliczenia transakcji	12 203	10 871	12 949	11 130	10 532	11 251	23 074	21 783
Przychody ze sprzedaży informacji	171	169	117	103	132	98	340	230
Pozostałe przychody	264	120	389	483	351	151	384	502
Koszty działalności operacyjnej	43 335	54 322	42 431	43 028	39 993	48 360	97 657	88 353
Amortyzacja	9 415	9 187	7 907	7 948	8 093	7 825	18 602	15 917
Koszty osobowe	15 202	15 185	14 987	13 230	13 218	13 630	30 387	26 848
Inne koszty osobowe	4 095	4 219	3 316	3 254	3 415	3 780	8 314	7 195
Czynsze i inne opłaty eksploatacyjne	1 082	1 034	2 372	2 299	1 945	2 506	2 116	4 451
Opłaty i podatki	434	13 285	126	3 790	244	9 268	13 719	9 512
w tym opłaty do KNF	1	12 888	4	3 506	5	9 023	12 889	9 028
Usługi obce	11 545	10 131	11 941	11 149	11 507	9 923	21 676	21 430
Inne koszty operacyjne	1 559	1 283	1 782	1 357	1 571	1 430	2 842	3 000
Pozostałe przychody	1 876	1 330	1 282	284	293	844	3 206	1 137
Zysk z tytułu odwrócenia odpisu na utratę wartości należności / (Strata) z tytułu utraty wartości należności	1 407	(1 131)	(1 686)	384	(375)	(1 476)	276	(1 851)
Pozostałe koszty	919	654	830	330	373	781	1 573	1 154
Zysk z działalności operacyjnej	48 169	29 379	44 790	43 053	46 199	36 163	77 548	82 362
Przychody finansowe	2 402	2 095	2 592	1 789	48 191	1 867	4 497	50 058
Koszty finansowe	2 306	2 115	2 662	2 168	2 124	2 208	4 421	4 332
Udział w zyskach/(stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności	3 639	989	1 923	3 412	4 472	746	4 628	5 218
Zysk przed opodatkowaniem	51 903	30 348	46 643	46 086	96 738	36 568	82 251	133 306
Podatek dochodowy	9 353	5 896	9 506	8 466	17 705	6 657	15 249	24 362
Zysk netto za okres	42 550	24 452	37 137	37 620	79 033	29 911	67 002	108 944

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

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

tys. zł	2019			2018		
	II kw.	I kw.	IV kw.	III kw.	II kw.	I kw.
Aktywa trwałe	585 870	597 748	580 375	575 125	578 568	580 697
Rzeczowe aktywa trwałe	100 642	104 498	108 158	106 156	108 245	108 691
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania**	24 254	25 510	-	-	-	-
Wartości niematerialne	246 780	250 073	254 564	254 491	258 320	260 918
Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	204 763	207 885	207 267	203 273	199 929	195 986
Należności z tytułu subleasingu**	1 167	1 140	-	-	-	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 135	1 501	540	863	1 800	4 472
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	105	103	101	200	204	197
Rozliczenia międzyokresowe aktywów	2 801	2 816	5 523	5 920	5 848	6 211
Inne aktywa długoterminowe	4 222	4 222	4 222	4 222	4 222	4 222
Aktywa obrotowe	771 938	733 234	636 942	618 283	693 410	612 539
Zapasy	47	52	64	64	60	54
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	-	-	-	71	71	71
Należności handlowe oraz pozostałe należności	73 154	66 452	69 437	78 747	68 509	87 399
Należności z tytułu subleasingu**	392	396	-	-	-	-
Aktywa z tytułu świadczonej usługi	2 503	2 007	1 215	2 122	1 946	-
Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	217 711	361 705	377 502	364 221	380 982	201 402
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	478 131	302 622	188 724	173 058	241 842	311 462
Aktywa finansowe przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-	-	12 151
Aktywa razem	1 357 808	1 330 982	1 217 317	1 193 408	1 271 978	1 193 236
Kapitał własny	823 947	914 622	890 538	853 355	815 827	829 346
Kapitał podstawowy	63 865	63 865	63 865	63 865	63 865	63 865
Pozostałe kapitały	1 145	898	1 267	1 126	1 194	1 349
Zyski zatrzymane	758 349	849 269	824 816	787 776	750 185	763 551
Udziały niekontrolujące	588	590	590	588	583	581
Zobowiązania długoterminowe	281 308	281 049	269 333	268 290	265 955	264 884
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	244 156	244 058	243 961	243 864	243 767	243 670
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 005	1 071	1 147	1 130	1 239	1 454
Zobowiązania z tytułu leasingu**	18 486	19 634	-	-	-	-
Rozliczenia międzyokresowe pasywów	4 753	4 894	5 033	5 173	5 313	5 452
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 450	994	7 357	6 358	3 941	2 682
Pozostałe zobowiązania	10 458	10 398	11 835	11 765	11 695	11 626
Zobowiązania krótkoterminowe	252 553	135 311	57 446	71 763	190 196	99 006
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	1 893	2 068	1 938	2 099	1 899	2 070
Zobowiązania handlowe	31 902	19 855	8 575	7 905	18 775	23 849
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	13 624	12 970	14 278	11 684	10 525	8 141
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	-	-	-	-	-	15
Zobowiązania z tytułu leasingu**	5 011	5 359	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	5 381	7 217	3 158	1 066	8 688	1 636
Zobowiązania z tytułu świadczonej usługi	22 219	32 676	3 581	12 533	22 375	33 037
Rozliczenia międzyokresowe pasywów*	559	559	559	559	563	559
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	95	48	68	68	68	67
Pozostałe zobowiązania	171 870	54 559	25 289	35 849	127 303	29 632
Kapitał własny i zobowiązania razem	1 357 808	1 330 982	1 217 317	1 193 408	1 271 978	1 193 236

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

** 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-czerwiec 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 towarowego składają się 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, opłat za zarządzanie środkami funduszu gwarancyjnego, 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 6 miesięcy 2019 r. przychody **Grupy** ze sprzedaży wyniosły 173,3 mln zł, co oznacza wzrost o 0,4% tj. o 0,7 mln zł w stosunku do porównywalnego okresu 2018 r., kiedy przychody te wyniosły 172,6 mln zł.

Wzrost przychodów ze sprzedaży w raportowanym okresie w stosunku do pierwszych 6 miesięcy 2018 r. wynikał przede wszystkim z wyższych o 3,4% tj. o 2,5 mln zł przychodów osiągniętych w segmencie **rynku towarowego**. Wzrost przychodów z rynku towarowego w głównej mierze wynika z wyższych przychodów z tytułu rozliczenia transakcji o 5,9% tj. o 1,3 mln zł, wyższych przychodów w obszarze obsługi obrotu, na co miał wpływ wzrost przychodów z tytułu obrotu gazem o 29,9%, tj. o 1,3 mln zł oraz wyższych przychodów z prowadzenia rejestru świadectw pochodzenia o 3,2% tj. o 0,5 mln zł.

Przychody z **rynku finansowego** są niższe w stosunku do przychodów osiągniętych w porównywalnym okresie ubiegłego roku o 1,8% tj. o 1,7 mln zł. Największy spadek na rynku finansowym dotyczył przychodów z rynku akcji. Przychody te spadły o 5,8% tj. o 2,8 mln zł. W I półroczu 2019 roku nastąpił również spadek przychodów z obsługi emitentów o 12,1% tj. o 1,4 mln zł. Trend wzrostowy został utrzymany na przychodach ze sprzedaży informacji, które wzrosły w stosunku do okresu porównywalnego 2018 roku o 10,4% tj. o 2,3 mln zł. Najwyższy wzrost 10,6% tj. 2,1 mln zł w stosunku do przychodów osiągniętych w okresie styczeń – czerwiec 2018 r. został osiągnięty na przychodach z tytułu sprzedaży informacji czasu rzeczywistego oraz przychodach z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych.

Przychody ze sprzedaży **GPW** w okresie 6 miesięcy 2019 roku wyniosły 92,5 mln zł i były niższe od przychodów w stosunku do porównywalnego okresu o 3,1% tj. 2,9 mln zł. Przychody ze sprzedaży **TGE** w okresie 6 miesięcy 2019 r. wyniosły 52,4 mln zł, natomiast w pierwszych 6 miesiącach 2018 roku wyniosły 51,6 mln zł, co oznacza wzrost poziomu przychodów o 1,5% tj. o 0,8 mln zł. Przychody spółki **IRGiT** w pierwszych 6 miesiącach 2019 roku wyniosły 25,0 mln zł i były wyższe niż w okresie porównywalnym 2018 roku o 6,1% tj. o 1,4 mln zł. Spadek przychodów wykazała spółka **BondSpot S.A.**, która wygenerowała przychody ze sprzedaży za okres styczeń - czerwiec 2019 roku na poziomie 5,4 mln zł wobec 5,7 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 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2019 r. oraz 30 czerwca 2018 r.

w tys. zł, %	Okres 6 miesięczny zakończony				Zmiana (6M 2019 vs 6M 2018)	Dynamika (%) (6M 2019 vs 6M 2018)
	30 czerwca 2019	%	30 czerwca 2018	%		
Rynek finansowy	94 934	55%	96 635	56%	(1 701)	-1,8%
Przychody z obsługi obrotu	60 444	35%	63 000	37%	(2 556)	-4,1%
Akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym	45 017	26%	47 800	28%	(2 783)	-5,8%
Instrumenty pochodne	5 127	3%	6 227	4%	(1 100)	-17,7%
Inne opłaty od uczestników rynku	5 148	3%	3 644	2%	1 504	41,3%
Instrumenty dłużne	4 946	3%	5 140	3%	(194)	-3,8%
Inne instrumenty rynku kasowego	206	0%	189	0%	17	9,0%
Przychody z obsługi emitentów	10 334	6%	11 759	7%	(1 425)	-12,1%
Opłaty za notowanie	8 932	5%	10 111	6%	(1 179)	-11,7%
Opłaty za wprowadzenie oraz inne opłaty	1 402	1%	1 648	1%	(246)	-14,9%
Sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych	24 156	14%	21 876	13%	2 280	10,4%
Informacje czasu rzeczywistego oraz przychody z tyt. kalkulacji stawek referencyjnych	22 215	13%	20 088	12%	2 127	10,6%
Indeksy i dane historyczno-statystyczne	1 941	1%	1 788	1%	153	8,5%
Rynek towarowy	77 978	45%	75 446	44%	2 532	3,4%
Przychody z obsługi obrotu	38 004	22%	37 384	22%	620	1,7%
Obrót energią elektryczną	6 708	4%	7 442	4%	(734)	-9,9%
Rynek kasowy	1 980	1%	1 408	1%	572	40,6%
Rynek terminowy	4 728	3%	6 034	3%	(1 306)	-21,6%
Obrót gazem	5 467	3%	4 209	2%	1 258	29,9%
Rynek kasowy	1 193	1%	1 560	1%	(367)	-23,5%
Rynek terminowy	4 274	2%	2 649	2%	1 625	61,3%
Obrót prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia	19 830	11%	20 145	12%	(315)	-1,6%
Inne opłaty od uczestników rynku	5 999	3%	5 588	3%	411	7,4%
Prowadzenie RŚP	16 560	10%	16 049	9%	511	3,2%
Rozliczenia transakcji	23 074	13%	21 783	13%	1 291	5,9%
Przychody ze sprzedaży informacji	340	0%	230	0%	110	47,9%
Pozostałe przychody *	384	0%	502	0%	(118)	-23,4%
Razem	173 296	100%	172 583	100%	713	0,4%

* pozostałe przychody dotyczą zarówno rynku finansowego jak i rynku towarowego

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

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

Tabela 7: Zestawienie skonsolidowanych przychodów Grupy od odbiorców zagranicznych i krajowych w okresie 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2019 r. oraz 30 czerwca 2018 r.

w tys. zł, %	Okres 6 miesięczny zakończony				Zmiana (6M 2019 vs 6M 2018)	Dynamika (%) (6M 2019 vs 6M 2018)
	30 czerwca 2019	%	30 czerwca 2018	%		
Przychody od odbiorców zagranicznych	50 192	29%	44 091	26%	6 101	13,8%
Przychody od odbiorców krajowych	123 104	71%	128 492	74%	(5 388)	-4,2%
Razem	173 296	100%	172 583	100%	713	0,4%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

RYNEK FINANSOWY

OBSŁUGA OBROTU

Przychody Grupy z obsługi obrotu na rynku finansowym w I półroczu 2019 r. wyniosły 60,4 mln zł w porównaniu do 63,0 mln zł uzyskanych w porównywalnym okresie 2018 roku. Przychody te są niższe o 4,1% tj. o 2,6 mln zł.

Akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym

Przychody z obrotu **akcjami i innymi instrumentami o charakterze udziałowym** za okres 6 miesięcy 2019 r. wyniosły 45,0 mln zł i wykazały spadek o 5,8% tj. 2,8 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 - czerwiec 2019 r. łączna wartość obrotu na tym rynku wyniosła 99,6 mld zł i była o 5,0% niższa niż rok wcześniej (w tym spadek obrotów sesyjnych o 4,1% i spadek obrotów w transakcjach pakietowych o 35,3%). Jako przyczyny spadku obrotów w porównaniu z rokiem ubiegłym należy wskazać:

- zmiany w indeksie MSCI EM w związku z dodaniem Argentyny i Arabii Saudyjskiej, a także zwiększenie udziału chińskich akcji klasy A. Szacowana wartość odpływu kapitału z Polski to 2,1 mld zł;
- w marcu i maju ujemna wartość suwaka OFE. Z wpłat uczestników, OFE otrzymały 564 mln zł, a do ZUS przelały ok 1,1 mld zł;
- maj był najśłabszym miesiącem dla funduszy emerytalnych w tym roku. Wszystkie zakończyły miesiąc ze stratą. Na takie wyniki wpływ miały niezadowolające wyniki spółek;
- w marcu i kwietniu widoczna była relatywna słabość rynku. Od tegorocznego szczytu WIG20 na poziomie 2414 pkt osiągniętego 6 lutego, pomimo wzrostów na innych rynkach europejskich (DAX +10%), zbliżył się jedynie do wartości z początku roku. Z początkiem maja WIG20 stracił w ciągu pierwszych dwóch tygodni prawie 8%, a wartość indeksu spadła z 2357 pkt do 2172 pkt. Słabość rynku widoczna była do 28 maja, czyli do samego dnia reklasyfikacji indeksu MSCI EM;
- szereg czynników geopolitycznych, które w skuteczny sposób ograniczają inwestorom apetyt na ryzyko min. in. konflikt celny pomiędzy USA i Chinami, ciągły brak ostatecznego rozwiązania w sprawie Brexit, napięcia na linii USA- Iran.

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

	Okres 6 miesięczny zakończony		Zmiana (6M 2019 vs 6M 2018)	Dynamika (%) (6M 2019 vs 6M 2018)
	30 czerwca 2019	30 czerwca 2018		
Rynek finansowy, przychody z obsługi obrotu: akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym (w mln zł)	45,0	47,8	(2,8)	-5,8%
Główny Rynek:				
Wartość obrotów (w mld zł)	99,6	104,9	(5,3)	-5,0%
Wolumen obrotów (w mld akcji)	6,0	5,6	0,4	7,5%
NewConnect:				
Wartość obrotów (w mld zł)	0,7	0,6	0,0	4,6%
Wolumen obrotów (w mld akcji)	0,8	0,9	(0,1)	-11,9%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

Instrumenty pochodne

Przychody Grupy z obsługi transakcji **instrumentami pochodnymi** na rynku finansowym wyniosły w okresie 6 miesięcy 2019 roku 5,1 mln zł, w porównaniu do 6,2 mln zł uzyskanych w pierwszych 6 miesiącach 2018 roku, co oznacza spadek o 17,7% tj. 1,1 mln zł.

Całkowity wolumen obrotu instrumentami pochodnymi w raportowanym okresie 2019 roku został zrealizowany na niższym o 21,0% 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 17,7%. Spadek zanotowała również wysokość wolumenu obrotu kontraktami terminowymi na walutę z poziomu 1,1 mln w 2018 roku do 0,6 mln w bieżącym okresie, tj. spadek o 39,7%. Jednakże opłaty od kontraktów terminowych na waluty są najniższe spośród opłat dotyczących kontraktów terminowych, stąd ich wpływ na przychody jest znacznie mniejszy.

Tabela 9: Dane dot. rynku instrumentów pochodnych

	Okres 6 miesięczny zakończony		Zmiana (6M 2019 vs 6M 2018)	Dynamika (%) (6M 2019 vs 6M 2018)
	30 czerwca 2019	30 czerwca 2018		
Rynek finansowy, przychody z obsługi obrotu: instrumenty pochodne (w mln zł)	5,1	6,2	(1,1)	-17,7%
Wolumen obrotów instrumentami pochodnymi (mln sztuk):	3,3	4,2	(0,9)	-21,0%
w tym: wolumen obrotów kontraktami terminowymi na WIG20 (mln sztuk)	1,9	2,3	(0,4)	-17,7%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

Inne opłaty od uczestników rynku

Przychody Grupy z tytułu **innych opłat** od uczestników rynku w okresie 6 miesięcy 2019 r. wyniosły 5,1 mln zł i były wyższe od wartości przychodów uzyskanych w okresie porównywalnym 2018 roku o 41,3% tj. 1,5 mln zł. Opłaty te dotyczą w szczególności dostępu do systemu transakcyjnego i korzystania z systemu (m.in. opłaty licencyjne, opłaty za dołączenia, opłaty za utrzymanie dołączenia). Znaczny wzrost przychodów w bieżącym okresie wynika ze zwiększenia liczby członków oraz zwiększenia liczby przyłączeń do systemu transakcyjnego. W związku z sytuacją rynkową związaną w szczególności z tzw. „brexitem” oraz migracją członków GPW do części kontynentalnej Europy, przychody te w przyszłym roku mogą wrócić do obserwowanych w 2018 roku wartości.

W marcu 2019 roku GPW uruchomiła Giełdowy Program Wsparcia Rozwoju Technologii, który polega na udzieleniu limitu rabatowego dla członków giełdy, spełniających określone w regulaminie kryteria, na cele związane z rozwojem technologicznym w zakresie odnoszącym się do prowadzenia działalności maklerskiej. Wnioski o udział w programie członkowie mogli składać do 31 marca 2019 roku. Kwota przyznanego limitu rabatowego wyniosła 6 mln zł do wykorzystania w ciągu 3 lat.

Faktyczne udzielenie rabatu na dzień 30 czerwca 2019 roku wyniosło 133,7 tys. zł. Z uwagi na zastosowanie MSSF 15 *Przychody z umów z klientami*, udzielony rabat nie obciążył w pełnej kwocie przychodów analizowanego okresu, a jedynie w kwocie 111,1 tys. zł, gdyż w takiej kwocie przypada limit rabatu na analizowany okres według MSSF 15. MSSF 15 zobowiązuje do rozliczenia rabatu w okresie, na który rabat został przyznany.

Instrumenty dłużne

W okresie od stycznia do czerwca 2019 roku przychody Grupy w podsegmencie **instrumentów dłużnych** osiągnęły poziom 4,9 mln zł, w porównaniu do 5,1 mln zł w okresie I półrocza 2018 roku. Większość przychodów Grupy w podsegmencie instrumentów dłużnych generuje rynek Treasury BondSpot Poland (TBSP).

Spadek przychodów na rynku TBSP w pierwszych 6 miesiącach 2019 roku w stosunku do porównywalnego okresu 2018 roku wynika ze spadku wartości transakcji zawartych na rynku TBS Poland. Spadek ten dotyczy transakcji zawartych na rynku kasowym.

Wartość obrotów polskimi papierami skarbowymi na rynku TBSP w okresie 6 miesięcy 2019 r. wyniosła 182,6 mld zł i była niższa niż w porównywalnym okresie 2018 roku o 2,9%. Spadek wartości transakcji nastąpił w segmencie Cash, który ma decydujący wpływ na wysokość uzyskiwanych przez BondSpot przychodów. Wartość transakcji na rynku kasowym wyniosła 54,2 mld zł, co oznacza spadek o 24,6% w stosunku do pierwszych 6 miesięcy 2018 roku. Wartość transakcji warunkowych w omawianym okresie 2019 roku wyniosła 128,4 mld zł, co oznacza wzrost o 10,5% w stosunku do wartości transakcji w okresie porównywalnym 2018 roku.

Główną przyczyną spadku obrotów jest zwiększenie aktywności przez brokerów rynku międzybankowego, działających na rynku polskim zdalnie, z siedzibą w innym kraju UE lub np. Szwajcarii. Podmioty te wykorzystują możliwość działania w dopuszczonej przez przepisy MiFID II formule OTF w sposób dyskrecjonalny i bardziej elastyczny w stosunku do platform funkcjonujących jako rynki regulowane czy ASO, takich jak BondSpot. Na niższą aktywność na rynku kasowym TBSP miały również wpływ czynniki rynkowe kształtujące sytuację na rynku krajowych stóp procentowych, co z kolei miało wpływ na poziom rentowności i cen na krajowym rynku obligacji skarbowych. Wśród tych czynników należy wskazać m.in. na relatywnie niskie odczyty dotyczące poziomu inflacji i zapowiadanego przez RPP braku podwyżek stóp procentowych oraz ograniczoną podaż obligacji na przetargach organizowanych przez MF związaną głównie z dobrą sytuacją budżetową.

Wartość obrotów na rynku Catalyst w pierwszych 6 miesiącach 2019 r. ukształtowała się na poziomie 1,4 mld zł, odnotowując spadek o 10,1% w stosunku do pierwszego półrocza 2018 r. Przychody z tego tytułu mają niewielki udział w całości przychodów Grupy z tytułu obsługi obrotu instrumentami dłużnymi.

Tabela 10: Dane dot. rynków instrumentów dłużnych

	Okres 6 miesięczny zakończony		Zmiana (6M 2019 vs 6M 2018)	Dynamika (%) (6M 2019 vs 6M 2018)
	30 czerwca 2019	30 czerwca 2018		
Rynek finansowy, przychody z obsługi obrotu: instrumenty dłużne (w mln zł)	4,9	5,1	(0,2)	-3,8%
Catalyst:				
Wartość obrotów (mld zł)	1,4	1,6	(0,2)	-10,1%
w tym: Wartość obrotów instrumentami nieskarbowymi (mld zł)	0,9	1,2	(0,3)	-22,9%
Treasury BondSpot Poland, wartość obrotów:				
Transakcje warunkowe (mld zł)	128,4	116,3	12,2	10,5%
Transakcje rynku kasowego (mld zł)	54,2	71,9	(17,7)	-24,6%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

Inne instrumenty rynku kasowego

Przychody z obrotu **innymi instrumentami rynku kasowego** w I półroczu 2019 roku kształtowały się na poziomie 206 tys. zł wobec poziomu 189 tys. zł osiągniętego w porównywalnym okresie 2018 roku, co oznacza wzrost o 9,0%. 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 6 miesięcy 2019 roku wyniosły 10,3 mln zł, w porównaniu do 11,8 mln zł uzyskanych w pierwszym półroczu 2018 roku.

W pierwszych 6 miesiącach 2019 r. przychody z **opłat za notowanie** ukształtowały się na poziomie 8,9 mln zł i były niższe o 11,7% tj. o 1,2 mln zł 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 6 miesięcy 2019 roku wyniosły 1,4 mln zł w stosunku do 1,6 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 6 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 62 mln zł w okresie 6 miesięcy 2019 roku, w stosunku do 303 mln zł w analogicznym okresie roku ubiegłego. Natomiast wartość emisji SPO spadła z poziomu 1,3 mld zł w okresie 6 miesięcy 2018 roku do poziomu 0,3 mld zł w okresie 6 miesięcy 2019 roku. Na Rynku Głównym w okresie od stycznia do czerwca 2019 roku zadebiutowały 4 spółki, z kolei 8 spółek zostało wycofanych z obrotu. Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu wynosiła 17,6 mld zł, co również wpływa na spadek obrotów w pierwszych 6 miesiącach bieżącego roku.

Przychody z obsługi emitentów na Głównym Rynku GPW w I półroczu 2019 roku spadły o 13,1% w stosunku do porównywalnego okresu 2018 roku. Podstawowe dane finansowe oraz operacyjne zostały przedstawione w poniższej tabeli.

Tabela 11: Dane dot. Głównego Rynku GPW

	Okres 6 miesięczny zakończony		Zmiana (6M 2019 vs 6M 2018)	Dynamika (%) (6M 2019 vs 6M 2018)
	30 czerwca 2019	30 czerwca 2018		
Główny Rynek				
Przychody z obsługi emitentów (w mln zł)	8,2	9,4	-1,2	-13,1%
Łączna kapitalizacja notowanych spółek (w mld zł)	1 161,7	1 229,2	-67,4	-5,5%
w tym: Kapitalizacja notowanych spółek krajowych	594,4	569,3	25,0	4,4%
w tym: Kapitalizacja notowanych spółek zagranicznych	567,4	659,8	-92,5	-14,0%
Łączna liczba notowanych spółek	460	473	-13	-2,7%
w tym: Liczba notowanych spółek krajowych	410	424	-14	-3,3%
w tym: Liczba notowanych spółek zagranicznych	50	49	1	2,0%
Wartość ofert (oferty pierwotne i wtórne) (w mld zł)	0,3	1,5	-1,2	-80,8%
Liczba nowych spółek (w okresie)	4	5	-1	-20,0%
Kapitalizacja nowych spółek (w mld zł)	0,8	1,4	-0,6	-44,0%
Liczba spółek wycofanych z obrotu	8	14	-6	-42,9%
Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu* (w mld zł)	17,6	15,3	2,3	14,9%

* 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 niższym o 9,5% poziomie w stosunku do okresu porównywalnego 2018 roku. Podstawowe dane finansowe oraz operacyjne zostały przedstawione w poniższej tabeli.

Tabela 12: Dane dot. rynku NewConnect

	Okres 6 miesięczny zakończony		Zmiana (6M 2019 vs 6M 2018)	Dynamika (%) (6M 2019 vs 6M 2018)
	30 czerwca 2019	30 czerwca 2018		
NewConnect				
Przychody z obsługi emitentów (w mln zł)	1,0	1,1	-0,1	-9,5%
Łączna kapitalizacja notowanych spółek (w mld zł)	8,3	8,7	-0,4	-4,7%
w tym: Kapitalizacja notowanych spółek krajowych	7,9	8,5	-0,6	-6,8%
w tym: Kapitalizacja notowanych spółek zagranicznych	0,4	0,2	0,2	92,8%
Łączna liczba notowanych spółek	385	403	-18	-4,5%
w tym: Liczba notowanych spółek krajowych	379	397	-18	-4,5%
w tym: Liczba notowanych spółek zagranicznych	6	6	0	0,0%
Wartość ofert (oferty pierwotne i wtórne) (w mln zł)	36,1	102,4	-66,3	-64,7%
Liczba nowych spółek (w okresie)	8	8	0	0,0%
Kapitalizacja nowych spółek (w mld zł)	0,3	0,3	0,0	2,5%
Liczba spółek wycofanych z obrotu*	10	13	-3	-23,1%
Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu** (w mld zł)	0,9	0,3	0,6	189,4%

* uwzględnia spółki, które zostały przeniesione na Główny Rynek

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

Źródło: Spółka

Przychody z obsługi emitentów na rynku Catalyst w okresie 6 miesięcy 2019 roku wyniosły 1,2 mln zł i były niższe o 7,0% do okresu porównywalnego ubiegłego roku. Podstawowe dane finansowe oraz operacyjne dotyczące tego rynku zostały przedstawione w poniższej tabeli.

Tabela 13: Dane dot. rynku Catalyst

	Okres 6 miesięczny zakończony		Zmiana (6M 2019 vs 6M 2018)	Dynamika (%) (6M 2019 vs 6M 2018)
	30 czerwca 2019	30 czerwca 2018		
Catalyst				
Przychody z obsługi emitentów (w mln zł)	1,2	1,3	-0,1	-7,0%
Liczba emitentów	142	152	-10	-6,6%
Liczba wyemitowanych instrumentów	553	588	-35	-6,0%
w tym: Nieskarbowych	504	539	-35	-6,5%
Wartość wyemitowanych instrumentów (mld zł)	792,7	775,0	17,7	2,3%
w tym: Nieskarbowych	87,6	80,1	7,5	9,4%

Źródło: Spółka

SPRZEDAŻ INFORMACJI

Przychody z tytułu **sprzedaży informacji** zarówno z rynku finansowego jak i z rynku towarowego w okresie od stycznia do czerwca 2019 roku wyniosły 24,5 mln zł, w stosunku do 22,1 mln zł osiągniętych w porównywalnym okresie 2018 roku. Przychody te wzrosły o 2,4 mln zł.

Tabela 14: Dane dot. sprzedaży informacji

	Okres 6 miesięczny zakończony		Zmiana (6M 2019 vs 6M 2018)	Dynamika (%) (6M 2019 vs 6M 2018)
	30 czerwca 2019	30 czerwca 2018		
Sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych * (mln zł)	24,5	22,1	2,4	10,8%
Liczba dystrybutorów informacji	82	73	9	12,3%
Liczba abonentów informacji (tys. abonentów)	250,1	245,1	4,9	2,0%

* 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 półroczu 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 6 miesięcy 2019 r. wyniosły 78,0 mln zł, w porównaniu do 75,4 mln zł uzyskanych w porównywalnym okresie 2018 roku.

Wyższe przychody z rynku towarowego w okresie 6 miesięcy 2019 roku w stosunku do okresu porównywalnego 2018 roku wynikały przede wszystkim ze wzrostu przychodów z tytułu obrotu gazem, które wyniosły 5,5 mln zł w stosunku do 4,2 mln zł w porównywalnym okresie 2018 r, co oznacza wzrost o 29,9%. W ramach obsługi obrotu wzrost wykazały przychody z innych opłat od uczestników rynku o 7,4% tj. o 0,4 mln zł. Wzrost w ramach przychodów z rynku towarowego odnotowały przychody z tytułu prowadzenia rejestru świadectw pochodzenia o 3,2%, tj. o 0,5 mln zł oraz przychody z tytułu rozliczenia transakcji o 5,9%, tj. 1,3 mln zł.

OBSŁUGA OBROTU

W I półroczu 2019 roku przychody Grupy GPW z obsługi obrotu na rynku towarowym wyniosły 38,0 mln zł, z czego 2,0 mln zł stanowiły przychody z tytułu obrotu energią elektryczną na rynku kasowym, 4,7 mln zł przychody z tytułu obrotu energią na rynku terminowym, 1,2 mln zł przychody z tytułu obrotu gazem na rynku kasowym, 4,3 mln zł przychody z tytułu obrotu gazem na rynku terminowym, 19,8 mln zł stanowiły przychody z tytułu obrotu prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia energii elektrycznej, natomiast 6,0 mln zł to inne opłaty od uczestników rynku. Przychody z obsługi obrotu w bieżącym okresie były wyższe w porównaniu do przychodów uzyskanych w pierwszych 6 miesiącach 2018 roku o 1,7%, tj. o 0,6 mln zł.

Przychody Grupy z tytułu prowadzenia **obrotu energią elektryczną** wyniosły w raportowanym okresie 2019 roku 6,7 mln zł, w porównaniu do 7,4 mln zł w I półroczu 2018 r. łączny wolumen obrotów w okresie 6 miesięcy 2019 roku na rynkach energii prowadzonych przez TGE wyniósł 97,2 TWh w porównaniu do 95,3 TWh w okresie porównywalnym 2018 roku. Spadek przychodów z tytułu

obrotu energią elektryczną w porównaniu do porównywalnego okresu 2018 roku wynika ze spadku wolumenu obrotu na rynku transakcji terminowych, a także z tego iż TGE od 1 stycznia br. wprowadziła pilotażowy program wsparcia płynności rynku Maker – Taker, wraz z którym dokonała obniżki opłat dla Makerów o 50%. Wolumen obrotu na rynku terminowym natomiast spadł o 1,6% 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 100% poziomu obligacji 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 6 miesięcy 2019 r. 5,5 mln zł, w porównaniu do 4,2 mln zł w analogicznym okresie 2018 roku. Wolumen obrotu gazem ziemnym na parkiecie TGE wyniósł 65,8 TWh w okresie 6 miesięcy 2019 r. w porównaniu do 51,8 TWh w analogicznym okresie 2018 roku. Na Rynku Dnia Następnego i Bieżącego gazu (RDNiBg) wolumen obrotu ukształtował się na poziomie 11,5 TWh w porównaniu do 14,5 TWh w pierwszych 6 miesiącach 2018 roku. Na Rynku Terminowym Towarowym (RTT) wolumen obrotu gazem wynosił 54,3 TWh i był o 45,7% wyższy od wolumenu osiągniętego w analogicznym okresie roku ubiegłego, co zadecydowało o wyższych przychodach w stosunku do porównywalnego okresu ubiegłego roku.

Przychody Grupy z tytułu prowadzenia **obrotu prawami majątkowymi** wyniosły w pierwszych 6 miesiącach 2019 roku 19,8 mln zł, w porównaniu do 20,1 mln zł w takim samym okresie 2018 r. W bieżącym okresie 2019 r. wolumen obrotu prawami majątkowymi wyniósł 32,3 TWh i był niższy niż w okresie porównywalnym 2018 r. o 9,0%. Zmiany przychodów z tytułu obrotu prawami majątkowymi nie odpowiadają proporcjonalnie zmianom wolumenów obrotu ze względu na różne stawki opłat dla poszczególnych rodzajów praw majątkowych. Niższe przychody z obrotu prawami majątkowymi są wypadkową spadku obrotu prawami majątkowymi OZE i OZE BIO o 0,5 mln zł, spadku przychodów z obrotu prawami majątkowymi kogeneracji 0,5 mln zł oraz wzrostu przychodów z obrotu prawami majątkowymi dla efektywności energetycznej 0,7 mln zł. Spadek obrotów prawami majątkowymi kogeneracji związany jest z wygaśnięciem tych certyfikatów z dniem 31 grudnia 2018 roku i całkowitym umorzeniem ich do 30 czerwca 2019 roku oraz z zakończeniem ich notowania w czerwcu 2019 roku. Natomiast wzrost przychodów z obrotu prawami majątkowymi dla efektywności energetycznej związany jest z wydłużeniem terminu ważności wszystkich świadectw przetargowych do 30 czerwca 2021 r.

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

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

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 67,3% przychodów z tytułu innych opłat. W I półroczu 2019 roku wynosiły one 2,1 mln zł i były wyższe o 5,1% od przychodów zrealizowanych w analogicznym okresie 2018 roku. Na koniec czerwca 2019 r. status członka na Rynku Towarów Giełdowych (RTG) miało 75 spółek, czyli o 1 więcej niż na koniec czerwca ubiegłego roku.

Tabela 15: Dane dot. obsługi obrotu na rynku towarowym

	Okres 6 miesięczny zakończony		Zmiana (6M 2019 vs 6M 2018)	Dynamika (%) (6M 2019 vs 6M 2018)
	30 czerwca 2019	30 czerwca 2018		
Rynek towarowy, przychody z obsługi obrotu (mln zł)	38,0	37,4	0,6	1,7%
Wolumen obrotów energią elektryczną:				
Transakcje spot (TWh)	16,9	13,7	3,2	23,3%
Transakcje terminowe (TWh)	80,3	81,6	-1,3	-1,6%
Wolumen obrotów gazem:				
Transakcje spot (TWh)	11,5	14,5	-3,0	-20,7%
Transakcje terminowe (TWh)	54,3	37,3	17,0	45,7%
Wolumen obrotów prawami majątkowymi (TGE) (TWh)	32,3	35,5	-3,2	-9,0%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

REJESTR ŚWIADECTW POCHODZENIA

W okresie od stycznia do czerwca 2019 r. przychody z tytułu prowadzenia **Rejestru Świadectw Pochodzenia** wyniosły 16,6 mln zł, w stosunku do 16,0 mln zł uzyskanych w porównywalnym okresie roku 2018. Wzrost przychodów o 0,5 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu 2018 roku jest wypadkową spadku przychodów z kogeneracji z poziomu 4,1 mln zł do poziomu 3,8 mln zł, wzrostu przychodów z efektywności energetycznej z poziomu 1,0 mln zł do poziomu 1,2 mln zł oraz wzrostu przychodów z gwarancji pochodzenia z poziomu 0,2 mln zł do poziomu 0,8 mln zł.

Tabela 16: Dane dot. Rejestru Świadectw Pochodzenia

	Okres 6 miesięczny zakończony		Zmiana (6M 2019 vs 6M 2018)	Dynamika (%) (6M 2019 vs 6M 2018)
	30 czerwca 2019	30 czerwca 2018		
Rynek towarowy, przychody z tytułu prowadzenia Rejestru Świadectw Pochodzenia energii elektrycznej (mln zł)	16,6	16,0	0,5	3,2%
Wystawione prawa majątkowe (TWh)	26,4	33,3	-6,9	-20,7%
Umorzone prawa majątkowe (TWh)	27,3	17,7	9,6	54,3%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

ROZLICZENIA TRANSAKCJI

Grupa uzyskuje przychody z tytułu prowadzenia **działalności rozliczeniowej** prowadzonej przez IRGiT, spółkę zależną TGE. W pierwszych 6 miesiącach 2019 r. przychody te wyniosły 23,1 mln zł, w stosunku do 21,8 mln zł uzyskanych w porównywalnym okresie 2018 roku. Wzrost wartości przychodów o 1,3 mln zł, tj. o 5,9%, wynika z wysokości wolumenów transakcji zrealizowanych na giełdzie towarowej, a w szczególności wzrostu obrotu gazem w transakcjach terminowych o 45,7%.

POZOSTAŁE PRZYCHODY

Pozostałe przychody Grupy w pierwszym półroczu 2019 roku wyniosły 0,4 mln zł, podczas gdy w okresie porównywalnym 2018 roku wyniosły 0,5 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 I półroczu 2019 r. wyniosły 97,7 mln zł i były wyższe o 9,3 mln zł, tj. o 10,5% w stosunku do kosztów w porównywalnym okresie ubiegłego roku. Na wzrost kosztów działalności operacyjnej złożyły się: wzrost kosztów amortyzacji o 2,7 mln zł, wzrost kosztów osobowych i innych kosztów osobowych o 4,7 mln zł, tj. o 13,7%, wzrost kosztów podatków i opłat o 4,2 mln zł, tj. o 44,2%. W raportowanym okresie nastąpiła kalkulacja oraz ujęcie w wyniku Grupy opłaty rocznej za nadzór KNF, która w 2019 roku wyniosła 12,9 mln zł dla całej Grupy w porównaniu do 9,0 mln zł w 2018 roku.

Jednostkowe koszty działalności operacyjnej **GPW S.A.** za pierwsze półrocze 2019 r. wyniosły 60,8 mln zł, co oznacza wzrost o 4,4 mln zł, tj. o 7,8% w stosunku do pierwszych 6 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 2,6 mln zł oraz wyższych kosztów usług obcych o 0,3 mln zł.

Koszty działalności operacyjnej **TGE** za pierwsze półrocze 2019 r. wyniosły 24,5 mln zł, w stosunku do 21,9 mln zł w okresie porównywalnym 2018 roku, co oznacza wzrost o 2,6 mln zł. 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. 53,5% oraz wzrost kosztów osobowych i innych kosztów osobowych o 1,2 mln zł. Oszacowana wartość 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 6 miesiącach 2019 roku wyniosły 9,2 mln zł, co oznacza wzrost w stosunku do poziomu kosztów z okresu porównywalnego o 0,8 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 1,9 mln zł.

Koszty operacyjne **BondSpot** w pierwszych 6 miesiącach 2019 r. wyniosły 5,7 mln zł wobec kosztów na poziomie 5,3 mln zł poniesionych w porównywalnym okresie 2018 r., co oznacza wzrost kosztów o 7,5%, tj. o 0,4 mln zł. Zrealizowany wzrost wynika głównie ze wzrostu amortyzacji o 0,3 mln zł, kosztów osobowych i innych kosztów osobowych o 0,1 mln zł.

Tabela 17: Skonsolidowane koszty działalności operacyjnej Grupy i ich struktura

w tys. zł, %	Okres 6 miesięczny zakończony				Zmiana (6M 2019 vs 6M 2018)	Dynamika (%) (6M 2019 vs 6M 2018)
	30 czerwca 2019	%	30 czerwca 2018	%		
Amortyzacja	18 602	19%	15 917	18%	2 685	16,9%
Koszty osobowe	30 387	31%	26 848	30%	3 539	13,2%
Inne koszty osobowe	8 314	9%	7 195	8%	1 119	15,5%
Czynsze i inne opłaty eksploatacyjne	2 116	2%	4 451	5%	(2 335)	-52,5%
Opłaty i podatki	13 719	14%	9 512	11%	4 207	44,2%
w tym opłaty do KNF	12 889	13%	9 028	10%	3 861	42,8%
Usługi obce	21 676	22%	21 430	24%	247	1,2%
Inne koszty operacyjne	2 842	3%	3 000	3%	(158)	-5,3%
Razem	97 657	100%	88 353	100%	9 304	10,5%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

Powyższa tabela przedstawia zmiany w strukturze kosztów w poszczególnych okresach 6 miesięcy 2019 i 2018 roku, a także odchylenia między pierwszym półroczem 2019 i 2018 roku.

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

w tys. zł, %	Okres 6 miesięczny zakończony				Zmiana (6M 2019 vs 6M 2018)	Dynamika (%) (6M 2019 vs 6M 2018)
	30 czerwca 2019	%	30 czerwca 2018	%		
Amortyzacja	10 991	18%	10 163	18%	828	8,1%
Koszty osobowe	17 708	29%	15 759	28%	1 949	12,4%
Inne koszty osobowe	5 478	9%	4 787	8%	691	14,4%
Czynsze i inne opłaty eksploatacyjne	2 083	3%	3 767	7%	(1 684)	-44,7%
Oplaty i podatki	7 436	12%	5 168	9%	2 268	43,9%
w tym opłaty do KNF	6 842	11%	4 806	9%	2 036	42,4%
Usługi obce	14 871	24%	14 558	26%	313	2,2%
Inne koszty operacyjne	2 211	4%	2 200	4%	11	0,5%
Razem	60 778	100%	56 402	100%	4 376	7,8%

Źródło: Spółka

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

Amortyzacja

Koszty amortyzacji w pierwszym półroczu 2019 r. wyniosły 18,6 mln zł w stosunku do 15,9 mln zł w okresie porównywalnym 2018 roku, co oznacza wzrost o 2,7 mln zł. Wzrost kosztów amortyzacji w stosunku do porównywalnego okresu 2018 roku jest w głównej mierze 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 wynajem floty samochodowej. Dotychczas kwoty związane z powyższymi umowami były prezentowane na odpowiednich rodzajach kosztów działalności operacyjnej, obecnie koszty te będą rozłożone pomiędzy: amortyzację, koszty finansowe oraz koszty podatków i opłat. W okresie pierwszego półroczu 2019 r. koszty amortyzacji z tytułu prawa do użytkowania aktywów wyniosły 2,5 mln zł.

Należy podkreślić, że mimo znaczącego wpływu na sprawozdanie finansowe w zakresie prezentacyjnym, 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 w I półroczu 2019 r. wyniosły 38,7 mln zł w porównaniu do 34,0 mln zł poniesionych w okresie porównywalnym 2018 r., co oznacza wzrost kosztów o 13,7%, tj. 4,7 mln zł.

Wyższe koszty osobowe i inne koszty osobowe GK GPW w bieżącym okresie w stosunku do okresu porównywalnego są rezultatem wzrostu tych kosztów: o 2,6 mln zł w GPW, 1,2 mln zł w TGE, 0,4 mln zł w IRGiT, 0,6 mln zł w GPW Benchmark oraz 0,1 mln zł w Bondspot.

Wyższe koszty osobowe i inne koszty osobowe w pierwszym półroczu 2019 roku w GPW w stosunku do okresu porównywalnego 2018 roku wynikają z wyższych o 1,7 mln zł wynagrodzeń osobowych, wyższych o 0,2 mln zł wynagrodzeń bezosobowych oraz wyższych o 0,7 mln zł innych kosztów osobowych, w tym kosztów ZUS. Wyższe koszty osobowe wynikają ze stopniowego zwiększania zatrudnienia podyktowanego większym nakładem pracy związanym z realizacją przedsięwzięć zgodnie z opublikowaną strategią Grupy. Wzrost kosztów bezosobowych wynika z zawartych umów zleceń dotyczących prac nad projektami związanymi ze strategią Grupy.

Wzrost kosztów osobowych w TGE wynika ze wzrostu kosztów wynagrodzeń brutto o 0,6 mln zł, nagród rocznych o 0,3 mln zł oraz innych kosztów osobowych, w tym ZUS o 0,2 mln zł. Wzrost wynagrodzeń w TGE związany jest ze zwiększeniem zatrudnienia w związku z realizacją projektów strategicznych jak i przyłączaniem się do rynków międzynarodowych. Wzrost wynagrodzeń w IRGiT związany jest ze wzrostem rezerw na nagrody roczne za 2019 rok oraz z wystąpieniem kosztów zakazu konkurencji. Wzrost wynagrodzenia w pozostałych spółkach zależnych częściowo wynika ze wzrostu zatrudnienia, a częściowo 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 30 czerwca 2019 r. wyniosło 373 etaty.

Tabela 19: Informacja o zatrudnieniu w Grupie GPW

Liczba etatów	Stan na dzień		
	30 czerwca 2019	31 grudnia 2018	30 czerwca 2018
GPW	218	204	195
Spółki zależne	155	146	134
Razem	373	350	329

Źródło: Spółka

Czynsze i inne opłaty eksploatacyjne

Czynsze i opłaty eksploatacyjne w pierwszych 6 miesiącach 2019 r. wyniosły 2,1 mln zł, w porównaniu do 4,5 mln zł w okresie pierwszych 6 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 dla tej pozycji kosztowej za rok 2019 i 2018 nie są porównywalne. Od 2019 r. umowy dotyczące najmu powierzchni biurowej, kolokacji oraz najmu miejsc parkingowych zostały zaklasyfikowane jako leasing, a jego koszt został ujęty w pozycjach amortyzacja, koszty podatków i opłat oraz koszty finansowe.

Opłaty i podatki

W pierwszych 6 miesiącach 2019 r. opłaty i podatki wyniosły 13,7 mln zł, wobec 9,5 mln zł poniesionych w pierwszych 6 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 I półroczu 2019 r. wyniosły 21,7 mln zł, w porównaniu do 21,4 mln zł w okresie pierwszych 6 miesięcy w 2018 roku, co oznacza wzrost kosztów o 1,2%, tj. 0,2 mln zł.

Tabela 20: Skonsolidowane koszty usług obcych Grupy i ich struktura w okresie 6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2019 i 2018.

w tys. zł, %	Okres 6 miesięczny zakończony				Zmiana (6M 2019 vs 6M 2018)	Dynamika (%) (6M 2019 vs 6M 2018)
	30 czerwca 2019	%	30 czerwca 2018	%		
Koszty IT:	11 441	53%	11 603	54%	(162)	-1,4%
<i>Utrzymanie infrastruktury IT</i>	8 408	39%	8 103	38%	305	3,8%
<i>Usługi na rzecz utrzymania rynku TBSP</i>	751	3%	741	3%	10	1,3%
<i>Łącza transmisji danych</i>	2 111	10%	2 604	12%	(493)	-18,9%
<i>Modyfikacja oprogramowania</i>	172	1%	155	1%	17	10,7%
Utrzymanie budynku i urządzeń biurowych:	1 496	7%	1 443	7%	52	3,6%
<i>Remonty, konserwacja, serwis instalacji</i>	228	1%	276	1%	(48)	-17,2%
<i>Ochrona</i>	786	4%	712	3%	73	10,3%
<i>Sprzątanie</i>	325	1%	264	1%	61	23,3%
<i>Telefonia stacjonarna i komórkowa</i>	157	1%	192	1%	(35)	-18,1%
Usługi dotyczące rynku międzynarodowego (energii)	775	4%	888	4%	(113)	-12,8%
Leasing, najem i eksploatacja samochodów	239	1%	329	2%	(90)	-27,3%
Usługi transportowe	64	0%	59	0%	5	8,7%
Promocja, edukacja i rozwój rynku	2 379	11%	2 453	11%	(74)	-3,0%
Wspieranie płynności rynku	686	3%	445	2%	241	54,2%
Doradztwo (w tym: usługi audytorskie, obsługa prawna, doradztwo biznesowe)	2 811	13%	3 057	14%	(246)	-8,0%
Serwisy informacyjne	557	3%	154	1%	402	260,8%
Szkolenia	385	2%	313	1%	72	23,0%
Oplaty pocztowe	70	0%	36	0%	34	94,4%
Oplaty bankowe	93	0%	62	0%	31	50,0%
Tłumaczenia	208	1%	237	1%	(29)	-12,2%
Pozostałe	473	2%	350	2%	122	34,8%
Razem	21 676	100%	21 430	100%	247	1,2%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

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

1/ utrzymania infrastruktury IT – wzrost o 0,3 mln zł, co wynika ze wzrostu kosztów związanych z usługami serwisowymi dla sprzętu IT oraz oprogramowania,

2/ łącza transmisji danych – spadek o 0,5 mln zł wynikający głównie ze spadku tych kosztów w GPW o 0,3 mln zł oraz w TGE o 0,1 mln zł. Niższe koszty łączy w tych spółkach wynikają z prowadzonej optymalizacji usług infrastrukturalnych w Grupie GPW,

3/ wspieranie płynności rynku – wzrost o 0,2 mln zł, co wynika z ujęcia kosztów animowania z 2018 roku.

4/ doradztwa – spadek o 0,2 mln zł, co w głównej mierze wynika z wystąpienia w okresie porównywalnym 2018 roku kosztów wsparcia przy aktualizacji strategii i weryfikacji wyceny spółki stowarzyszonej AQUIS,

5/ serwisów informacyjnych – wzrost kosztów o 0,4 mln zł wynika z:

- niższej bazy ubiegłego roku w wyniku rozwiązania niewykorzystanej rezerwy na sprzedaż serwisów NYSET w wysokości 0,2 mln zł w pierwszym kwartale 2018 roku, oraz

- wprowadzenia przez GPW Pilotażowego Programu Wsparcia Pokrycia Analitycznego.

Program Pokrycia Wsparcia Analitycznego ma na celu:

1. Wzrost liczby publikowanych analiz dla spółek wchodzących w skład indeksów mWIG40 i sWIG80,
2. Zwiększenie dostępności aktualnych analiz dla inwestorów krajowych oraz zagranicznych,
3. Zwiększenie płynności obrotu akcjami spółek zakwalifikowanych do Programu.

Do programu mogli przystąpić członkowie, spełniający kryteria określone w regulaminie programu, do dnia 22 kwietnia 2019 roku. W efekcie przystąpiło 12 członków zapewniających tzw. pokrycie analityczne w sumie 40 emitentów. Koszt pokrycia analitycznego jednej spółki w okresie 2 lat zakłada 100 tys. zł netto. Założony więc koszt programu w okresie 2 lat wyniesie ok. 4,0 mln zł netto. Pierwsze koszty programu wystąpiły w czerwcu br. i zostały one uwzględnione w kwocie 0,2 mln zł.

Inne koszty operacyjne

Inne koszty operacyjne w I półroczu 2019 r. wyniosły 2,8 mln zł w porównaniu do 3,0 mln zł w analogicznym okresie roku ubiegłego, co oznacza spadek o 0,2 mln zł tj. 5,3%.

Na kwotę kosztów w bieżącym okresie składały się w głównej mierze koszty zużycia materiałów i energii w wysokości 1,6 mln zł, składki członkowskie na organizacje branżowe 0,3 mln zł, ubezpieczenia 0,1 mln zł oraz podróże służbowe 0,5 mln zł i wyjazdy na konferencje 0,3 mln zł. Największy wartościowy spadek kosztów w okresie pierwszych 6 miesięcy 2019 roku w porównaniu do I półrocza 2018 roku nastąpił w pozycji podróże służbowe (spadek o 25,8%, tj. 0,2 mln zł).

POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY

Pozostałe przychody Grupy w I półroczu 2019 r. wyniosły 3,2 mln zł, w porównaniu do 1,1 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 (0,2 mln zł), roczna korekta naliczonego VAT, która wyniosła 1,0 mln zł, przychody TGE od PSE z tytułu rozliczenia projektu PCR („PCR”, Price Coupling of Regions) w kwocie 0,3 mln zł oraz przychody TGE z tytułu wystawionych refaktur kosztów w projekcie PCR rozliczanych na nowych uczestników tego projektu w kwocie 1,0 mln zł.

Pozostałe koszty Grupy w I półroczu 2019 r. wyniosły 1,6 mln zł, w stosunku do 1,2 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 1,4 mln zł w stosunku 0,3 mln zł przekazanych w pierwszym półroczu 2018 roku.

Na kwotę przekazanych darowizn w bieżącym roku składa się przekazana przez GPW kwota 1,3 mln zł dla Fundacji GPW i przekazana przez TGE darowizna dla Stowarzyszenia Otwarte Drzwi w kwocie 3 tys. zł oraz dla Stowarzyszenia Hospicjum im. Św. Wawrzyńca w Gdyni w kwocie 7 tys. zł. Kwota darowizn przekazana w okresie porównywalnym to 141 tys. zł, w tym 136 tys. zł dla Fundacji GPW, 4 tys. zł dla Domu Samotnej Matki oraz 1 tys. zł dla Caritas Diecezji Łowickiej.

Należy mieć na uwadze fakt, że zarówno w bieżącym roku jak i w roku poprzednim GPW przekazała w ujęciu kasowym kwotę 1,5 mln zł dla PFN. W kosztach odpowiednich okresów zostały ujęte jedynie różnice będące kwotą dyskonta pomiędzy faktycznie zapłaconą sumą w danym okresie a zdyskontowaną na dzień 31.12.2016 wartością zobowiązania przypadającą na 2019 rok. W efekcie w pozostałych kosztach roku bieżącego ujęte dyskonto z tytułu darowizny dla PFN to kwota 141 tys. zł, natomiast w okresie porównywalnym 159 tys. zł.

Przedstawione ujęcie w księgach wynika z faktu, że 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 zobowiązania, 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 zobowiązania GPW na dzień 31.12.2016 r. i ich jednorazowym ujęciu w „Pozostałych kosztach” w sprawozdaniu z całkowitych dochodów Grupy za rok kończący się 31 grudnia 2016 r. oraz drugostronnie w „Pozostałych zobowiązaniach” w sprawozdaniu z sytuacji finansowej Grupy na dzień 31 grudnia 2016 r. (12,0 mln zł w części długoterminowej, 2,6 mln zł w części krótkoterminowej). Tym samym zysk netto za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2018 r., prezentowany w niniejszym sprawozdaniu jako dane porównawcze, uległ zwiększeniu o kwotę 1,3 mln zł.

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 został odwrócony na kwotę 0,3 mln zł z uwagi na wpłaty należności przeterminowanych od kontrahentów i wpłynął dodatnio na wynik Grupy. W porównywalnym okresie ubiegłego roku odpis na należności wyniósł 1,9 mln zł.

PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

Przychody finansowe Grupy w pierwszych 6 miesiącach 2019 r. wyniosły 4,5 mln zł i były niższe o 45,6 mln zł od przychodów finansowych uzyskanych w pierwszych 6 miesiącach 2018 roku (50,1 mln zł).

Na główną różnicę w przychodach finansowych pomiędzy bieżącym okresem a porównywalnym złożyło się uzyskanie w 2018 roku przychodów ze sprzedaży udziałów w spółce zależnej Aquis. Uzyskany zysk ze sprzedaży tych udziałów to 45,4 mln zł.

Ponadto 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 2,3 mln zł. W bieżącym okresie odsetki z tytułu rachunków bieżących i lokat bankowych zaliczanych do środków pieniężnych i ekwiwalentów wyniosły 1,7 mln zł. Grupa Kapitałowa osiągnęła również przychód z tytułu posiadanych certyfikatów depozytowych w kwocie 0,2 mln zł i obligacji korporacyjnych w wysokości 0,3 mln zł.

Łączne **koszty finansowe** Grupy za okres 6 miesięcy 2019 r. wyniosły 4,4 mln zł w porównaniu do 4,3 mln zł w porównywalnym okresie 2018 roku, co oznacza wzrost o 0,1 mln zł.

Wzrost kosztów finansowych w stosunku do okresu porównywalnego ubiegłego roku jest rezultatem ujęcia w kosztach finansowych odsetek od leasingu zgodnie z MSSF 16. Odsetki te wyniosły 0,4 mln zł.

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 3,8 mln zł w raportowanym okresie. Koszty te utrzymują się na porównywalnym poziomie z poniesionymi kosztami w pierwszym półroczu 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 określanej jako

suma stawki referencyjnej WIBOR 6M oraz marży. Marża dla obligacji serii D i E została ustalona na poziomie 0,95%. Odsetki od obligacji są wypłacane w okresach półrocznych. Dzień wykupu obligacji serii D i E będzie przypadał 31 stycznia 2022 r.

Oprocentowanie obligacji serii D i E w I półroczu 2019 roku wynosi 2,73%.

UDZIAŁ W ZYSKACH JEDNOSTEK WYCENIANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI

Udział Grupy w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności w pierwszych 6 miesiącach 2019 r. wyniósł 4,6 mln zł w porównaniu do zysku w wysokości 5,2 mln zł zanotowanego w okresie porównywalnym 2018 r. Na niższe wyniki bieżącego roku wpłynął niższy zysk Grupy KDPW oraz strata Polskiej Agencji Ratingowej.

W okresie 6 miesięcy 2019 roku udział Grupy GPW w zysku **Grupy KDPW** wyniósł 4,8 mln zł, w porównaniu do 5,9 mln zł za okres 6 miesięcy 2018 r. Na spadek zysku miała przede wszystkim wpływ oszacowana wyższa rezerwa na opłatę na rzecz KNF.

Udział w zysku netto **Centrum Giełdowego** za okres 6 miesięcy 2019 r. jest porównywalny do udziału z ubiegłego roku i wyniósł 0,3 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 czerwca 2019 roku udział w stracie spółki PAR wyniósł 0,5 mln zł.

W pierwszym kwartale 2018 roku wśród spółek stowarzyszonych ujęta była Spółka Aquis Exchange Ltd. Spółka ta wniosła 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 6 miesięczny zakończony		Zmiana (6M 2019 vs 6M 2018)	Dynamika (%) (6M 2019 vs 6M 2018)
	30 czerwca 2019	30 czerwca 2018		
Grupa KDPW S.A.	14 506	17 601	(3 095)	-17,6%
Centrum Giełdowe S.A.	1 111	1 106	4	0,4%
Polska Agencja Ratingowa S.A.	(1 449)	-	(1 449)	-
Aquis Exchange Limited *	-	(4 548)	4 548	-100,0%
Razem	14 168	14 160	8	0,1%

* 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 6 miesięczny zakończony		Zmiana (6M 2019 vs 6M 2018)	Dynamika (%) (6M 2019 vs 6M 2018)
	30 czerwca 2019	30 czerwca 2018		
Grupa KDPW S.A.	4 835	5 867	(1 032)	-17,6%
Centrum Giełdowe S.A.	275	274	1	0,4%
Polska Agencja Ratingowa S.A.	(483)	-	(483)	-
Aquis Exchange Limited *	-	(924)	924	-100,0%
Razem	4 628	5 218	(590)	-11,3%

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

Źródło: Spółka

PODATEK DOCHODOWY

Podatek dochodowy Grupy za okres 6 miesięcy 2019 r. wyniósł 15,2 mln zł, w stosunku do 24,4 mln zł w porównywalnym okresie 2018 r. **Efektywna stawka** podatkowa w analizowanych okresach wyniosła odpowiednio: 18,5% i 18,3% wobec 19-procentowej stawki podatku dochodowego w Polsce. Podatek dochodowy **zapłacony** przez Grupę w pierwszych 6 miesiącach 2019 r. wyniósł 18,6 mln zł w stosunku do 22,8 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. Umowa o Stosowanie Stawek Referencyjnych jest podpisywana przez wszystkie podmioty stosujące stawki zgodnie z Rozporządzeniem BMR np. banki i fundusze inwestycyjne.

Proces przejścia 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, dostosowanie metody opracowywania 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. Proces dostosowania do wymogów Rozporządzenia BMR realizowany jest przez GPW Benchmark we współpracy z bankami - uczestnikami Fixingu oraz instytucjami odpowiedzialnymi za nadzór nad rynkiem finansowym i za ochronę konsumenta.

W związku z realizacją strategii rozwoju centrum kompetencyjnego w zakresie indeksów i wskaźników, GPW Benchmark przejmie do końca 2019 roku administrowanie 40 indeksami GPW, w tym najważniejszymi wskaźnikami: WIG20, mWIG40, sWIG80 i NCIndex oraz indeksem TBSP.Index (obecnie właścicielem jest BondSpot). Przejęcie roli administratora tych indeksów przez GPW Benchmark wiąże się z potrzebą dostosowania do wymogów BMR wszystkich wskaźników referencyjnych opracowywanych w GK GPW i pozwoli na optymalizację procesów związanych z opracowywaniem i zarządzaniem indeksami, zapewniając ich wysoką jakość, nadzór nad metodą kalkulacji oraz ich przejrzystość i dostępność dla inwestorów.

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.

Rozpoczęcie prac badawczo-rozwojowych w zakresie budowy własnej Platformy Transakcyjnej z dofinansowaniem ze środków grantowych NCBR

W dniu 3 lipca 2019 r. Zarząd Giełdy podjął decyzję o rozpoczęciu projektu mającego na celu przeprowadzenie prac badawczo-rozwojowych w zakresie budowy własnego systemu transakcyjnego z dofinansowaniem ze środków grantowych Narodowego Centrum Badań i Rozwoju (NCBR). Na tym etapie, łączna wartość wydatków związanych z realizacją projektu przewidywana jest na kwotę 90 mln zł. Zarząd Giełdy podjął decyzję o zawarciu umowy z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju na dofinansowanie projektu pt. „Przeprowadzenie prac badawczo-rozwojowych w zakresie opracowania oraz implementacji zintegrowanej nowoczesnej Platformy Transakcyjnej przełomowej pod względem parametrów wydajnościowych i pojemnościowych oraz nowatorskich protokołów komunikacyjnych oraz algorytmów zawierania transakcji” kwotą 30,3 mln zł.

Od 2013 r. Spółka korzysta z Platformy Transakcyjnej UTP (Universal Trading Platform). Decyzja o rozpoczęciu prac badawczo-rozwojowych w zakresie budowy własnej Platformy Transakcyjnej jest istotna dla dalszego funkcjonowania Giełdy między innymi ze względu na:

- strategiczny charakter takiej decyzji, definiującej pozycję konkurencyjną GPW,
- wysokość nakładów inwestycyjnych i wydatków na utrzymanie Platformy Transakcyjnej,
- wpływ na otoczenie rynkowe, w tym w szczególności na Członków Giełdy.

Zbudowanie i wdrożenie nowego systemu transakcyjnego przyniesie dywersyfikację przychodów dzięki możliwości sprzedaży systemu innym giełdom, umożliwi wprowadzenie nowych produktów pozwalających rozszerzyć ofertę GPW i zwiększyć jej atrakcyjność dla uczestników rynku kapitałowego. Budowa Platformy Transakcyjnej zwiększy również prestiż GPW.

Harmonogram realizacji projektu zakłada wdrożenie Platformy Transakcyjnej do końca czerwca 2023 r.

VI. Struktura aktywów i pasywów Grupy

Suma bilansowa Grupy wyniosła 1 357,8 mln zł na koniec czerwca 2019 r. co oznacza wyższy poziom w stosunku do wartości sumy bilansowej na koniec czerwca 2018 r. (1 272,0 mln zł).

AKTYWA

Aktywa trwałe Grupy na 30 czerwca 2019 r. osiągnęły poziom 585,9 mln zł w porównaniu do 580,4 mln zł na 31 grudnia 2018 r. oraz 578,6 mln zł na 30 czerwca 2018 r. Tym samym, stanowiły one odpowiednio 43%, 48% oraz 45% aktywów ogółem na koniec badanych okresów. Przyczyną spadku udziału aktywów trwałych w aktywach ogółem jest niższy wzrost wartości aktywów trwałych w stosunku do wzrostu wartości sumy bilansowej.

W związku z wdrożeniem MSSF 16 „Leasing” Grupa na dzień 30 czerwca 2019 roku rozpoznała w aktywach trwałych prawo do użytkowania aktywów w kwocie 24,3 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 30 czerwca 2019 roku wynosiła 1,2 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 czerwca 2019 roku rozpoznała kwotę 105 tys. zł będącą zaktualizowaną wartością udziałów w spółce Bucharest Stock Exchange.

Aktywa obrotowe Grupy na 30 czerwca 2019 r. wyniosły 771,9 mln zł, w porównaniu do 636,9 mln zł na koniec 2018 r. oraz 693,4 mln zł na koniec czerwca 2018 r. Tym samym stanowiły one odpowiednio: 57%, 52% oraz 55% aktywów ogółem.

Wzrost poziomu aktywów obrotowych w raportowanym okresie o 11,3% w stosunku do 30 czerwca 2018 roku jest konsekwencją w głównej mierze wzrostu sumy kwot dwóch pozycji: środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu. Suma tych pozycji wzrosła do poziomu 695,8 mln zł z 622,8 mln zł na dzień 30 czerwca 2018 r. Analizując wzrost lub spadek środków pieniężnych Grupy należałoby spojrzeć sumarycznie na pozycje, o których mowa powyżej z uwagi na to, że stanowią one całkowitą kwotę środków pieniężnych należących do Grupy. Środki te na dany moment czasowy mogą być w większej kwocie ulokowane w instrumenty, których okres zapadalności wynosi powyżej 3 miesięcy i wówczas w większej kwocie prezentowane są w pozycji aktywa wyceniane wg zamortyzowanego kosztu lub w większej kwocie ulokowane są w instrumenty, których okres zapadalności wynosi do 3 miesięcy i wówczas w większej kwocie pokazane są w pozycji środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

Na koniec czerwca 2019 instrumenty w pozycji aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu wyniosły 217,7 mln zł i na kwotę tę składały się obligacje korporacyjne w kwocie 19,9 mln zł i lokaty bankowe w kwocie 197,8 mln zł.

Ponadto Grupa rozpoznała kwotę krótkoterminowych należności z tytułu subleasingu w kwocie 0,4 mln zł.

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

w tys. zł	Stan na dzień					
	30 czerwca 2019	%	31 grudnia 2018	%	30 czerwca 2018	%
Aktywa trwałe	585 870	43%	580 375	48%	578 568	45%
Rzeczowe aktywa trwałe	100 642	7%	108 158	9%	108 245	9%
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	24 254	2%	-	0%	-	0%
Wartości niematerialne	246 780	18%	254 564	21%	258 320	20%
Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	204 763	15%	207 267	17%	199 929	16%
Należności z tytułu subleasingu	1 167	0%	-	0%	-	0%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 135	0%	540	0%	1 800	0%
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	105	0%	101	0%	204	0%
Rozliczenia międzyokresowe aktywów	2 801	0%	5 523	0%	5 848	0%
Inne aktywa długoterminowe	4 222	0%	4 222	0%	4 222	0%
Aktywa obrotowe	771 938	57%	636 942	52%	693 410	55%
Zapasy	47	0%	64	0%	60	0%
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	-	0%	-	0%	71	0%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	73 154	5%	69 437	6%	68 509	5%
Należności z tytułu subleasingu	392	0%	-	0%	-	0%
Aktywa z tytułu świadczonych usług	2 503	0%	1 215	0%	1 946	0%
Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	217 711	16%	377 502	31%	380 982	30%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	478 131	35%	188 724	16%	241 842	19%
Aktywa razem	1 357 808	100%	1 217 317	100%	1 271 978	100%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

PASYWA

Kapitał własny Grupy na koniec czerwca 2019 r. osiągnął poziom 823,9 mln zł w porównaniu z 890,5 mln zł na koniec 2018 r. oraz 815,8 mln zł na koniec I półrocza 2018 r. Stanowił on tym samym odpowiednio 61%, 73% oraz 64% pasywów ogółem Grupy.

Zobowiązania długoterminowe Grupy wyniosły 281,3 mln zł na koniec I półrocza 2019 r., 269,3 mln zł na koniec IV kwartału 2018 r. oraz 266,0 mln zł na koniec I półrocza 2018 r., stanowiąc tym samym odpowiednio: 21%, 22% oraz 21% 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 pasywów dotyczą rozliczenia otrzymanej przez spółkę TGE dotacji do aktywów w ramach projektu PCR o wartości księgowej na dzień 30 czerwca 2019 r. w kwocie równej 5,4 mln zł, z czego kwota 4,8 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 (o 5,8%) względem porównywalnych okresów wynika z wdrożenia w 2019 roku MSSF 16, a w konsekwencji rozpoznania przez Grupę zobowiązań z tytułu leasingu na dzień 30 czerwca 2019 roku w kwocie 23,5 mln zł, w tym 18,5 mln zł zobowiązań długoterminowych oraz 5,0 mln zł zobowiązań krótkoterminowych.

Na pozostałe zobowiązania długoterminowe na dzień 30 czerwca 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 czerwca 2019 roku 252,6 mln zł, w porównaniu do 57,4 mln zł na koniec 2018 r. oraz 190,2 mln zł na koniec czerwca 2018 r., stanowiąc tym samym odpowiednio 19%, 5% oraz 15% pasywów ogółem Grupy.

Wzrost salda zobowiązań krótkoterminowych na dzień 30 czerwca 2019 roku w stosunku do porównywalnych okresów wynika w głównej mierze ze wzrostu:

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

Na pozostałe zobowiązania krótkoterminowe na dzień 30 czerwca 2019 r. składają się głównie zobowiązania GPW z tytułu wypłaty dywidendy w kwocie 133,6 mln zł, zobowiązania spółki TGE z tytułu podatku VAT dotyczące bieżącego okresu w kwocie 31,7 mln zł, zobowiązania z tytułu depozytów zabezpieczających transakcje zakupu/sprzedaży energii elektrycznej na rynku bilansującym spółki InfoEngine w kwocie 1,4 mln zł. Porównując kwotę zobowiązań krótkoterminowych do stanu na 30 czerwca 2019 roku główną różnicę stanowi znacząco większa dywidenda, która ma być wypłacona w bieżącym roku za 2018 rok. Jest to kwota 133,6 mln zł wobec 92,3 mln zł wypłaconych w poprzednim roku.

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

w tys. zł	Stan na dzień					
	30 czerwca 2019	%	31 grudnia 2018	%	30 czerwca 2018	%
Kapitał własny	823 947	61%	890 538	73%	815 827	64%
Kapitał podstawowy	63 865	5%	63 865	5%	63 865	5%
Pozostałe kapitały	1 145	0%	1 267	0%	1 194	0%
Zyski zatrzymane	758 349	56%	824 816	68%	750 185	59%
Udziały niekontrolujące	588	0%	590	0%	583	0%
Zobowiązania długoterminowe	281 308	21%	269 333	22%	265 955	21%
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	244 156	18%	243 961	20%	243 767	19%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 005	0%	1 147	0%	1 239	0%
Zobowiązania z tytułu leasingu	18 486	1%	-	0%	-	0%
Rozliczenia międzyokresowe pasywów	4 753	0%	5 033	0%	5 313	0%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 450	0%	7 357	1%	3 941	0%
Pozostałe zobowiązania	10 458	1%	11 835	1%	11 695	1%
Zobowiązania krótkoterminowe	252 553	19%	57 446	5%	190 196	15%
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	1 893	0%	1 938	0%	1 899	0%
Zobowiązania handlowe	31 902	2%	8 575	1%	18 775	1%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	13 624	1%	14 278	1%	10 525	1%
Zobowiązania z tytułu leasingu	5 011	0%	-	0%	-	0%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	5 381	0%	3 158	0%	8 688	1%
Zobowiązania z tytułu świadczonych usług	22 219	2%	3 581	0%	22 375	2%
Rozliczenia międzyokresowe pasywów*	559	0%	559	0%	563	0%
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	95	0%	68	0%	68	0%
Pozostałe zobowiązania	171 870	13%	25 289	2%	127 303	10%
Kapitał własny i zobowiązania razem	1 357 808	100%	1 217 317	100%	1 271 978	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 I półroczu 2019 r. Grupa uzyskała dodatnie przepływy pieniężne z **działalności operacyjnej** o wartości 137,7 mln zł, w porównaniu do dodatnich przepływów na poziomie 88,8 mln zł w okresie styczeń-czerwiec 2018 r. Na wyższy dodatni poziom przepływów z działalności operacyjnej w okresie od stycznia do czerwca 2019 r. wpływ miały przede wszystkim wyższe wpływy pieniężne z działalności operacyjnej przed opodatkowaniem, w tym zwiększenie stanu zobowiązań.

Przepływy z **działalności inwestycyjnej** w I półroczu 2019 r. były dodatnie i wyniosły 158,3 mln zł, w porównaniu do ujemnych przepływów w wysokości 78,9 mln zł za okres pierwszych 6 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 6 miesięcy 2019 r. przepływy z **działalności finansowej** były ujemne i wyniosły 6,7 mln zł, w porównaniu do ujemnych przepływów w kwocie 3,7 mln zł w I półroczu 2018 r. O ujemnych przepływach z działalności finansowej w 2019 roku zadecydowała wypłata odsetek od obligacji w kwocie 3,6 mln zł oraz spłata części kapitałowej leasingu (MSSF 16) w kwocie 2,6 mln zł.

Tabela 25: Skonsolidowane przepływy pieniężne

tys. zł	Przepływy za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2019	30 czerwca 2018
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	137 745	88 769
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	158 341	(78 862)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	(6 654)	(3 686)
Zwiększenie (zmniejszenie) środków pieniężnych netto	289 432	6 220
<i>Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach</i>	(25)	(264)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	188 724	235 886
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	478 131	241 842

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

NAKLADY INWESTYCYJNE

Nakłady inwestycyjne Grupy w okresie 6 miesięcy 2019 r. wyniosły łącznie 5,9 mln zł, z czego 1,9 mln zł stanowiły nakłady na środki trwałe i kolejna kwota w wysokości 4,0 mln zł stanowiła nakłady na wartości niematerialne. Dla porównania w okresie pierwszych 6 miesięcy 2018 r. nakłady inwestycyjne Grupy wyniosły łącznie 8,6 mln zł, z czego 4,1 mln zł stanowiły nakłady na środki trwałe, a 4,5 mln zł na wartości niematerialne. Nakłady inwestycyjne w I półroczu 2019 roku w GPW dotyczyły w głównej mierze zakupu urządzeń sieciowych (sprzęt i okablowanie), nakładów na prowadzony projekt GPW Tech oraz nabycia narzędzi nadzoru, w TGE nakładów związanych z prowadzonym projektem Platforma Żywnościowa a także z projektem przyłączenia TGE do europejskiego rynku transgranicznego dnia bieżącego XBID.

Na dzień 30 czerwca 2019 r. wartość zakontraktowanych nakładów inwestycyjnych dotyczących wartości niematerialnych wynosiła 2,0 mln zł i dotyczyła głównie platformy komercjalizacji danych TGE oraz Platformy Żywnościowej. Natomiast Grupa nie posiadała zakontraktowanych nakładów na rzeczowe aktywa trwałe.

Na dzień 31 grudnia 2018 r. wartość zakontraktowanych nakładów inwestycyjnych dotyczących rzeczowych aktywów trwałych wyniosła 0,3 mln zł i dotyczyła głównie zakupu sprzętu

informatycznego wraz z oprogramowaniem w GPW. Z kolei wartość zakontraktowanych nakładów inwestycyjnych dotyczących wartości niematerialnych wyniosła 1,1 mln zł i dotyczyła głównie systemu nadzoru obrotu w GPW i zakupu aplikacji przygotowującej dane na stronę internetową w TGE.

Na dzień 30 czerwca 2018 r. wartość zakontraktowanych nakładów inwestycyjnych dotyczących rzeczowych aktywów trwałych wynosiła 0,6 mln zł i dotyczyła głównie przebudowy pomieszczeń w GPW i okablowania serwerowni. Wartość zakontraktowanych nakładów inwestycyjnych dotyczących wartości niematerialnych wynosiła 1,2 mln 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 znacznie przewyższających poziom zobowiązań oprocentowanych (wartość długu netto mniejsza od zera). Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego wzrósł w porównaniu do stanu na 30 czerwca 2018 roku w wyniku wzrostu stanu zadłużenia oprocentowanego w Grupie, a wzrost ten spowodowany jest prezentacyjnym wykazaniem zobowiązania z tytułu leasingu według MSSF16.

WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI

Wskaźnik bieżącej płynności na koniec czerwca 2019 r. wynosił 3,1. Jego spadek w stosunku do okresu porównywalnego w 2018 roku jest wynikiem zwiększenia zobowiązań krótkoterminowych, których główną wartość stanowią pozostałe zobowiązania, a w tym dywidenda GPW.

Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek z tyt. emisji obligacji jest na niższym poziomie w stosunku do porównywalnego okresu 2018 roku. Jednakże jego poziom wskazuje, że 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 wielkości dla okresu porównywalnego, w wyniku spadku zysków na poziomie operacyjnym, netto oraz EBITDA. Wskaźnik cost/income zwiększył wartość ze względu na wzrost wartości kosztów operacyjnych przy niższej dynamice wzrostu przychodów ze sprzedaży.

Tabela 26: Podstawowe wskaźniki Grupy GPW

		Dane na dzień / za okres 6 miesięcy zakończony	
		30 czerwca 2019	30 czerwca 2018
Wskaźniki zadłużenia oraz finansowania Grupy			
Dług netto / EBITDA (za 12 miesięcy)	1), 2)	(2,1)	(1,3)
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	3)	32,1%	30,1%
Wskaźniki płynności			
Wskaźnik bieżącej płynności finansowej	4)	3,1	3,6
Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek z tyt. emisji obligacji	5)	26,7	27,2
Wskaźniki rentowności			
Rentowność EBITDA	6)	55,5%	56,9%
Rentowność operacyjna	7)	44,7%	47,7%
Rentowność netto	8)	38,7%	63,1%
Cost / income	9)	56,4%	51,2%
ROE	10)	17,3%	25,5%
ROA	11)	10,8%	15,7%

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

2) EBITDA = zysk operacyjny Grupy GPW + amortyzacja (za okres 6 miesięcy; bez uwzględnienia udziału w zyskach/stratach jednostek stowarzyszonych)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Źródło: Spółka

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 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 półroczu 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 30 czerwca 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 wiarygodności, których wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Grupy.

TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W okresie 6 miesięcy 2019 r. GPW oraz jednostki powiązane GPW nie zawierały istotnych transakcji na warunkach innych niż rynkowe.

UDZIELONE PORĘCZENIA I GWARANCJE

W czerwcu 2019 roku została zawarta nowa umowa udzielenia gwarancji bankowej dla TGE na rzecz Nord Pool z okresem obowiązywania od 1 lipca 2019 roku do 30 czerwca 2020 roku na kwotę 5,4 mln EUR i druga gwarancja na kwotę 3,6 mln EUR z okresem obowiązywania od 1.12.2019 do 30.04.2020. W lipcu 2019 roku główna kwota gwarancji 5,4 mln EUR została podniesiona do kwoty 6,3 mln EUR z dniem obowiązywania od 12 lipca 2019 roku do 30.06.2020 roku, natomiast kwota drugiej gwarancji została obniżona do kwoty 2,7 mln EUR. Zmiana kwot gwarancji nastąpiła z uwagi na zmianę współczynników ryzyka publikowanych przez Nord Pool.

5 lipca 2017 roku TGE udzieliła poręczenia w wysokości 1,0 mln zł na rzecz spółki zależnej InfoEngine S.A dla Polskich Sieci Energetycznych S.A. na potrzeby rozliczeń transakcji na rynku energii bilansującej. W dniu 25 stycznia 2019 r. umowa dotycząca poręczenia przez TGE dla PSE na rzecz InfoEngine została aneksowana w celu jej przedłużenia i podwyższenia kwoty zabezpieczenia z 1 mln zł do 2 mln zł.

Ponadto Grupa nie udzielała i nie otrzymała gwarancji ani poręczeń w okresie pierwszych 6 miesięcy 2019 roku.

MOŻLIWOŚĆ REALIZACJI WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ

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

INFORMACJE O DYWIDENDZIE

17 czerwca 2019 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie GPW podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku Spółki za 2018 r., w tym postanowiło przeznaczyć na wypłatę dywidendy kwotę 133,5 mln zł. Wysokość dywidendy przypadająca na jedną akcję wyniosła 3,18 zł. Dzień dywidendy ustalono na 19 lipca 2019 r., a dzień wypłaty dywidendy na 2 sierpnia 2019 r. Zobowiązania z tytułu dywidend zaprezentowane w pozostałych zobowiązaniach krótkoterminowych Spółki na dzień 30 czerwca 2018 r. wyniosły 133,6 mln zł. Dywidenda należna Skarbowi Państwa wynosi 46,7 mln zł.

20 maja 2019 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Centrum Giełdowe S.A. podjęło decyzję o przeznaczeniu części zysku w kwocie 1,8 mln zł na wypłatę dywidendy. Dywidenda przypadająca GPW wyniosła 0,4 mln zł. Dywidenda została wypłacona 31 maja 2019 r.

10 czerwca 2019 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. podjęło decyzję o przeznaczeniu części zysku w kwocie 19,7 mln zł na wypłatę dywidendy. Dywidenda przypadająca GPW wyniosła 6,6 mln zł. Dzień wypłaty dywidendy określi Rada Nadzorcza KDPW.

28 czerwca 2019 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Towarowa Giełda Energii S.A. podjęło decyzję o przeznaczeniu części zysku w kwocie 63,9 mln zł na wypłatę dywidendy. Dywidenda w całości przypadła GPW i została wypłacona 19 lipca 2019 r. Na dzień 30 czerwca 2019 r. GPW w sprawozdaniu jednostkowym wykazała należności z tego tytułu w kwocie 63,9 mln zł, które zostały ujęte w pozycji „Należności handlowe oraz pozostałe należności”.

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

3 lipca 2019 r. Zarząd Giełdy podjął decyzję o rozpoczęciu projektu mającego na celu przeprowadzenie prac badawczo-rozwojowych w zakresie budowy własnego systemu transakcyjnego („Platforma Transakcyjna”) z dofinansowaniem ze środków grantowych Narodowego Centrum Badań i Rozwoju (NCBR). Na tym etapie, łączna wartość wydatków związanych z realizacją projektu przewidywana jest na kwotę 90,0 mln zł.

Zarząd GPW podjął decyzję o zawarciu umowy z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju na dofinansowanie projektu pt. „Przeprowadzenie prac badawczo-rozwojowych w zakresie opracowania oraz implementacji zintegrowanej nowoczesnej Platformy Transakcyjnej przełomowej pod względem parametrów wydajnościowych i pojemnościowych oraz nowatorskich protokołów komunikacyjnych oraz algorytmów zawierania transakcji” kwotą 30,3 mln zł. Kwalifikowany koszt realizacji projektu został oszacowany przez Spółkę na poziomie 53,7 mln zł. Od 2013 r. Spółka korzysta z Platformy Transakcyjnej UTP (Universal Trading Platform).

15 lipca 2019 r. GPW złożyła do dyspozycji NCBR weksel własny in blanco jako zabezpieczenie wykonania zobowiązań wynikających z ww. Umowy o dofinansowanie projektu finansowanego ze środków Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój Poddziałanie 1.1.1 Badania przemysłowe i prace rozwojowe realizowane przez przedsiębiorstwa. Zgodnie z ww. umową i deklaracją wekslową NCBR ma prawo wypełnić weksel na kwotę przekazanego na dany dzień dofinansowania mogącego podlegać zwrotowi, wraz z odsetkami w wysokości określonej jak dla zaległości podatkowych, liczonymi od dnia przekazania środków na konto GPW do dnia zwrotu. NCBR upoważnione jest też do wypełnienia weksla w zakresie daty płatności i opatrzenia go klauzulą „bez protestu”. Przesłankę wypełnienia weksla stanowi spełnienie się warunków określonych w Umowie zawartej w dniu 3 lipca 2019 r. pomiędzy GPW i NCBR. Weksel zostanie zwrócony GPW albo na pisemny wniosek GPW zniszczony po upływie terminu trwałości projektu określonego w umowie o dofinansowanie projektu.

Ponadto 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. 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.
- W dniu 28 maja 2019 r. został przeprowadzony rebalancing indeksów MSCI (indeksy liczone przez Morgan Stanley Capital International). Według metodologii tych indeksów rynek polski nadal uznawany jest za rynek rozwijający się. Rebalancing czyli dostosowanie wag poszczególnych rynków w indeksie rozłożony będzie na trzy etapy: majowy, sierpniowy i listopadowy. W maju br. do MSCI Emerging Markets została dołączona pierwsza połowa akcji spółek z Arabii Saudyjskiej, podniesiona została waga chińskich spółek klasy A z 5 do 10 proc. oraz do indeksu zostały włączone wszystkie planowane akcje spółek argentyńskich. W sierpniu nastąpi włączenie drugiej połowy akcji z Arabii Saudyjskiej i kolejne zwiększenie udziału chińskich spółek, tym razem do 15 proc. W listopadzie natomiast waga chińskich akcji klasy A urośnie do 20 proc. i do indeksu zostaną włączone chińskie akcje klasy A średniej wielkości spółek. To wszystko spowoduje, że łączny udział polskiego rynku w indeksach MSCI Emerging Markets stopnieje z 1,10% do 1,03%.
- 5 października 2015 Turquoise, wielostronna platforma obrotu (MTF) z siedzibą w Londynie zaoferowała swoim klientom możliwość obrotu akcjami polskich spółek z indeksu WIG30. Nie można wykluczyć, że niektórzy inwestorzy będą obracać akcjami polskich spółek na Turquoise. 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.
- Dotychczas obowiązujący system wsparcia producentów energii elektrycznej w źródłach kogeneracyjnych działał w oparciu o zbywalne świadectwa pochodzenia (tzw. żółte i czerwone certyfikaty), obrót tymi prawami funkcjonował na Towarowej Giełdzie Energii od 28 grudnia 2007 roku i zakończył się w dniu 30 czerwca 2019 roku. Nowy system wsparcia wdrożony od 1 stycznia 2019 roku nie przewiduje obrotu na rynku, wprowadzając administracyjny system aukcji, funkcjonowanie premii gwarancyjnych oraz tzw. naborów w formie premii kogeneracyjnej indywidualnej, nadzorowanych obecnie przez Urząd Regulacji Energetyki.
- 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. Wprowadzenie zasady uznaniowości pozwala zachować na TGE dotychczasowy obrót w ramach RTT do momentu przekształcenia RTT w OTF, a w perspektywie pozyskać obrót z rynku OTC. Zgodnie z przepisami ustawy implementującej Dyrektywę MiFiD2 (nowelizacja Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi „UOIF” - tzw. projekt UC 86), co nastąpiło w kwietniu 2018 r, TGE miało 12 miesięcy na złożenie wniosku do KNF o uzyskanie licencji na prowadzenie zorganizowanej platformy obrotu. Wniosek taki został złożony do KNF w grudniu 2018 r. Aktualnie trwa postępowanie licencyjne. Bardzo prawdopodobne jest uzyskanie odpowiedniego zezwolenia KNF do końca 2019, co finalnie umożliwi przekształcenie RTT w nową platformę.

- 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. Może to być 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. Obecnie TGE pracuje nad przyłączeniem do europejskiego rynku transgranicznego dnia bieżącego XBID, który działa już na rynku europejskim od czerwca 2018 roku. W bieżącym roku ma nastąpić drugi etap uruchomienia XBID. XBID łączy cały europejski rynek dnia bieżącego i stanowi uzupełnienie rynku dnia następnego. Pozwala on na dokonywanie transakcji w systemie ciągłym i umożliwia kojarzenie zleceń w jednej strefie ze zleceniami w dowolnej innej strefie.
- 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.

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. 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.

- 29 marca br. Rada Giełdy wyraziła zgodę na realizację inicjatywy strategicznej GPW Tech – projektu zakładającego rozwój dedykowanej spółki technologicznej specjalizującej się w rozwiązaniach IT dla rynku kapitałowego. Będąc samodzielną spółką GK GPW, GPW Tech skupi się na budowie biznesu technologicznego w obszarze działania GPW, bazując na autorskich rozwiązaniach. Rozwój technologiczny GK GPW stanowi jeden z priorytetów strategii #GPW2022. Powołanie spółki GPW Tech jest kluczowym elementem tego procesu. Firma ma aktywnie reagować na pojawiające się trendy rynkowe poprzez prowadzenie własnych prac B+R, współpracę z firmami trzecimi w formie wspólnego opracowania rozwiązań technologicznych, joint venture i akwizycje. Projekt ma na celu nie tylko wygenerowanie dodatkowych przychodów, ale również zdynamizowanie procesu postępu technicznego rynku kapitałowego, również poprzez pozyskanie przez GPW Tech młodych talentów chcących rozwijać się w spółce skoncentrowanej na nowych technologiach. Powołanie spółki GPW Tech planowane jest na III kwartał 2019 roku.
- Rozpoczęcie prac przez GPW nad budową własnej Platformy Transakcyjnej z dofinansowaniem NCBR. 3 lipca 2019 r. Zarząd Giełdy podjął decyzję o rozpoczęciu projektu mającego na celu przeprowadzenie prac badawczo-rozwojowych w zakresie budowy własnego systemu transakcyjnego z dofinansowaniem ze środków grantowych Narodowego Centrum Badań i Rozwoju (NCBR). Na tym etapie, łączna wartość wydatków związanych z realizacją projektu przewidywana jest na kwotę 90 mln zł natomiast wartość umowy z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju na dofinansowanie projektu to kwota 30,3 mln zł. Budowa własnej Platformy Transakcyjnej jest istotna dla dalszego funkcjonowania Giełdy między innymi ze względu na strategiczny charakter takiej decyzji, definiującej pozycję konkurencyjną GPW, wysokość nakładów inwestycyjnych i wydatków na utrzymanie Platformy Transakcyjnej, wpływ na otoczenie rynkowe, w tym w szczególności na Członków Giełdy. Z drugiej strony zbudowanie i wdrożenie nowego systemu transakcyjnego przyniesie dywersyfikację przychodów dzięki możliwości sprzedaży systemu innym giełdom, umożliwi wprowadzenie nowych produktów pozwalających rozszerzyć ofertę GPW i zwiększyć jej atrakcyjność dla uczestników rynku kapitałowego. Budowa Platformy Transakcyjnej zwiększy również prestiż GPW.
- Uruchomienie programu GPW Growth jednej z inicjatyw strategicznych #GPW2022. GPW Growth to kompleksowy program nastawiony na wspieranie rozwoju małych i średnich firm w oparciu o zidentyfikowane potrzeby przedsiębiorstw. W ramach programu we wrześniu 2019 r. wystartuje Akademia GPW Growth, która potrwa do czerwca 2020 roku.
- Wejście w życie pracowniczych planów kapitałowych (PPK). PPK mają zastąpić obecnie funkcjonujące OFE. Ustawa o PPK weszła w życie od 1 stycznia 2019 roku. Przewiduje ona cztery etapy obejmowania coraz szerszej grupy firm, które mają obowiązek wprowadzić PPK. Dla firm zatrudniających na dzień 31 grudnia 2018 roku co najmniej 250 pracowników termin wprowadzenia PPK to 1 lipca 2019 roku. Dla firm zatrudniających na dzień 30 czerwca 2019 roku co najmniej 50 pracowników termin wprowadzenia PPK to 1 stycznia 2020 roku. Dla firm zatrudniających na dzień 31 grudnia 2019 roku co najmniej 20 pracowników termin wprowadzenia PPK to 1 lipca 2020 roku. Pozostałe podmioty będą podlegały pod obowiązek tej ustawy od 1 stycznia 2021 r. Oprócz wskazanych terminów objęcia Ustawą o PPK, ustawa przewiduje również maksymalny czas, w którym spółki powinny podpisać umowy o zarządzanie PPK. Dla spółek z pierwszym terminem objęcia ustawą, maksymalny przewidywany czas to 25 października br. III kwartał br. będzie więc okresem rozpoczęcia funkcjonowania pierwszych Pracowniczych Planów Kapitałowych. Zakłada się, że kapitał gromadzony w PPK w coraz większym stopniu będzie zasilął rynek kapitałowy generując przy tym popyt na akcje, także w ofertach pierwotnych i wtórnych i inne instrumenty finansowe.

INNE ISTOTNE INFORMACJE

W ocenie Spółki, w pierwszych 6 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. Załączniki

Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2019 r. oraz raport z przeglądu niezależnego biegłego rewidenta

Skrócone Śródroczne Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2019 r. oraz raport z przeglądu niezależnego biegłego rewidenta

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO
SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
DLA AKCJONARIUSZY ORAZ RADY NADZORCZEJ
GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.**

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, której jednostką dominującą jest Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (Spółka) z siedzibą w Warszawie, przy ul. Książęcej 4, na które składają się:

- skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2019 roku,
- skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku,
- skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku,
- skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów za okres od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku,
- dodatkowe noty objaśniające,
(„śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe”)

Kierownik jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i przedstawienie śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa* ogłoszonego w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

Zakres przeglądu

Przeгляд przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętym uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów.

Przeгляд sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowo, przeprowadzaniu procedur analitycznych i innych procedur przeglądu oraz ocenie uzyskanych dowodów.

Przeгляд ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania. Na skutek tego przeglądu nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania na temat tego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Wniosek

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu stwierdzamy, że nie zwróciło naszej uwagi nic, co kazałoby nam sądzić, że załączone śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa* ogłoszonego w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. z siedzibą w Warszawie

wpisana na listę firm audytorskich pod numerem 3355

w imieniu której biegły rewident dokonał przeglądu sprawozdania finansowego

*Podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym*

Artur Staniszewski
Biegły Rewident
nr w rejestrze 9841

*Podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym*

dr André Helin
Prezes Zarządu
Biegły Rewident nr ewid. 90004

Warszawa, 26 lipca 2019 roku

Podpis złożony w pliku "GK GPW Raport z przeglądu 30.06.2019.pdf.XAdES" przez "Artur Staniszewski" w dniu 2019-07-26 17:20:37, certyfikatem kwalifikowanym o numerze seryjnym 65766370713800389496425360750200720674088877307 wydanym przez organizationIdentifier=VATPL-5260300517,CN=COPE SZAFIR - Kwalifikowany,O=Krajowa Izba Rozliczeniowa S.A.,C=PL, został poprawnie zweryfikowany na podstawie listy CRL o numerze seryjnym 3995 z dnia 2019-07-29T11:55:19Z.



Skrócone śródroczne skonsolidowane
sprawozdanie finansowe

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

za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r.

lipiec 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.....	7
NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	9
1. INFORMACJE OGÓLNE	9
2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	10
3. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	14
4. WARTOŚCI NIEMATERIALNE.....	14
5. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH WYCENIANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI	15
6. NALEŻNOŚCI HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI	16
7. AKTYWA FINANSOWE WYCENIANE WG ZAMORTYZOWANEGO KOSZTU	16
8. ZMIANY WARTOŚCI SZACUNKOWYCH	17
9. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY.....	17
10. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU EMISJI OBLIGACJI.....	18
11. AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU ŚWIADCZONYCH USŁUG	19
12. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE PASYWÓW	19
13. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE I KRÓTKOTERMINOWE	20
14. PODATEK DOCHODOWY	20
15. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.....	21
16. DYWIDENDA	24
17. SEZONOWOŚĆ	24
18. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI	24
19. WPŁYW POCZĄTKOWEGO ZASTOSOWANIA MSSF 16 „LEASING”	30
20. ZMIANA KSIĘGOWEGO UJĘCIA ZOBOWIĄZANIA WOBEC POLSKIEJ FUNDACJI NARODOWEJ I LOKAT O TERMINIE ZAPADALNOŚCI POWYŻEJ 3 MIESIĘCY.....	31
21. ZDARZENIA PO DACIE BILANSOWEJ	35

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	Stan na dzień	
		30 czerwca 2019 r. (niebadane)	31 grudnia 2018 r.
Aktywa trwałe		585 870	580 375
Rzeczowe aktywa trwałe	3	100 642	108 158
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania		24 254	-
Wartości niematerialne	4	246 780	254 564
Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	5	204 763	207 267
Należności z tytułu subleasingu		1 167	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		1 135	540
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody		105	101
Rozliczenia międzyokresowe aktywów		2 801	5 523
Inne aktywa długoterminowe		4 222	4 222
Aktywa obrotowe		771 938	636 942
Zapasy		47	64
Należności handlowe oraz pozostałe należności	6	73 154	69 437
Należności z tytułu subleasingu		392	-
Aktywa z tytułu świadczonych usług	11	2 503	1 215
Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	7	217 711	377 502
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9	478 131	188 724
AKTYWA RAZEM		1 357 808	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	
		30 czerwca 2019 r. (niebadane)	31 grudnia 2018 r.
Kapitał własny		823 947	890 538
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej		823 359	889 948
Kapitał podstawowy		63 865	63 865
Pozostałe kapitały		1 145	1 267
Zyski zatrzymane		758 349	824 816
Udziały niekontrolujące		588	590
Zobowiązania długoterminowe		281 308	269 333
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	10	244 156	243 961
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		1 005	1 147
Zobowiązania z tytułu leasingu		18 486	-
Rozliczenia międzyokresowe pasywów	12	4 753	5 033
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		2 450	7 357
Pozostałe zobowiązania	13	10 458	11 835
Zobowiązania krótkoterminowe		252 553	57 446
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	10	1 893	1 938
Zobowiązania handlowe		31 902	8 575
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		13 624	14 278
Zobowiązania z tytułu leasingu		5 011	-
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		5 381	3 158
Zobowiązania z tytułu świadczonych usług	11	22 219	3 581
Rozliczenia międzyokresowe pasywów		559	559
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia		95	68
Pozostałe zobowiązania	13	171 870	25 289
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM		1 357 808	1 217 317

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

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Nota	Okres 3 miesięcy zakończony		Okres 6 miesięcy zakończony	
		30 czerwca 2019 r. (niebadane)	30 czerwca 2018 r. (dane przekształcone, niebadane)	30 czerwca 2019 r. (niebadane)	30 czerwca 2018 r. (dane przekształcone, niebadane)
Przychody ze sprzedaży		89 140	86 647	173 296	172 583
Koszty działalności operacyjnej		(43 335)	(39 993)	(97 657)	(88 353)
Pozostałe przychody		1 876	293	3 206	1 137
Zysk z tytułu odwrócenia odpisu na utratę wartości należności/(Strata) z tytułu utraty wartości należności	8	1 407	(375)	276	(1 851)
Pozostałe koszty		(919)	(373)	(1 573)	(1 154)
Zysk z działalności operacyjnej		48 169	46 199	77 548	82 362
Przychody finansowe		2 402	48 191	4 497	50 058
Koszty finansowe		(2 306)	(2 124)	(4 421)	(4 332)
Udział w zyskach/(stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności		3 639	4 472	4 628	5 218
Zysk przed opodatkowaniem		51 903	96 738	82 251	133 306
Podatek dochodowy	14	(9 353)	(17 705)	(15 249)	(24 362)
Zysk netto okresu		42 550	79 033	67 002	108 944
<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>		249	(156)	(123)	(154)
Razem pozycje, które mogą być przeniesione do zysku lub straty		249	(156)	(121)	(154)
Razem inne całkowite dochody po opodatkowaniu		249	(156)	(121)	(154)
Całkowite dochody razem		42 799	78 877	66 881	108 790
<i>Zysk netto okresu przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</i>		42 552	79 031	67 004	108 934
<i>Zysk netto okresu przypadający udziałom niekontrolującym</i>		(2)	2	(2)	10
Razem zysk netto okresu		42 550	79 033	67 002	108 944
<i>Całkowite dochody przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej</i>		42 801	78 875	66 883	108 780
<i>Całkowite dochody przypadające udziałom niekontrolującym</i>		(2)	2	(2)	10
Razem całkowite dochody		42 799	78 877	66 881	108 790
Podstawowy/rozwodniony zysk na akcję (w złotych)		1,01	1,88	1,60	2,60

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

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Nota	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
		2019 r. (niebadane)	2018 r. (dane przekształcone, niebadane)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej:		137 745	88 759
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej przed opodatkowaniem		156 357	111 595
Zysk netto okresu		67 002	108 944
Korekty:		89 355	2 651
Podatek dochodowy		15 249	24 362
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	3	8 381	8 185
Amortyzacja wartości niematerialnych	4	7 769	7 732
Amortyzacja prawa do użytkowania aktywów	19	2 454	-
(Zysk)/strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		(148)	41
(Zysk)/ strata z działalności inwestycyjnej (zysk z tytułu sprzedaży udziałów w Aquis)		-	(45 395)
(Zyski)/straty z tytułu różnic kursowych (wycena rachunków i lokat)		25	264
(Przychody) z odsetek od lokat, certyfikatów depozytowych i obligacji korporacyjnych (niezaliczanych do środków pieniężnych i ekwiwalentów)		(2 594)	(2 066)
Odsetki z tytułu emisji obligacji		3 601	3 811
(Przychody) z tytułu odsetek od subleasingu		(17)	-
Koszty finansowe zw. z emisją obligacji		195	-
Koszty z tytułu odsetek od leasingu		369	-
Udział w (zyskach)/stratach jednostek wycenianych metodą praw własności		(4 628)	(5 218)
Pozostałe korekty		240	186
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań:		58 458	10 749
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu zapasów		17	(4)
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności handlowych oraz pozostałych należności (z wyłączeniem należności z tytułu dywidendy)		3 677	(4 672)
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu aktywów z tytułu świadczonych usług		(1 288)	(1 946)
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu rozliczeń międzyokresowych długoterminowych (aktywa)		391	268
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań handlowych		23 327	(2 528)
Zwiększenie/(zmniejszenie) zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	8	(796)	(2 648)
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu rozliczeń międzyokresowych (pasywa)		(280)	(7 102)
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań z tytułu świadczonych usług		18 638	22 375
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu pozostałych zobowiązań (z wyłączeniem zobowiązań inwestycyjnych i z tyt. dywidendy)		14 745	7 148
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu rezerw na zobowiązania i inne obciążenia		27	(142)
Odsetki od zobowiązań podatkowych (zapłacone)/ zwrócone		-	(66)
Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony		(18 612)	(22 770)

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

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (CIĄG DALSZY)

	Nota	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
		2019 r. (niebadane)	2018 r. (dane przekształcone, niebadane)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej:		158 341	(78 853)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz zaliczki na poczet rzeczowych aktywów trwałych		(1 909)	(4 135)
Nabycie wartości niematerialnych oraz zaliczki na poczet wartości niematerialnych		(3 968)	(4 485)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		1 274	175
Zbycie aktywów finansowych przeznaczonych do sprzedaży (Aquis)		-	57 546
Wpływy z odsetek od aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu		3 346	1 411
Nabycie aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu		(343 591)	(440 737)
Zbycie aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu		502 630	311 000
Wpływy z tytułu subleasingu (MSSF 16, część odsetkowa raty)	19	17	-
Wpływy z tytułu subleasingu (MSSF 16, część kapitałowa raty)		101	-
Dywidendy otrzymane		441	372
Przepływy pieniężne z działalności finansowej:		(6 654)	(3 686)
Wypłata odsetek z tytułu emisji obligacji		(3 644)	(3 655)
Splata leasingu (MSSF 16, część odsetkowa raty)	19	(369)	-
Splata leasingu (MSSF 16, część kapitałowa raty)		(2 641)	-
Splata leasingu finansowego (MSR 17)		-	(31)
(Zmniejszenie)/zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		289 432	6 220
<i>Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach</i>		(25)	(264)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		188 724	235 886
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu		478 131	241 842

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
Dywidendy	-	-	(133 471)	(133 471)	-	(133 471)
Transakcje z właścicielami ujęte bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	(133 471)	(133 471)	-	(133 471)
Zysk netto za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r.	-	-	67 004	67 004	(2)	67 002
Inne całkowite dochody	-	(121)	-	(121)	-	(121)
Całkowite dochody za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r.	-	(121)	67 004	66 883	(2)	66 881
Stan na 30 czerwca 2019 r. (niebadane)	63 865	1 145	758 349	823 359	588	823 947

	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej				Udziały niekontrolujące	Razem kapitał własny
	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem		
Stan na 31 grudnia 2017 r. (poprzednio raportowane)	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. (dane przekształcone - korekta PFN)	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. (dane przekształcone - korekta PFN i MSSF 9)	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 niekon- trolujące	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 okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 r.	-	-	108 934	108 934	10	108 944
Inne całkowite dochody	-	(154)	-	(154)	-	(154)
Całkowite dochody za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 r.	-	(154)	108 934	108 780	10	108 790
Inne zmiany w kapitale	-	1	116	117	-	117
Stan na 30 czerwca 2018 r. <i>(dane przekształcone, niebadane)</i>	63 865	1 194	750 185	815 243	583	815 827

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Informacje ogólne

1.1. Nadanie osobowości prawnej i zakres działalności jednostki

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

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

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

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

- ♦ **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: obrót energią elektryczną, biomasą do celów energetycznych oraz prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia).

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

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

(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 lipca 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 30 czerwca 2019 r. oraz wyniku finansowego za okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 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

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

poniżej. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 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.).

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

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 łączne 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 Grupa 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.

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

3. Rzeczowe aktywa trwałe

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

	Okres	
	6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r. <i>(niebadane)</i>	12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2018 r.
Wartość księgowa netto na początek okresu	108 158	110 784
Zwiększenia	906	13 641
Reklasyfikacja i inne korekty	(1)	272
Zmniejszenia	(40)	(246)
Amortyzacja	(8 381)	(16 294)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	100 642	108 158

Na dzień 30 czerwca 2019 r. Grupa nie posiadała zakontraktowanych nakładów inwestycyjnych dotyczących rzeczowych aktywów trwałych.

Na dzień 31 grudnia 2018 r. wartość zakontraktowanych nakładów inwestycyjnych dotyczących rzeczowych aktywów trwałych wyniosła 253 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	
	6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r. <i>(niebadane)</i>	12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2018 r.
Wartość księgowa netto na początek okresu <i>(poprzednio raportowane)</i>	254 564	267 991
Korekta - system transakcyjny	-	(4 222)
Wartość księgowa netto na początek okresu <i>(dane przekształcone)</i>	254 564	263 769
Zwiększenia	1 971	8 046
Reklasyfikacje i inne korekty	-	480
Utrata kontroli nad PAR	-	(1 353)
Kapitalizacja amortyzacji	2	-
Zmniejszenia	(1 988)	(900)
Amortyzacja	(7 769)	(15 478)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	246 780	254 564

Na dzień 30 czerwca 2019 r. wartość zakontraktowanych nakładów inwestycyjnych dotyczących wartości niematerialnych wyniosła 1 960 tys. zł i dotyczyła głównie platformy dotyczącej komercjalizacji danych TGE oraz Platformy Żywnościowej.

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	
	30 czerwca 2019 r. (niebadane)	31 grudnia 2018 r.
Grupa KDPW	186 609	188 465
Centrum Giełdowe S.A.	16 902	17 068
Polska Agencja Ratingowa S.A.	1 251	1 734
Razem	204 763	207 267

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

	Okres	
	6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r. (niebadane)	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.	(7 006)	(372)
Udział Grupy w zyskach/(stratach) po opodatkowaniu	4 628	10 553
Udział w pozostałych całkowitych dochodach	(126)	(67)
Reklasyfikacja do aktywów przeznaczonych do sprzedaży oraz sprzedaż udziałów	-	(12 151)
Stan na koniec okresu	204 763	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	
	30 czerwca 2019 r. (niebadane)	31 grudnia 2018 r.
Należności handlowe brutto	47 545	41 990
Odpis aktualizujący wartość należności handlowych	(5 009)	(5 349)
Razem należności handlowe	42 536	36 641
Należności z tytułu dywidend	6 566	-
Rozliczenia międzyokresowe aktywów (krótkoterminowe)	8 928	4 411
Należność z tytułu zwrotu VAT	161	25 013
Należności od spółek zależnych z tytułu rozliczenia podatku dochodowego od osób prawnych w PGK	(50)	-
Inne należności	15 013	3 372
Razem pozostałe należności	30 618	32 796
Razem należności handlowe oraz pozostałe należności	73 154	69 437

7. Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu

Tabela 6: Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu

	Stan na dzień	
	30 czerwca 2019 r. (niebadane)	31 grudnia 2018 r.
Obligacje korporacyjne	19 893	34 964
Certyfikaty depozytowe	-	38 159
Lokaty bankowe (od 3 do 12 m-cy)	197 818	304 379
Razem krótkoterminowe	217 711	377 502
Razem aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	217 711	377 502

Wartość księgowa aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu jest zbliżona do wartości godziwej.

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

8. Zmiany wartości szacunkowych

W okresie od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r. skorygowano salda odpisów aktualizujących składniki majątkowe o następujące kwoty:

Tabela 7: Zmiany w odpisie z tytułu utraty wartości należności

	Stan na dzień	
	30 czerwca 2019 r. (niebadane)	31 grudnia 2018 r.
Stan na koniec poprzedniego roku obrotowego	5 349	2 529
Korekta z tyt. pierwszego zastosowania MSSF 9	-	259
Stan na początek roku obrotowego	5 349	2 788
Zmiana stanu odpisu - model strat oczekiwanych (MSSF 9)	(276)	2 609
Należności spisane w trakcie okresu jako nieściągalne	(64)	(48)
Stan na koniec roku obrotowego	5 009	5 349

W okresie od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r. nastąpiły następujące zmiany wartości szacunkowych:

- ◆ zmniejszono zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (głównie nagród rocznych) o kwotę 796 tys. zł (wykorzystanie w kwocie 8 708 tys. zł, zawiązanie w kwocie 7 990 tys. zł, rozwiązanie w kwocie 78 tys. zł).
- ◆ zwiększono rezerwę na sprawy sporne i pozostałe o kwotę 26 tys. zł (wykorzystanie w kwocie 9 tys. zł, rozwiązanie w kwocie 12 tys. zł, zawiązanie w kwocie 47 tys. zł).

Ponadto charakter szacunku mają aktywa z tytułu świadczonych usług, które dotyczą głównie niezafakturowanych przychodów ze sprzedaży informacji oraz kalkulacji stawek referencyjnych.

9. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Tabela 8: Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	Stan na dzień	
	30 czerwca 2019 r. (niebadane)	31 grudnia 2018 r.
Rachunki bieżące (pozostałe)	37 065	36 037
Rachunki bieżące VAT (split payment)	776	632
Lokaty bankowe (do 3 m-cy)	411 292	152 055
Obligacje korporacyjne (do 3 m-cy)	28 998	-
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty	478 131	188 724

Wartość księgowa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów 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 zabezpieczania 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	
	30 czerwca 2019 r. (niebadane)	31 grudnia 2018 r.
Emisja obligacji serii C	124 430	124 303
Emisja obligacji serii D i E	119 726	119 658
Razem długoterminowe	244 156	243 961
Emisja obligacji serii C	671	682
Emisja obligacji serii D i E	1 222	1 256
Razem krótkoterminowe	1 893	1 938
Razem zobowiązania z tytułu emisji obligacji	246 049	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 30 czerwca 2019 r. wartość godziwa obligacji serii C wynosi 128 816 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 określanej jako suma stawki referencyjnej WIBOR 6M oraz marży równej 95 punktom bazowym. Odsetki od obligacji są wypłacane w okresach półrocznych. Dzień wykupu Obligacji przypada na 31 stycznia 2022 r.

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

Na dzień 30 czerwca 2019 r. wartość godziwa obligacji serii D i E wynosi 122 642 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	
	30 czerwca 2019 r. (niebadane)	31 grudnia 2018 r.
Rynek finansowy	23	13
Rynek towarowy	649	-
Pozostałe przychody	1 831	1 202
Razem aktywa z tytułu świadczonych usług	2 503	1 215

Tabela 11: Zobowiązania z tytułu świadczonych usług

	Stan na dzień	
	30 czerwca 2019 r. (niebadane)	31 grudnia 2018 r.
Obsługa obrotu	340	-
Obsługa emitentów	8 305	-
Sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych	10 813	2 132
Razem rynek finansowy	19 458	2 132
Obsługa obrotu	2 679	1 441
Razem rynek towarowy	2 679	1 441
Pozostałe przychody	82	8
Razem zobowiązania z tytułu świadczonych usług	22 219	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 30 czerwca 2019 r. w kwocie równej 5 312 tys. zł, z czego kwota 4 753 tys. zł jest prezentowana jako długoterminowa, a kwota 599 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	
	30 czerwca 2019 r. (niebadane)	31 grudnia 2018 r.
Zobowiązania z tytułu zakupów inwestycyjnych	2 224	2 224
Zobowiązania wobec Polskiej Fundacji Narodowej	8 234	9 611
Razem długoterminowe	10 458	11 835
Zobowiązania z tytułu wypłaty dywidendy	133 672	248
Zobowiązania z tytułu VAT	32 418	14 988
Zobowiązania z tytułu innych rozrachunków publiczno-prawnych	2 071	2 222
Zobowiązania z tytułu zakupów inwestycyjnych	783	3 783
Zobowiązania wobec Polskiej Fundacji Narodowej	1 237	1 219
Inne zobowiązania	1 689	2 830
Razem krótkoterminowe	171 870	25 289
Razem pozostałe zobowiązania	182 328	37 124

Na pozostałe zobowiązania krótkoterminowe z tytułu podatku VAT na dzień 30 czerwca 2019 r. składają się głównie zobowiązania spółki TGE z tytułu podatku VAT dotyczące bieżącego okresu w kwocie 31 731 tys. zł.

14. Podatek dochodowy

Tabela 13: Podział podatku dochodowego na część bieżącą i odroczoną

	Okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2019 r. (niebadane)	30 czerwca 2018 r. (dane przekształcone, niebadane)
Podatek dochodowy bieżący	20 753	25 433
Podatek odroczony	(5 504)	(1 071)
Razem podatek dochodowy	15 249	24 362

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 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2019 r. (niebadane)	30 czerwca 2018 r. (dane przekształcone, niebadane)
Zysk przed opodatkowaniem	82 251	133 306
Stawka podatku dochodowego	19%	19%
Podatek dochodowy według ustawowej stawki podatkowej	15 628	25 328
Efekt podatkowy:	(379)	(966)
Kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów	491	243
(Zysków)/ Strat podatkowych jednostek zależnych nieujętych w odroczonym podatku dochodowym	21	62
Niepodlegających opodatkowaniu udziałów w (zyskach)/stratach jednostek stowarzyszonych	(879)	(991)
Pozostałych korekt	(12)	(280)
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	15 249	24 362

15. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Podmiotami powiązanymi z Grupą są jej jednostki wyceniane metodą praw własności (Grupa KDPW, Centrum Giełdowe S.A., Polska Agencja Ratingowa S.A.) oraz Skarb Państwa, jako podmiot dominujący (posiadający na dzień 30 czerwca 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 powiązanymi są członkowie kluczowego personelu kierowniczego Grupy.

15.1. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi ze Skarbem Państwa

Spółki z udziałem Skarbu Państwa

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

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

Spółki z udziałem Skarbu Państwa, z którymi TGE oraz IRGIT 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 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 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 6 pierwszych miesięcy 2018 r. wyniosła 9 028 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 30 czerwca 2019 r.		Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r.	
	Należ- ności	Zobowią- zania	Przychody ze sprzedaży	Koszty działalności operacyjnej
Grupa KDPW	-	3	33	10
Centrum Giełdowe S.A.	-	8 499	-	1 690
<i>w tym: leasing MSSF 16 (amortyzacja i koszt finansowy)</i>	-	8 491	-	1 177
<i>w tym: pozostałe</i>	-	7	-	513
Polska Agencja Ratingowa S.A.	41	-	82	-
Razem	41	8 501	115	1 699

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

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

W okresie 6 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.

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 nocie 19.

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

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 sześciu pierwszych miesiącach 2019 r. wyniosły 2 016 tys. zł, a w sześciu pierwszych miesiącach 2018 r.: 2 035 tys. zł.

Transakcje z kluczowym personelem kierowniczym

Zarówno w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2019 r. jak i w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 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 sześciu miesięcy zakończonym odpowiednio: 30 czerwca 2019 r. i 30 czerwca 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 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2019 r. (niebadane)	30 czerwca 2018 r. (niebadane)
Wynagrodzenia podstawowe	1 003	708
Wynagrodzenie zmienne**	1 025	722
Premia - Bank Premii*	-	(74)
Premia - wypłata jednorazowa	-	(56)
Premia - akcje fantomowe*	-	(35)
Pozostałe świadczenia	24	-
Świadczenia po okresie zatrudnienia	-	160
Razem wynagrodzenia Zarządu Giełdy	2 052	1 425
Wynagrodzenia Rady Giełdy	252	292
Wynagrodzenia Zarządów spółek z GK GPW	1 648	1 326
Wynagrodzenia Rad Nadzorczych spółek z GK GPW	444	428
Razem wynagrodzenia kluczowego personelu kierowniczego	4 396	3 471

* Ujemne kwoty premii w 2018 r. wynikają z rozwiązania rezerwy na premie Zarządu Giełdy za 2017 r.

** Kwota rezerwy naliczona zgodnie z Nową Ustawą Kominową.

16. Dywidenda

17 czerwca 2019 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie GPW podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku Spółki za 2018 r., w tym postanowiło przeznaczyć na wypłatę dywidendy kwotę 133 471 tys. zł. Wysokość dywidendy przypadająca na jedną akcję wyniosła 3,18 zł. Dzień dywidendy ustalono na 19 lipca 2019 r., a dzień wypłaty dywidendy na 2 sierpnia 2019 r. Zobowiązania z tytułu dywidend zaprezentowane w pozostałych zobowiązaniach krótkoterminowych Spółki na dzień 30 czerwca 2018 r. wyniosły 133 634 tys. zł. Dywidenda należna Skarbowi Państwa wynosi 46 709 tys. zł.

17. Sezonowość

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

18. Informacje dotyczące segmentów działalności

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

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

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);

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

- ◆ prowadzenie Rejestru Świadczeń Pochodzenia energii elektrycznej (głównie przychody osiągnięte z tytułu wystawiania praw majątkowych do świadectw pochodzenia energii elektrycznej oraz umarzania świadectw pochodzenia);
- ◆ Rynek Upoważnień do Emisji CO₂ (obrotu 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 PAR 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 PAR, 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 niepowiązаныmi.

Segmenty operacyjne Grupy koncentrują swoją działalność na terenie Polski.

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

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 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r. (niebadane)					
	Segment finansowy	Segment towarowy	Pozostałe	Razem segmenty i pozostałe	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Segmenty i wyłączenia razem
Przychody ze sprzedaży:	96 294	78 212	3 864	178 370	(5 074)	173 296
<i>Sprzedaż do klientów zewnętrznych</i>	94 934	77 978	384	173 296	-	173 296
<i>Sprzedaż pomiędzy segmentami i obroty wewnętrzne</i>	1 360	234	3 480	5 074	(5 074)	-
Koszty działalności operacyjnej:	(68 463)	(34 394)	-	(102 857)	5 200	(97 657)
<i>w tym amortyzacja</i>	(11 944)	(6 780)	-	(18 724)	122	(18 602)
Zysk/(strata) ze sprzedaży	27 831	43 818	3 864	75 513	126	75 639
Zysk/(strata) na pozostałej działalności operacyjnej	(265)	1 900	-	1 635	(2)	1 633
Zysk z tytułu odwrócenia odpisu na utratę wartości należności/(Strata) z tytułu utraty wartości należności	373	(97)	-	276	-	276
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	27 939	45 621	3 864	77 424	124	77 548
Zysk/(strata) z działalności finansowej, w tym:	69 582	29 655	-	99 237	(99 161)	76
<i>przychody odsetkowe</i>	2 926	1 768	-	4 694	(227)	4 467
<i>przychody z tyt. dywidend</i>	70 951	28 218	-	99 169	(99 169)	-
<i>koszty odsetkowe</i>	(4 205)	(200)	-	(4 405)	240	(4 165)
Udział w zyskach/(stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	4 628	4 628
Zysk przed opodatkowaniem	97 521	75 276	3 864	176 661	(94 410)	82 251
Podatek dochodowy	(6 142)	(9 107)	-	(15 249)	-	(15 249)
Zysk netto okresu	91 379	66 169	3 864	161 412	(94 410)	67 002

Tabela 19: Segmenty operacyjne - sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Stan na dzień 30 czerwca 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	951 309	471 400	-	1 422 709	190 937	(255 838)	1 357 808
Zobowiązania	470 671	191 226	-	661 897	-	(128 035)	533 862
Aktywa netto (aktywa minus zobowiązania)	480 638	280 174	-	760 812	190 937	(127 803)	823 947

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

Tabela 20: Segmenty operacyjne - sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 r. (dane przekształcone, niebadane)					
	Segment finansowy	Segment towarowy	Segment pozostałe	Razem segmenty	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Segmenty i wyłączenia razem
Przychody ze sprzedaży:	97 711	75 556	4 940	178 207	(5 624)	172 583
<i>Sprzedaż do klientów zewnętrznych</i>	96 635	75 446	502	172 583	-	172 583
<i>Sprzedaż pomiędzy segmentami i obroty wewnętrzne</i>	1 076	110	4 438	5 624	(5 624)	-
Koszty działalności operacyjnej:	(62 621)	(31 023)	(333)	(93 977)	5 624	(88 353)
<i>w tym amortyzacja</i>	(10 725)	(5 192)	-	(15 917)	-	(15 917)
Zysk/(strata) ze sprzedaży	35 090	44 533	4 607	84 230	-	84 230
Zysk/(strata) na pozostałej działalności operacyjnej	145	(162)	-	(17)	-	(17)
Zysk z tytułu odwrócenia odpisu na utratę wartości należności/(Strata) z tytułu utraty wartości należności	(1 502)	(349)	-	(1 851)	-	(1 851)
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	33 733	44 022	4 607	82 362	-	82 362
Zysk/(strata) z działalności finansowej, w tym:	99 186	16 057	5	115 248	(69 522)	45 726
<i>przychody odsetkowe</i>	1 544	1 367	5	2 916	(15)	2 901
<i>przychody z tyt. dywidend</i>	69 697	14 911	-	84 608	(84 608)	-
<i>koszty odsetkowe</i>	(3 814)	(13)	-	(3 827)	18	(3 809)
Udział w zyskach/(stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	5 218	5 218
Zysk przed opodatkowaniem	132 919	60 079	4 612	197 610	(64 304)	133 306
Podatek dochodowy	(13 332)	(8 706)	-	(22 038)	(2 324)	(24 362)
Zysk netto okresu	119 587	51 373	4 612	175 572	(66 628)	108 944

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

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

Tabela 22: Segmenty operacyjne - sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r. (niebadane)					
	Segment finansowy	Segment towarowy	Segment pozostałe	Razem segmenty	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Segmenty i wyłączenia razem
Przychody ze sprzedaży:	46 135	43 546	2 095	91 776	(2 636)	89 140
<i>Sprzedaż do klientów zewnętrznych</i>	45 448	43 428	264	89 140	-	89 140
<i>Sprzedaż pomiędzy segmentami i obroty wewnętrzne</i>	687	118	1 831	2 636	(2 636)	-
Koszty działalności operacyjnej:	(31 345)	(14 727)	-	(46 072)	2 737	(43 335)
<i>w tym amortyzacja</i>	(6 284)	(6 780)	-	(13 064)	122	(12 942)
Zysk/(strata) ze sprzedaży	14 790	28 819	2 095	45 704	101	45 805
Zysk/(strata) na pozostałej działalności operacyjnej	(731)	1 687	-	956	1	957
Zysk z tytułu odwrócenia odpisu na utratę wartości należności/(Strata) z tytułu utraty wartości należności	1 264	143	-	1 407	-	1 407
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	15 323	30 649	2 095	48 067	102	48 169
Zysk/(strata) z działalności finansowej, w tym:	70 261	28 999	-	99 260	(99 164)	96
<i>przychody odsetkowe</i>	1 724	1 159	-	2 883	(107)	2 776
<i>przychody z tyt. dywidend</i>	70 951	28 218	-	99 169	(99 169)	-
<i>koszty odsetkowe</i>	(2 365)	(152)	-	(2 517)	117	(2 400)
Udział w zyskach/(stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	3 639	3 639
Zysk przed opodatkowaniem	85 584	59 648	2 095	147 327	(95 424)	51 903
Podatek dochodowy	(3 265)	(6 088)	-	(9 353)	-	(9 353)
Zysk netto okresu	82 319	53 560	2 095	137 974	(95 424)	42 550

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

Tabela 23: Segmenty operacyjne - sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 r. (dane przekształcone, niebadane)					
	Segment finansowy	Segment towarowy	Segment pozostałe	Razem segmenty	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Segmenty i wyłączenia razem
Przychody ze sprzedaży:	47 604	39 275	2 487	89 366	(2 719)	86 647
<i>Sprzedaż do klientów zewnętrznych</i>	47 063	39 233	351	86 647	-	86 647
<i>Sprzedaż pomiędzy segmentami i obroty wewnętrzne</i>	541	42	2 136	2 719	(2 719)	-
Koszty działalności operacyjnej:	(29 518)	(12 986)	(216)	(42 719)	2 726	(39 993)
<i>w tym amortyzacja</i>	(5 457)	(2 636)	-	(8 093)	-	(8 093)
Zysk/(strata) ze sprzedaży	18 086	26 290	2 271	46 647	7	46 654
Zysk/(strata) na pozostałej działalności operacyjnej	(83)	3	-	(80)	-	(80)
Zysk z tytułu odwrócenia odpisu na utratę wartości należności/(Strata) z tytułu utraty wartości należności	(374)	(1)	-	(375)	-	(375)
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	17 629	26 292	2 271	46 192	7	46 199
Zysk/(strata) z działalności finansowej, w tym:	100 010	15 578	1	115 589	(69 522)	46 067
<i>przychody odsetkowe</i>	699	715	5	1 419	(8)	1 411
<i>przychody z tyt. dywidend</i>	69 697	14 911	-	84 608	(84 608)	-
<i>koszty odsetkowe</i>	(1 914)	(6)	-	(1 920)	11	(1 909)
Udział w zyskach/(stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	4 472	4 472
Zysk przed opodatkowaniem	117 639	41 870	2 272	161 781	(65 043)	96 738
Podatek dochodowy	(9 961)	(5 244)	-	(15 205)	(2 500)	(17 705)
Zysk netto okresu	107 678	36 626	2 272	146 576	(67 543)	79 033

19. Wpływ początkowego zastosowania MSSF 16 „Leasing”

Grupa zastosowała MSSF 16 po raz pierwszy do okresu rozpoczynającego się 1 stycznia 2019 r.

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 25 728 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 1 711 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).

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2019 r. Grupa:

- ◆ amortyzowała prawo do użytkowania aktywów metodą liniową przez okres spodziewanej ekonomicznej użyteczności (koszt amortyzacji wyniósł 2 454 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 369 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%.

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

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 24: 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	24 766	605 141
w tym: Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	-	25 728	25 728
w tym: Należności z tytułu subleasingu	-	1 369	1 369
w tym: Rozliczenia międzyokresowe aktywów	5 523	(2 331)	3 192
Aktywa obrotowe razem	636 942	236	637 178
w tym: Należności handlowe oraz pozostałe należności	69 437	(106)	69 331
w tym: Należności z tytułu subleasingu	-	342	342
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

Wpływ pierwszego zastosowania MSSF 16 na sprawozdanie z sytuacji finansowej zaprezentowany w Skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym na dzień 31 marca 2019 r. został skorygowany ze względu na waloryzację poziomu cen czynszów wprowadzoną po 31 marca 2019 r., a skuteczną od 1 stycznia 2019 r.

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

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 30 czerwca 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 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 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 grudnia 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 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2018 r., prezentowany w niniejszym sprawozdaniu jako dane porównawcze, uległ zwiększeniu o kwotę 1 341 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 30 czerwca 2018 r. uległy zmniejszeniu odpowiednio o 250 590 tys. zł i 270 142 tys. zł, a tym samym całkowite przepływy pieniężne prezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 r. spadły z poziomu 25 722 tys. zł do poziomu 6 220 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 25: Wpływ zmiany księgowego ujęcia zobowiązania wobec PFN i lokat o terminie zapadalności powyżej 6 miesięcy na skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 r.

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 r. <i>(poprzednio raportowane, niebadane)</i>	Korekty		Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 r. <i>(dane przekształ- cone, niebadane)</i>
		PFN	Lokaty	
Przychody ze sprzedaży	172 583	-	-	172 583
Koszty działalności operacyjnej	(88 353)	-	-	(88 353)
Pozostałe przychody	1 137	-	-	1 137
(Strata) z tytułu utraty wartości należności	(1 851)	-	-	(1 851)
Pozostałe koszty	(2 495)	1 341	-	(1 154)
Zysk z działalności operacyjnej	81 021	1 341	-	82 362
Przychody finansowe	50 058	-	-	50 058
Koszty finansowe	(4 332)	-	-	(4 332)
Udział w zyskach/(stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności	5 218	-	-	5 218
Zysk przed opodatkowaniem	131 965	1 341	-	133 306
Podatek dochodowy	(24 362)	-	-	(24 362)
Zysk netto okresu	107 603	1 341	-	108 944
Podstawowy/rozwodniony zysk na akcję (w złotych)	2,56	0,04	-	2,60

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

Tabela 26: Wpływ zmiany księgowego ujęcia zobowiązania wobec PFN oraz lokat o terminie zapadalności powyżej 6 miesięcy na wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 r.

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 r. <i>(poprzednio raportowane, niebadane)</i>	Korekty		Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 r. <i>(dane przekształ- cone, niebadane)</i>
		PFN	Lokaty	
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (wybrane pozycje):				
Zysk netto okresu	107 603	1 341	-	108 944
(Przychody) z odsetek od lokat, certyfikatów depozytowych i obligacji korporacyjnych	(3 506)	-	1 440	(2 066)
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu pozostałych zobowiązań (z wyłączeniem zobowiązań inwestycyjnych i z tyt. dywidendy)	8 489	(1 341)	-	7 148
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej razem (wszystkie pozycje)	87 319	-	1 440	88 759
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (wybrane pozycje):				
Wpływy z odsetek od lokat (prezentowanych jako środki pieniężne i ekwiwalenty)	2 903	-	(2 903)	-
Wpływy z odsetek od aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu	-	-	1 411	1 411
Nabycie aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu	(110 237)	-	(330 500)	(440 737)
Zbycie aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu	-	-	311 000	311 000
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej razem (wszystkie pozycje)	(57 861)	-	(20 992)	(78 853)
(Zmniejszenie)/zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	25 772	-	(19 552)	6 220
<i>Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach</i>	<i>(264)</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>(264)</i>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	486 476	-	(250 590)	235 886
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	511 984	-	(270 142)	241 842

21. Zdarzenia po dacie bilansowej

3 lipca 2019 r. Zarząd Giełdy podjął decyzję o rozpoczęciu projektu mającego na celu przeprowadzenie prac badawczo-rozwojowych w zakresie budowy własnego systemu transakcyjnego („Platforma Transakcyjna”) z dofinansowaniem ze środków grantowych Narodowego Centrum Badań i Rozwoju („NCBR”). Łączna wartość wydatków związanych z realizacją projektu przewidywana jest na kwotę 90.000 tys. zł. Zarząd Giełdy podjął decyzję o zawarciu umowy z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju na dofinansowanie projektu pt. „Przeprowadzenie prac badawczo-rozwojowych w zakresie opracowania oraz implementacji zintegrowanej nowoczesnej Platformy Transakcyjnej przełomowej pod względem parametrów wydajnościowych i pojemnościowych oraz nowatorskich protokołów komunikacyjnych oraz algorytmów zawierania transakcji” kwotą 30.277.090,54 zł. Kwalifikowany koszt realizacji projektu został oszacowany przez Spółkę na poziomie 53 704 890,73 zł. Od 2013 r. Spółka korzysta z Platformy Transakcyjnej UTP (Universal Trading Platform).

15 lipca 2019 r. GPW złożyła do dyspozycji NCBR weksel własny in blanco jako zabezpieczenie wykonania zobowiązań wynikających z Umowy o dofinansowanie projektu „Przeprowadzenie prac badawczo-rozwojowych w zakresie opracowania oraz implementacji zintegrowanej nowoczesnej Platformy Transakcyjnej przełomowej pod względem parametrów wydajnościowych i pojemnościowych oraz nowatorskich protokołów komunikacyjnych oraz algorytmów zawierania transakcji” z dnia 3 lipca 2019 r. finansowanego ze środków Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój Poddziałanie 1.1.1 Badania przemysłowe i prace rozwojowe realizowane przez przedsiębiorstwa. Zgodnie z ww. umową i deklaracją wekslową NCBR ma prawo wypełnić weksel na kwotę przekazanego na dany dzień dofinansowania mogącego podlegać zwrotowi, wraz z odsetkami w wysokości określonej jak dla zaległości podatkowych, liczonymi od dnia przekazania środków na konto GPW do dnia zwrotu. NCBR upoważnione jest też do wypełnienia weksla w zakresie daty płatności i opatrzenia go klauzulą „bez protestu”. Przesłankę wypełnienia weksla stanowi spełnienie się warunków określonych w Umowie zawartej w dniu 3 lipca 2019 r. pomiędzy GPW i NCBR. Weksel zostanie zwrócony GPW albo na pisemny wniosek GPW zniszczony po upływie terminu trwałości projektu określonego w umowie o dofinansowanie projektu.

(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

Piotr Borowski – Członek Zarządu

Dariusz Kułakowski – Członek Zarządu

Izabela Olszewska – Członek Zarządu

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Sylwia Sawicka – Główna Księgowa

Warszawa, 26 lipca 2019 r.

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
DLA AKCJONARIUSZY ORAZ RADY NADZORCZEJ
GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.**

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie Spółki Akcyjnej, z siedzibą w Warszawie, przy ul. Książęcej 4, na które składają się:

- skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2019 roku,
- skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku,
- skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku,
- skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku
- dodatkowe noty objaśniające.

(„śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe”)

Kierownik jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i przedstawienie śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa* ogłoszonego w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

Zakres przeglądu

Przeгляд przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętym uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów.

Przeгляд sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowo, przeprowadzaniu procedur analitycznych i innych procedur przeglądu oraz ocenie uzyskanych dowodów.

Przeгляд ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania. Na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania na temat tego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

Wniosek

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu stwierdzamy, że nie zwróciło naszej uwagi nic, co kazałoby nam sądzić, że załączone śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe nie zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa* ogłoszonego w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. z siedzibą w Warszawie

wpisana na listę firm audytorskich pod numerem 3355

w imieniu której biegły rewident dokonał przeglądu sprawozdania finansowego

*Podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym*

Artur Staniszewski
Biegły Rewident
nr w rejestrze 9841

*Podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym*

dr André Helin
Prezes Zarządu
Biegły Rewident nr ewid. 90004

Warszawa, 26 lipca 2019 roku

Podpis złożony w pliku "GPW Raport z przeglądu 30.06.2019.pdf.XAdES" przez "Artur Staniszewski" w dniu 2019-07-26 17:18:58, certyfikatem kwalifikowanym o numerze seryjnym 65766370713800389496425360750200720674088877307 wydanym przez organizationIdentifier=VATPL-5260300517,CN=COPE SZAFIR - Kwalifikowany,O=Krajowa Izba Rozliczeniowa S.A.,C=PL, został poprawnie zweryfikowany na podstawie listy CRL o numerze seryjnym 3996 z dnia 2019-07-29T12:45:19Z.



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

za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r.

lipiec 2019 r.

SPIS TREŚCI

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	2
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	4
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	5
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....	7
NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	9
1. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ORAZ OPIS WAŻNIEJSZYCH STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI	9
2. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE.....	12
3. WARTOŚCI NIEMATERIALNE	12
4. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH, STOWARZYSZONYCH ORAZ INNYCH JEDNOSTKACH	13
5. NALEŻNOŚCI HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI	14
6. AKTYWA FINANSOWE WYCENIANE WG ZAMORTYZOWANEGO KOSZTU	14
7. ZMIANY WARTOŚCI SZACUNKOWYCH.....	15
8. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY	15
9. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU EMISJI OBLIGACJI.....	16
10. AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU ŚWIADCZONYCH USŁUG	17
11. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE I KRÓTKOTERMINOWE	18
12. PODATEK DOCHODOWY	18
13. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.....	19
14. DYWIDENDA.....	20
15. WPŁYW POCZĄTKOWEGO ZASTOSOWANIA MSSF 16 „LEASING”.....	20
16. ZMIANA KSIĘGOWEGO UJĘCIA ZOBOWIĄZANIA WOBEC POLSKIEJ FUNDACJI NARODOWEJ I LOKAT O TERMINIE ZAPADALNOŚCI POWYŻEJ 3 MIESIĘCY.....	22
17. ZDARZENIA PO DACIE BILANSOWEJ	25

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	Stan na dzień	
		30 czerwca 2019 r. <i>(niebadane)</i>	31 grudnia 2018 r.
Aktywa trwałe		439 070	426 635
Rzeczowe aktywa trwałe	2	93 671	96 362
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania		9 013	-
Wartości niematerialne	3	52 756	56 439
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych		13 825	13 825
Inwestycje w jednostkach zależnych		250 885	250 885
Należności z tytułu subleasingu		12 601	-
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody		105	101
Rozliczenia międzyokresowe aktywów		1 992	4 801
Inne aktywa długoterminowe		4 222	4 222
Aktywa obrotowe		482 170	358 619
Zapasy		48	64
Należności handlowe oraz pozostałe należności	5	104 289	25 483
Należności z tytułu subleasingu		4 114	-
Aktywa z tytułu świadczonych usług	10	1 720	1 015
Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	6	178 519	310 090
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8	193 480	21 967
AKTYWA RAZEM		921 240	785 254

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

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (CIĄG DALSZY)

	Nota	Stan na dzień	
		30 czerwca 2019 r. <i>(niebadane)</i>	31 grudnia 2018 r.
Kapitał własny		459 828	498 237
Kapitał podstawowy		63 865	63 865
Pozostałe kapitały		(140)	(142)
Zyski zatrzymane		396 103	434 514
Zobowiązania długoterminowe		275 269	263 237
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	9	244 156	243 961
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		595	595
Zobowiązania z tytułu leasingu		18 011	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		2 049	6 846
Pozostałe zobowiązania	11	10 458	11 835
Zobowiązania krótkoterminowe		186 143	23 780
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	9	1 893	1 938
Zobowiązania handlowe		11 348	4 498
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		7 758	9 095
Zobowiązania z tytułu leasingu		4 835	-
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		3 339	1 373
Zobowiązania z tytułu świadczonych usług	10	17 484	11
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia		95	68
Pozostałe zobowiązania	11	139 391	6 797
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM		921 240	785 254

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

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Nota	Okres 3 miesięcy zakończony		Okres 6 miesięcy zakończony	
		30 czerwca 2019 r. (niebadane)	30 czerwca 2018 r. (dane przekształcone, niebadane)	30 czerwca 2019 r. (niebadane)	30 czerwca 2018 r. (dane przekształcone, niebadane)
Przychody ze sprzedaży		44 345	46 570	92 516	95 446
Koszty działalności operacyjnej		(27 590)	(26 454)	(60 778)	(56 402)
Pozostałe przychody		168	94	1 172	703
Zysk z tytułu odwrócenia odpisu na utratę wartości należności/(Strata) z tytułu utraty wartości należności	7	1 264	(391)	373	(1 427)
Pozostałe koszty		(932)	(91)	(1 578)	(481)
Zysk z działalności operacyjnej		17 255	19 728	31 705	37 839
Przychody finansowe		72 423	103 762	73 748	104 898
Koszty finansowe		(2 215)	(3 834)	(4 272)	(5 877)
Zysk przed opodatkowaniem		87 463	119 656	101 181	136 860
Podatek dochodowy	12	(3 241)	(9 940)	(6 121)	(13 299)
Zysk netto okresu		84 222	109 716	95 060	123 561
<i>Zysk/(strata) z tytułu wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody</i>		-	-	2	-
Razem pozycje, które mogą być przeniesione do zysku lub straty		-	-	2	-
Razem inne całkowite dochody po opodatkowaniu		-	-	2	-
Całkowite dochody razem		84 222	109 716	95 062	123 561
Podstawowy/rozwodniony zysk na akcję (w złotych)		2,01	2,61	2,26	2,94

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

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

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Nota	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
		2019 r. (niebadane)	2018 r. (dane przekształcone, niebadane)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej:		45 225	40 759
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej przed opodatkowaniem		54 920	57 487
Zysk netto okresu		95 060	123 561
Korekty:		(40 140)	(66 074)
Podatek dochodowy		6 121	13 299
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	2	5 107	5 125
Amortyzacja wartości niematerialnych	3	5 184	5 038
Amortyzacja prawa do użytkowania aktywów	15	700	
(Zysk)/strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		29	(108)
(Zysk)/ strata z działalności inwestycyjnej (zysk z tytułu sprzedaży udziałów w Aquis)		-	(32 239)
Odpisy z tytułu aktualizacji wartości inwestycji w inne jednostki		-	1 994
(Zyski)/straty z tytułu różnic kursowych (wycena rachunków i lokat)		48	264
(Przychody) z tytułu dywidend	13.2.	(70 952)	(69 697)
(Przychody) z odsetek od lokat, certyfikatów depozytowych i obligacji korporacyjnych (niezaliczanych do środków pieniężnych i ekwiwalentów)		(2 118)	(1 579)
Odsetki z tytułu emisji obligacji		3 601	3 811
(Przychody) z tytułu odsetek od subleasingu		(244)	-
Koszty z tytułu odsetek od leasingu		359	-
Koszty finansowe zw. z emisją obligacji		195	-
Pozostałe korekty		121	(8)
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań:		11 709	8 026
<i>(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu zapasów</i>		16	(4)
<i>(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności handlowych oraz pozostałych należności</i>		(7 707)	(2 027)
<i>(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu aktywów z tytułu świadczonych usług</i>		(705)	(1 818)
<i>(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu rozliczeń międzyokresowych długoterminowych (aktywa)</i>		478	389
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań handlowych		6 850	(2 188)
Zwiększenie/(zmniejszenie) zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	7	(1 338)	(1 973)
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań z tytułu świadczonych usług		17 473	17 188
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu pozostałych zobowiązań (z wyłączeniem zobowiązań inwestycyjnych i z tyt. dywidendy)		(2 006)	(39)
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu rezerw na zobowiązania i inne obciążenia		27	(143)
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu pozostałych zobowiązań długoterminowych		(1 379)	(1 359)
Zaliczki otrzymane od jednostek powiązanych w ramach PGK		5 291	3 151
Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony		(14 986)	(19 879)

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

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (CIĄG DALSZY)

	Nota	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
		2019 r. (niebadane)	2018 r. (dane przekształcone, niebadane)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej:		132 893	(50 583)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz zaliczki na poczet rzeczowych aktywów trwałych		(922)	(2 814)
Nabycie wartości niematerialnych oraz zaliczki na poczet wartości niematerialnych		(1 854)	(517)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		5	120
Wpływy z odsetek od aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie		2 850	946
Nabycie aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie		(299 791)	(319 237)
Zbycie aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie		430 630	213 000
Zbycie aktywów finansowych przeznaczonych do sprzedaży		-	57 546
Wpływy z tytułu subleasingu (część odsetkowa raty)	15	244	-
Wpływy z tytułu subleasingu (część kapitałowa raty)		1 288	-
Odsetki otrzymane od udzielonych pożyczek		2	1
Dywidendy otrzymane	13.2.	441	372
Przepływy pieniężne z działalności finansowej:		(6 557)	(3 655)
Wypłata odsetek z tytułu emisji obligacji		(3 644)	(3 655)
Spłata leasingu (część odsetkowa raty)	15	(359)	-
Spłata leasingu (część kapitałowa raty)		(2 554)	-
(Zmniejszenie)/zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		171 561	(13 479)
<i>Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach</i>		(48)	(264)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		21 967	52 746
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu		193 480	39 002

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

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

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem kapitał własny
Stan na 1 stycznia 2019 r.	63 865	(142)	434 514	498 237
Dywidendy			(133 471)	(133 471)
Transakcje z właścicielami ujęte bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	(133 471)	(133 471)
Zysk netto za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r.			95 060	95 060
Inne całkowite dochody	-	2	-	2
Całkowite dochody za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r.	-	2	95 060	95 062
Stan na 30 czerwca 2019 r. (niebadane)	63 865	(140)	396 103	459 828

	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem kapitał własny
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

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

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

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (CIĄG DALSZY)

	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem kapitał własny
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 okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 r.	-	-	122 220	122 220
Całkowite dochody za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 r.	-	-	122 220	122 220
Stan na 30 czerwca 2018 r. <i>(dane przekształcone, niebadane)</i>	63 865	(125)	416 819	480 559

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Giełdy w dniu 26 lipca 2019 r.

Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („Spółka”) 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.

Spółka w notach do niniejszego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego zawarła, zdaniem Zarządu Giełdy, wszystkie istotne informacje potrzebne dla właściwej oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 30 czerwca 2019 r. oraz wyniku finansowego za okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r.

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

Przygotowując skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe, Spółka stosowała te same zasady rachunkowości, co opisane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2018 r., za wyjątkiem zmian wynikających z zastosowania nowych standardów jak opisano poniżej. Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r. powinno być czytane łącznie z jednostkowym sprawozdaniem finansowym Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2018 r.

Dla sprawozdań finansowych Spółki 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 15 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 Spółki opisana w nocie 2.2., 2.9. i 2.21. w zbadanym jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2018 r. została zaktualizowana w poniższych elementach i otrzymuje brzmienie:

2.2. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe

W pozycji długoterminowych rozliczeń międzyokresowych aktywów Spółka 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 2.21.).

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

2.9. 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 jednostkowym 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 2.21.).

2.21. Leasing

Zasady ogólne

Spółka 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 Spółka 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 Spółka 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, Spółka ujmuje składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania oraz zobowiązanie z tytułu leasingu.

Składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania, przy początkowym ujęciu, Spółka 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, Spółka 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 jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej. Spółka dokonuje grupowania tych składników zgodnie z klasami

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

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.

Spółka 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 Spółka nie jest w stanie ustalić z łatwością stopy procentowej leasingu, stosuje własną krańcową stopę procentową. Krańcowa stopa procentowa Spółki ustalana jest jako stopa procentowa, jaką Spółka musiałaby zapłacić, aby na podobny okres i przy podobnych zabezpieczeniach pożyczyć środki niezbędne do zakupu składnika aktywów o podobnej wartości co składnik aktywów użytkowany na podstawie umowy leasingowej.

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

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

Po dacie rozpoczęcia Spółka 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.

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

Leasingodawca

Spółka 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 Spółką 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, Spółka 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 Spółki.

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

2. Rzeczowe aktywa trwałe

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

	Okres	
	6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r. <i>(niebadane)</i>	12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2018 r.
Wartość księgowa netto na początek okresu	96 362	96 269
Zwiększenia	2 450	10 236
Zmniejszenia	(34)	(34)
Amortyzacja	(5 107)	(10 109)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	93 671	96 362

Na dzień 30 czerwca 2019 r. Spółka nie posiadała zakontraktowanych nakładów inwestycyjnych.

Na dzień 31 grudnia 2018 r. wartość zakontraktowanych nakładów inwestycyjnych dotyczących rzeczowych aktywów trwałych wyniosła 194 tys. zł i dotyczyła głównie zakupu sprzętu informatycznego wraz z oprogramowaniem.

3. Wartości niematerialne

Tabela 2: Zmiany wartości księgowej netto poszczególnych kategorii wartości niematerialnych

	Okres	
	6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r. <i>(niebadane)</i>	12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2018 r.
Wartość księgowa netto na początek okresu <i>(poprzednio raportowane)</i>	56 438	68 963
korekta - system transakcyjny	-	(4 222)
Wartość księgowa netto na początek okresu <i>(dane przekształcone)</i>	56 438	64 741
Zwiększenia	1 502	1 846
Amortyzacja	(5 184)	(10 148)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	52 756	56 438

Na dzień 30 czerwca 2019 r. wartość zakontraktowanych nakładów inwestycyjnych dotyczących wartości niematerialnych wyniosła 235 tys. zł i dotyczyła głównie wdrożenia nowego systemu do nadzoru obrotu.

Na dzień 31 grudnia 2018 r. wartość zakontraktowanych nakładów inwestycyjnych dotyczących wartości niematerialnych wyniosła 479 tys. zł i dotyczyła głównie wdrożenia nowego systemu do nadzoru obrotu.

4. Inwestycje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych oraz innych jednostkach

Na dzień 30 czerwca 2019 r. Spółka posiada udziały w następujących spółkach zależnych:

- ◆ 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”).

Jednostkami wycenianymi metodą praw własności, na które Spółka wywiera znaczący wpływ lub nad którymi Spółka 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”).

Ponadto Spółka posiada udziały w podmiotach Innex (wartość bilansowa na dzień 30 czerwca 2019 r. równa zero) oraz Bucharest Stock Exchange (wartość bilansowa na dzień 30 czerwca 2019 r. równa 105 tys. zł). W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2019 r. likwidacji uległa spółka Infostrefa S.A., w której GPW posiadała mniejszościowy udział. Wartość bilansowa inwestycji w spółkę Infostrefa S.A. na dzień 31 grudnia 2018 r. wynosiła zero. Likwidacja Infostrefa S.A. nie miała wpływu na wynik finansowy uzyskany przez GPW w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2019 r.

Udziały w Polskiej Agencji Ratingowej S.A.

Na dzień 31 grudnia 2017 r. GPW posiadała 100% udziałów w spółce zależnej Instytut Analiz i Ratingu S.A. Na dzień 30 czerwca 2018 r. Spółka dokonała odpisu aktualizującego wartość inwestycji w IAIR w kwocie 1 927 tys. zł obniżając tym samym wartość inwestycji do kwoty 2 173 tys. zł. Opis został ujęty w kosztach finansowych w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w 2018 r.

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.

Udziały w Aquis Exchange Limited

W związku z planowanym zbyciem akcji spółki Aquis Exchange Limited, na dzień 31 marca 2018 r. Zarząd GPW dokonał reklasyfikacji inwestycji w jednostkę stowarzyszoną Aquis do „Aktywów przeznaczonych do sprzedaży” w kwocie 12 151 tys. zł. W ramach procesu IPO spółki Aquis, dokonano obniżenia wartości nominalnej akcji Aquis, w związku, z czym ilość akcji posiadanych przez GPW wzrosła z poziomu 384 025 szt. na dzień 31 grudnia 2017 r. do 4 608 300 szt. W dniu 14 czerwca 2018 r. GPW sprzedała akcje spółki po cenie 2,69 GBP za akcję. Przychody netto ze sprzedaży wyniosły 57 546 tys. zł (po pomniejszeniu o koszty transakcyjne w kwocie 2 677 tys. zł). Zysk z tytułu sprzedaży akcji wyniósł 32 239 tys. zł i został zaprezentowany, jako przychód finansowy w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w 2018 r.

5. Należności handlowe oraz pozostałe należności

Tabela 3: Należności handlowe oraz pozostałe należności

	Stan na dzień	
	30 czerwca 2019 r. <i>(niebadane)</i>	31 grudnia 2018 r.
Należności handlowe brutto	26 813	23 752
Odpis aktualizujący wartość należności handlowych	(4 179)	(4 616)
Razem należności handlowe	22 634	19 136
Należności z tytułu dywidend	70 511	-
Rozliczenia międzyokresowe aktywów (krótkoterminowe)	5 892	2 784
Należność z tytułu zwrotu VAT	146	-
Należności od spółek zależnych z tytułu rozliczenia podatku dochodowego od osób prawnych w PGK	3 489	2 793
Inne należności	1 617	770
Razem pozostałe należności	81 655	6 347
Razem należności handlowe oraz pozostałe należności	104 289	25 483

6. Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu

Tabela 4: Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu

	Stan na dzień	
	30 czerwca 2019 r. <i>(niebadane)</i>	31 grudnia 2018 r.
Obligacje korporacyjne	19 893	34 964
Certyfikaty depozytowe	-	38 159
Lokaty bankowe (od 3 do 12 m-cy)	158 626	236 967
Razem krótkoterminowe	178 519	310 090
Razem aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	178 519	310 090

Wartość księgową aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu jest zbliżona do wartości godziwej.

7. Zmiany wartości szacunkowych

W okresie od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r. skorygowano salda odpisów aktualizujących składniki majątkowe o następujące kwoty:

Tabela 5: Zmiany w odpisie z tytułu utraty wartości należności

	Stan na dzień	
	30 czerwca 2019 r. <i>(niebadane)</i>	31 grudnia 2018 r.
Stan na koniec poprzedniego roku obrotowego	4 616	2 224
Korekta z tytułu początkowego zastosowania MSSF 9	-	259
Stan na początek okresu	4 616	2 483
Zmiana stanu odpisu - model strat oczekiwanych (MSSF 9)	(373)	2 149
Należności spisane w trakcie okresu jako nieściągalne	(64)	(16)
Stan na koniec okresu	4 179	4 616

W okresie od 1 stycznia 2019 r. do 30 czerwca 2019 r. nastąpiły następujące zmiany wartości szacunkowych:

- ◆ zmniejszono zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (głównie nagród rocznych) o kwotę 1 338 tys. zł (wykorzystanie w kwocie 5 613 tys. zł, zawiązanie w kwocie 4 275 tys. zł);
- ◆ zwiększono rezerwę na sprawy sporne i pozostałe o kwotę 26 tys. zł (wykorzystanie w kwocie 9 tys. zł, rozwiązanie w kwocie 12 tys. zł, zawiązanie w kwocie 47 tys. zł).

Ponadto charakter szacunku mają aktywa z tytułu świadczonych usług (nota 10), które dotyczą głównie niezafakturowanych przychodów ze sprzedaży informacji oraz kalkulacji stawek referencyjnych.

8. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Tabela 6: Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	Stan na dzień	
	30 czerwca 2019 r. <i>(niebadane)</i>	31 grudnia 2018 r.
Rachunki bieżące (pozostałe)	20 093	21 874
Rachunki bieżące VAT (split payment)	314	93
Lokaty bankowe (do 3 m-cy)	144 075	-
Obligacje korporacyjne (do 3 m-cy)	28 998	-
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty	193 480	21 967

Wartość księgowa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów z uwagi na krótki termin realizacji jest zbliżona do wartości godziwej.

9. Zobowiązania z tytułu emisji obligacji

Tabela 7: Zobowiązania z tytułu emisji obligacji

	Stan na dzień	
	30 czerwca 2019 r. <i>(niebadane)</i>	31 grudnia 2018 r.
Emisja obligacji serii C	124 430	124 303
Emisja obligacji serii D i E	119 726	119 658
Razem długoterminowe	244 156	243 961
Emisja obligacji serii C	671	683
Emisja obligacji serii D i E	1 222	1 256
Razem krótkoterminowe	1 893	1 938
Razem zobowiązania z tytułu emisji obligacji	246 049	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 30 czerwca 2019 r. wartość godziwa obligacji serii C wynosi 128 816 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 określanej jako suma stawki referencyjnej WIBOR 6M oraz marży równej 95 punktom bazowym. Odsetki od obligacji są wypłacane w okresach półrocznych. Dzień wykupu Obligacji przypada na 31 stycznia 2022 r.

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

Na dzień 30 czerwca 2019 r. wartość godziwa obligacji serii D i E wynosi 122 642 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2018 r.: 122 492 tys. zł).

10. Aktywa i zobowiązania z tytułu świadczonych usług

Tabela 8: Aktywa z tytułu świadczonych usług

	Stan na dzień	
	30 czerwca 2019 r. <i>(niebadane)</i>	31 grudnia 2018 r.
Rynek finansowy	23	-
Pozostałe przychody	1 697	1 015
Razem aktywa z tytułu świadczonych usług	1 720	1 015

Tabela 9: Zobowiązania z tytułu świadczonych usług

	Stan na dzień	
	30 czerwca 2019 r. <i>(niebadane)</i>	31 grudnia 2018 r.
Obsługa obrotu	334	-
Obsługa emitentów	8 112	-
Sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych	8 926	-
Razem rynek finansowy	17 372	-
Pozostałe przychody	112	11
Razem zobowiązania z tytułu świadczonych usług	17 484	11

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

11. Pozostałe zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe

Tabela 10: Pozostałe zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe

	Stan na dzień	
	30 czerwca 2019 r. (niebadane)	31 grudnia 2018 r.
Zobowiązania z tytułu zakupów inwestycyjnych	2 224	2 224
Zobowiązania wobec Polskiej Fundacji Narodowej	8 234	9 611
Razem długoterminowe	10 458	11 835
Zobowiązania z tytułu wypłaty dywidendy	133 634	210
Zobowiązania z tytułu VAT	-	2 187
Zobowiązania z tytułu innych rozrachunków publiczno-prawnych	1 224	1 122
Zobowiązania z tytułu zakupów inwestycyjnych	3 003	1 827
Zobowiązania wobec Polskiej Fundacji Narodowej	1 237	1 219
Inne zobowiązania	293	232
Razem krótkoterminowe	139 391	6 797
Razem pozostałe zobowiązania	149 849	18 632

Na pozostałe zobowiązania długoterminowe na dzień 30 czerwca 2019 r. składają się głównie zobowiązania wobec Polskiej Fundacji Narodowej w kwocie 8 234 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2018 r.: 9 611 tys. zł).

12. Podatek dochodowy

Tabela 11: Podział podatku dochodowego na część bieżącą i odroczoną

	Okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2019 r. (niebadane)	30 czerwca 2018 r. (dane przekształcone, niebadane)
Podatek dochodowy bieżący	10 918	16 439
Podatek odroczony	(4 797)	(3 140)
Razem podatek dochodowy	6 121	13 299

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

	Okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2019 r. (niebadane)	30 czerwca 2018 r. (dane przekształcone, niebadane)
Zysk przed opodatkowaniem	101 181	136 860
Stawka podatku dochodowego	19%	19%
Podatek dochodowy według ustawowej stawki podatkowej	19 224	26 003
Efekt podatkowy:	(13 103)	(12 704)
Kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów	378	538
Niepodlegających opodatkowaniu dochodów z tytułu dywidendy	(13 481)	(13 242)
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	6 121	13 299

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 Spółki Kapitałowej zgodnie z przepisami Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych. Na dzień 30 czerwca 2019 r. kwota należności GPW od spółek powiązanych wchodzących w skład PGK z tytułu podatku dochodowego rozliczanego w imieniu tych spółek wyniosła 3 489 tys. zł i została zaprezentowana w Sprawozdaniu z Sytuacji Finansowej w pozycji „Należności handlowe oraz pozostałe należności”.

13. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Podmiotami powiązаныmi ze Spółką są jej jednostki wyceniane metodą praw własności (Grupa KDPW, Centrum Giełdowe S.A., Polska Agencja Ratingowa S.A.) oraz Skarb Państwa, jako podmiot dominujący (posiadający na dzień 30 czerwca 2019 r. 35,00% udziału w kapitale akcyjnym oraz 51,77% głosów na Walnym Zgromadzeniu GPW), jednostki kontrolowane i wspólnie kontrolowane przez Skarb Państwa oraz jednostki, na które Skarb Państwa ma znaczący wpływ. Ponadto podmiotami powiązаныmi są członkowie kluczowego personelu kierowniczego Spółki.

13.1. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi ze Skarbem Państwa

Spółki z udziałem Skarbu Państwa

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

Spółki z udziałem Skarbu Państwa 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).

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 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2019 r. koszty operacyjne Spółki zawierają koszt szacunkowy rocznej opłaty w wysokości 6 842 tys. zł. Wysokość ww. opłaty, która obciążała koszty GPW w okresie 6 pierwszych miesięcy 2018 r. wyniosła 4 805 tys. zł.

13.2. Transakcje ze spółkami zależnymi, stowarzyszonymi i współkontrolowanymi

20 maja 2019 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Centrum Giełdowe S.A. podjęło decyzję o przeznaczeniu części zysku w kwocie 1 779 tys. zł na wypłatę dywidendy. Dywidenda przypadająca GPW wyniosła 441 tys. zł. Dywidenda została wypłacona 31 maja 2019 r.

10 czerwca 2019 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. podjęło decyzję o przeznaczeniu części zysku w kwocie 19 697 tys. zł na wypłatę dywidendy. Dywidenda przypadająca GPW wyniosła 6 566 tys. zł. Dzień wypłaty dywidendy określi Rada Nadzorcza KDPW.

28 czerwca 2019 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Towarowa Giełda Energii S.A. podjęło decyzję o przeznaczeniu części zysku w kwocie 63 945 tys. zł na wypłatę dywidendy. Dywidenda w całości przypadła GPW i została wypłacona 19 lipca 2019 r.

Na dzień 30 czerwca 2018 r. GPW posiadało należności z tytułu dywidend w łącznej kwocie 70 510 tys. zł, które zostały wykazane w pozycji „Należności handlowe oraz pozostałe należności”.

14. Dywidenda

17 czerwca 2019 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie GPW podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku Spółki za 2018 r., w tym postanowiło przeznaczyć na wypłatę dywidendy kwotę 133 471 tys. zł. Wysokość dywidendy przypadająca na jedną akcję wyniosła 3,18 zł. Dzień dywidendy ustalono na 19 lipca 2019 r., a dzień wypłaty dywidendy na 2 sierpnia 2019 r. Zobowiązania z tytułu dywidendy zaprezentowane w pozostałych zobowiązaniach krótkoterminowych Spółki na dzień 30 czerwca 2019 r. wyniosły 133 634 tys. zł, z tego kwota 133 424 tys. zł dot. dywidendy za 2018 rok. Dywidenda należna Skarbowi Państwa wynosi 46 709 tys. zł.

15. Wpływ początkowego zastosowania MSSF 16 „Leasing”

Spółka 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 jednostkowym 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 Spółka również nie rozpoznaje w jednostkowym sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

Spółka, 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 Spółka 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).

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

Spółka 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. Spółka 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. Spółka:

- ◆ rozpoznała prawo do użytkowania aktywów w kwocie 9 846 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 16 926 tys. zł,
- ◆ rozpoznała zobowiązania z tytułu leasingu w łącznej kwocie 24 335 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).

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2019 r. Spółka:

- ◆ amortyzowała prawo do użytkowania aktywów metodą liniową przez okres spodziewanej ekonomicznej użyteczności (koszt amortyzacji wyniósł 700 tys. zł; uwzględnia on zmniejszenie spowodowane subleasingiem prawa do użytkowania aktywów do innych podmiotów),
- ◆ rozliczała zobowiązania z tyt. leasingu oraz należności z tytułu subleasingu krańcową stopą procentową leasingobiorcy (koszt odsetek z tego tytułu wyniósł 359 tys. zł, a przychód z tytułu odsetek: 244 tys. zł).

Dodatkowe ujawnienia w tym zakresie zostaną zaprezentowane w jednostkowym 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 jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki na dzień 31 grudnia 2018 r. wyniosły 20 122 tys. zł. W wyniku zdyskontowania tej kwoty przy użyciu średniej ważonej krańcowej stopy procentowej leasingobiorcy ich wartość wyniosła 18 104 tys. zł. Różnica pomiędzy ww. zdyskontowaną wartością przyszłych minimalnych opłat leasingowych, a rozpoznany na dzień 1 stycznia 2019 r. zobowiązaniami z tytułu leasingu wynika z odmiennych założeń dotyczących okresu leasingu.

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

Tabela 13: 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	426 635	21 167	447 802
w tym: Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	-	9 846	9 846
w tym: Należności z tytułu subleasingu	-	13 652	13 652
w tym: Rozliczenia międzyokresowe aktywów	4 801	(2 331)	2 470
Aktywa obrotowe razem	358 619	3 168	361 787
w tym: Należności handlowe oraz pozostałe należności	25 483	(106)	25 377
w tym: Należności z tytułu subleasingu	-	3 274	3 274
AKTYWA RAZEM	785 254	24 335	809 589
Kapitał własny	498 237	-	498 237
Zobowiązania długoterminowe razem	263 237	19 847	283 084
w tym: Zobowiązania z tytułu leasingu	-	19 847	19 847
Zobowiązania krótkoterminowe razem	23 780	4 488	28 268
w tym: Zobowiązania z tytułu leasingu	-	4 488	4 488
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	785 254	24 335	809 589

16. 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 Spółki w działalność PFN zgodnie z aktem założycielskim Fundacji zostało ustalone na poziomie 19 500 tys. zł.

Do dnia 30 czerwca 2019 r. Spółka 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 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2019 r. Do 30 września 2018 r. koszty z tytułu wpłat na rzecz Fundacji ujmowane były w skonsolidowanych sprawozdaniach z całkowitych dochodów Spółki w momencie przekazania środków pieniężnych.

Na dzień 30 września 2018 r. kierownictwo Spółki dokonało weryfikacji prawidłowości ujęcia darowizn przekazywanych na rzecz PFN w sprawozdaniach finansowych Spółki 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 grudnia 2016 r. i ich jednorazowym ujęciu w „Pozostałych kosztach” w jednostkowym sprawozdaniu

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

z całkowitych dochodów Spółki za rok kończący się 31 grudnia 2016 r. oraz drugostronnie w „Pozostałych zobowiązaniach” w jednostkowym sprawozdaniu z sytuacji finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2016 r.

Tym samym zysk netto za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2018 r., prezentowany w niniejszym sprawozdaniu jako dane porównawcze, uległ zwiększeniu o kwotę 1 341 tys. zł.

Szczegółowy opis zmian prezentacyjnych związanych z zobowiązaniem wobec Polskiej Fundacji Narodowej znajduje się w nocie 33.1 do jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2018 r.

Lokaty o terminie zapadalności powyżej 3 miesięcy

Na dzień 31 grudnia 2018 r. kierownictwo Spółki 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 jednostkowym 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. uległy zmniejszeniu do poziomu 52 746 tys. zł i na dzień 30 czerwca 2018 r. uległy zmniejszeniu do poziomu 39 002 tys. zł, a tym samym całkowite przepływy pieniężne prezentowane w jednostkowym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 r. zmieniły się z poziomu -17 449 tys. zł do poziomu -13 479 tys. zł.

Szczegółowy opis zmian prezentacyjnych związanych z lokatami o okresie zapadalności powyżej 3 miesięcy znajduje się w nocie 33.2 do jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2018 r.

Tabela 14: Wpływ zmiany księgowego ujęcia zobowiązania wobec PFN i lokat o terminie zapadalności powyżej 6 miesięcy na skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 r.

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 r. <i>(poprzednio raportowane, niebadane)</i>	Korekty		Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 r. <i>(dane przekształcone, niebadane)</i>
		PFN	Lokaty	
Przychody ze sprzedaży	95 446	-	-	95 446
Koszty działalności operacyjnej	(56 402)	-	-	(56 402)
Pozostałe przychody	703	-	-	703
(Strata) z tytułu utraty wartości należności	(1 427)	-	-	(1 427)
Pozostałe koszty	(1 822)	1 341	-	(481)
Zysk z działalności operacyjnej	36 498	1 341	-	37 839
Przychody finansowe	104 898	-	-	104 898
Koszty finansowe	(5 877)	-	-	(5 877)
Zysk przed opodatkowaniem	135 519	1 341	-	136 860
Podatek dochodowy	(13 299)	-	-	(13 299)
Zysk netto okresu	122 220	1 341	-	123 561
Podstawowy/rozwodniony zysk na akcję (w złotych)	2,91	0,03	-	2,94

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

Tabela 15: Wpływ zmiany księgowego ujęcia zobowiązania wobec PFN oraz lokat o terminie zapadalności powyżej 6 miesięcy na wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 r.

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 r. <i>(poprzednio raportowane, niebadane)</i>	Korekty		Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 r. <i>(dane przekształ- cone, niebadane)</i>
		PFN	Lokaty	
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (wybrane pozycje):				
Zysk netto okresu	122 220	1 341	-	123 561
(Przychody) z odsetek od lokat, certyfikatów depozytowych i obligacji korporacyjnych	(2 033)	-	454	(1 579)
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu pozostałych zobowiązań (z wyłączeniem zobowiązań inwestycyjnych i z tyt. dywidendy)	(57)	(1 341)	-	(1 398)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej razem (wszystkie pozycje)	40 306	-	454	40 760
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (wybrane pozycje):				
Wpływy z odsetek od lokat (prezentowanych jako środki pieniężne i ekwiwalenty)	1 430	-	(1 430)	-
Wpływy z odsetek od aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu	-	-	946	946
Nabycie aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu	(110 237)	-	(209 000)	(319 237)
Zbycie aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu	-	-	213 000	213 000
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej razem (wszystkie pozycje)	(54 100)	-	3 516	(50 584)
(Zmniejszenie)/zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(17 449)	-	3 970	(13 479)
<i>Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach</i>	<i>(264)</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>(264)</i>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	249 207	-	(196 461)	52 746
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	231 493	-	(192 491)	39 002

17. Zdarzenia po dacie bilansowej

Dnia 3 lipca 2019 r. Zarząd Giełdy podjął decyzję o rozpoczęciu projektu mającego na celu przeprowadzenie prac badawczo-rozwojowych w zakresie budowy własnego systemu transakcyjnego („Platforma Transakcyjna”) z dofinansowaniem ze środków grantowych Narodowego Centrum Badań i Rozwoju („NCBR”). Łączna wartość wydatków związanych z realizacją projektu przewidywana jest na kwotę 90 000 tys. zł.

Zarząd GPW podjął decyzję o zawarciu umowy z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju na dofinansowanie projektu pt. „Przeprowadzenie prac badawczo-rozwojowych w zakresie opracowania oraz implementacji zintegrowanej nowoczesnej Platformy Transakcyjnej przełomowej pod względem parametrów wydajnościowych i pojemnościowych oraz nowatorskich protokołów komunikacyjnych oraz algorytmów zawierania transakcji” kwotą 30 277 090,54 zł. Kwalifikowany koszt realizacji projektu został oszacowany przez Spółkę na poziomie 53 704 890,73 zł. Od 2013 r. Spółka korzysta z Platformy Transakcyjnej UTP (Universal Trading Platform).

15 lipca 2019 r. GPW złożyła do dyspozycji NCBR weksel własny in blanco jako zabezpieczenie wykonania zobowiązań wynikających z Umowy o dofinansowanie projektu „Przeprowadzenie prac badawczo-rozwojowych w zakresie opracowania oraz implementacji zintegrowanej nowoczesnej Platformy Transakcyjnej przełomowej pod względem parametrów wydajnościowych i pojemnościowych oraz nowatorskich protokołów komunikacyjnych oraz algorytmów zawierania transakcji” z dnia 3 lipca 2019 r., finansowanego ze środków Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój Poddziałanie 1.1.1 Badania przemysłowe i prace rozwojowe realizowane przez przedsiębiorstwa. Zgodnie z ww. umową i deklaracją wekslową NCBR ma prawo wypełnić weksel na kwotę przekazanego na dany dzień dofinansowania mogącego podlegać zwrotowi, wraz z odsetkami w wysokości określonej jak dla zaległości podatkowych, liczonymi od dnia przekazania środków na konto GPW do dnia zwrotu. NCBR upoważnione jest też do wypełnienia weksla w zakresie daty płatności i opatrzenia go klauzulą „bez protestu”. Przesłankę wypełnienia weksla stanowi spełnienie się warunków określonych w Umowie zawartej w dniu 3 lipca 2019 r. pomiędzy GPW i NCBR. Weksel zostanie zwrócony GPW albo na pisemny wniosek GPW zniszczony po upływie terminu trwałości projektu określonego w umowie o dofinansowanie projektu.

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

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

Marek Dietl – Prezes Zarządu

Jacek Fotek – Wiceprezes Zarządu

Piotr Borowski – Członek Zarządu

Dariusz Kułakowski – Członek Zarządu

Izabela Olszewska – Członek Zarządu

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Sylwia Sawicka – Główna Księgowa

Warszawa, 26 lipca 2019 r.

Oświadczenie Zarządu

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

- Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. obejmujące okres od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku i dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („Grupa”) oraz jej wynik finansowy,

- półroczne sprawozdanie z działalności Zarządu Grupy zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.



Marek Dietl
Prezes Zarządu



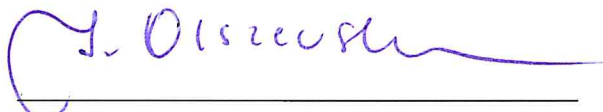
Jacek Fotek
Wiceprezes Zarządu



Piotr Borowski
Członek Zarządu



Dariusz Kułakowski
Członek Zarządu



Izabela Olszewska
Członek Zarządu

Warszawa, 26 lipca 2019 r.

Oświadczenie Zarządu

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

- Skrócone Śródroczne Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. obejmujące okres od 1 stycznia 2019 roku do 30 czerwca 2019 roku i dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („Spółka”) oraz jej wynik finansowy,
- półroczne sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.



Marek Dietl
Prezes Zarządu



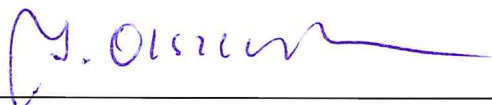
Jacek Fotek
Wiceprezes Zarządu



Piotr Borowski
Członek Zarządu



Dariusz Kułakowski
Członek Zarządu



Izabela Olszewska
Członek Zarządu

Warszawa, 26 lipca 2019 r.