



GIEŁDA PAPIERÓW
WARTOŚCIOWYCH
W WARSZAWIE

Grupa Kapitałowa Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Raport kwartalny za III kwartał 2014 roku

Warszawa, 24 października 2014 r.

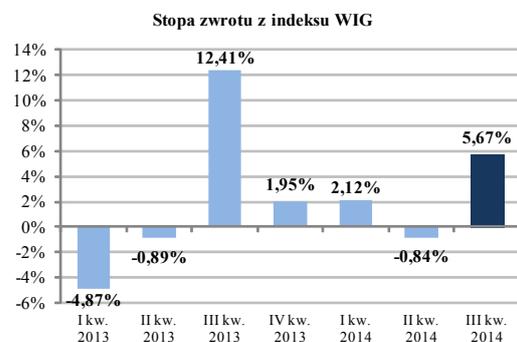


Spis treści

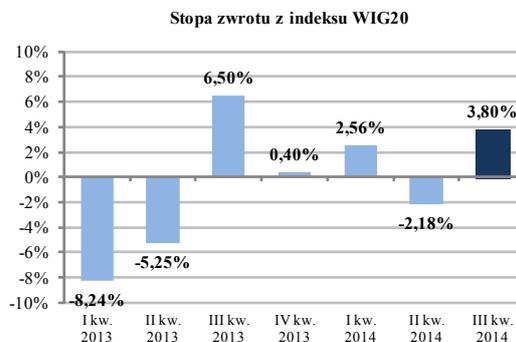
1. WYBRANE DANE OPERACYJNE I FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ	3
1.1. Główne parametry rynków prowadzonych przez Grupę	3
1.2. Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej.....	7
2. KWARTALNE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU GIEŁDY Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ	8
2.1. Informacje o Grupie Kapitałowej.....	8
2.1.1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej	8
2.1.2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej oraz skutki zmian w jej strukturze	9
2.1.3. Struktura własnościowa.....	10
2.2. Osiągnięte wyniki finansowe oraz kluczowe czynniki mające na nie wpływ w III kwartale 2014 r.	12
2.2.1. Podsumowanie wyników	12
2.2.2. Przychody ze sprzedaży	16
Rynek towarowy.....	25
Pozostałe przychody	28
2.2.3. Koszty działalności operacyjnej	28
2.2.4. Pozostałe przychody i koszty	33
2.2.5. Przychody i koszty finansowe	33
2.2.6. Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	34
2.2.7. Podatek dochodowy	34
2.2.8. Struktura bilansu Grupy	35
2.2.9. Przepływy pieniężne	37
2.2.10. Nakłady inwestycyjne	37
2.2.11. Sezonowość lub cykliczność działalności	38
2.2.12. Kluczowe czynniki, które będą miały wpływ na wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	38
2.2.13. Pozostałe istotne informacje.....	39
3. KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. ZA III KWARTAŁ 2014 R.	44
4. ZAŁĄCZNIKI	48
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES DZIEWIĘCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2014 R. ORAZ RAPORT Z PRZEGLĄDU NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA.....	48

1. Wybrane dane operacyjne i finansowe Grupy Kapitałowej

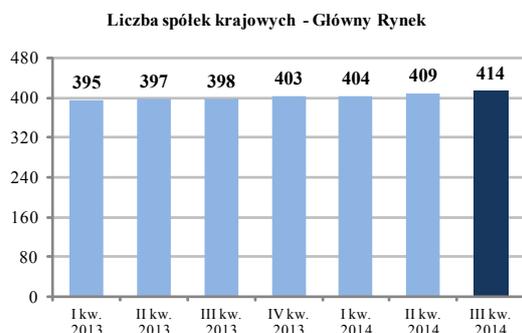
1.1. Główne parametry rynków prowadzonych przez Grupę



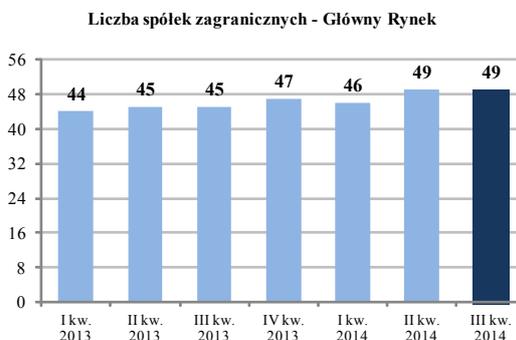
Źródło: GPW



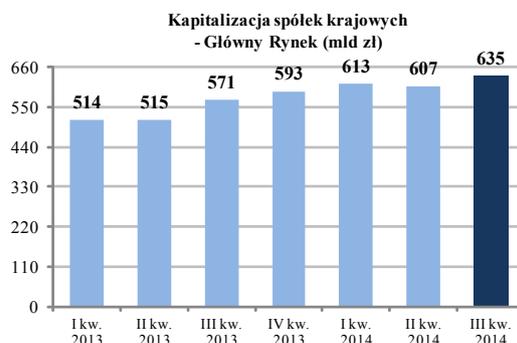
Źródło: GPW



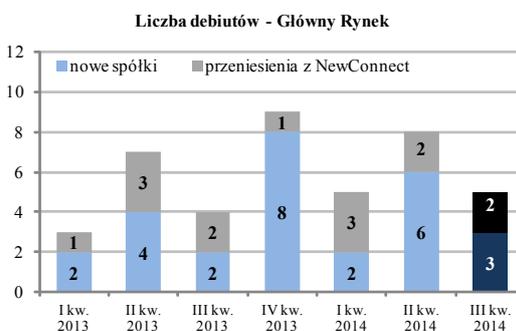
Źródło: GPW



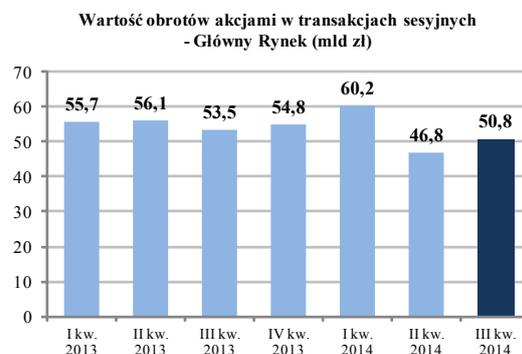
Źródło: GPW



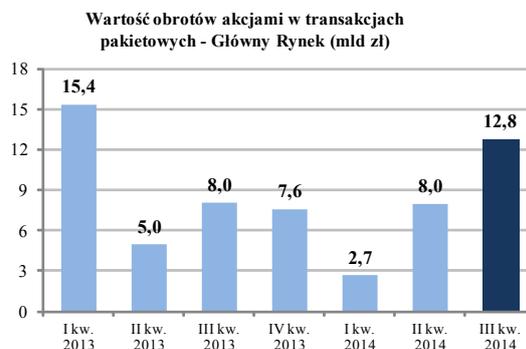
Źródło: GPW



Źródło: GPW

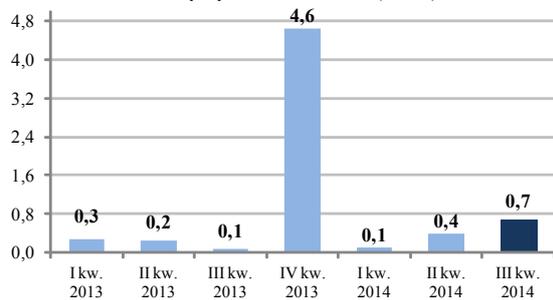


Źródło: GPW



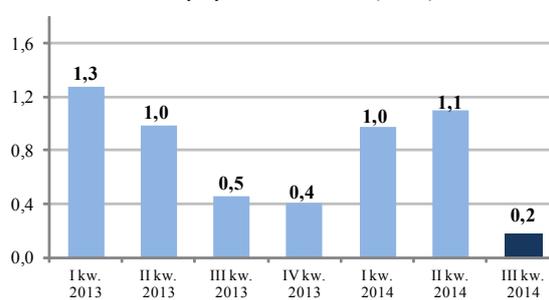
Źródło: GPW

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



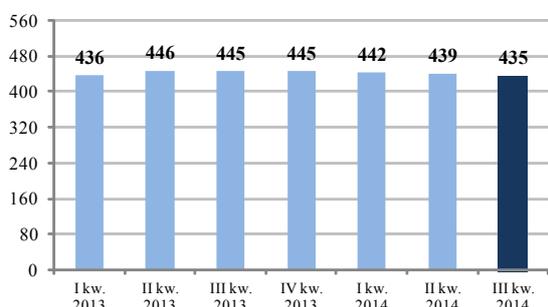
Źródło: GPW

**Wartość ofert SPO -
Główny Rynek i NewConnect (mld zł)**



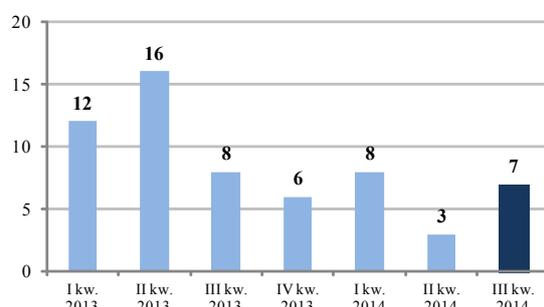
Źródło: GPW

Liczba spółek - NewConnect



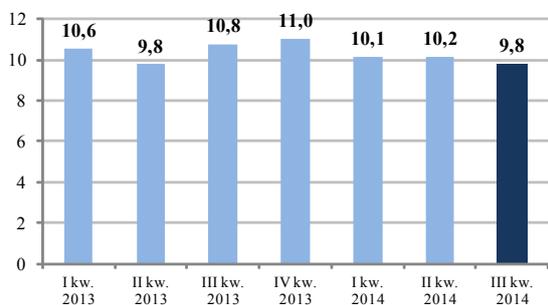
Źródło: GPW

Liczba debiutów - NewConnect



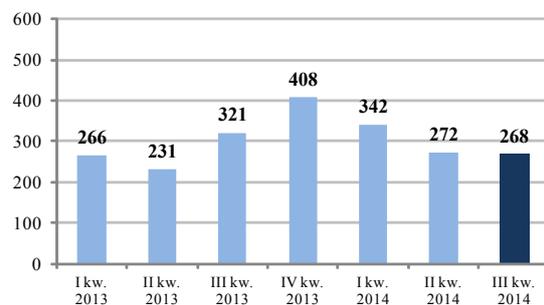
Źródło: GPW

Kapitalizacja - NewConnect (mld zł)



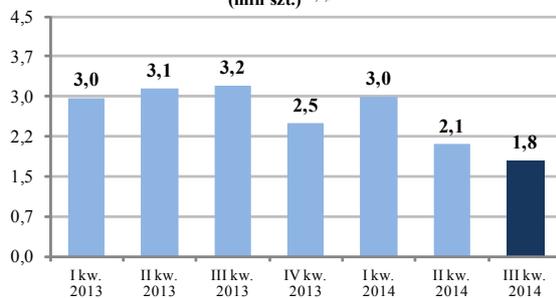
Źródło: GPW

Wartość obrotów - NewConnect (mln zł)¹



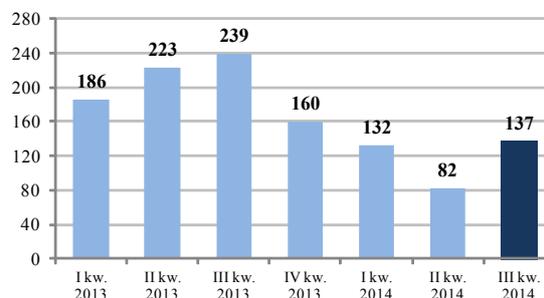
Źródło: GPW

**Wolumen obrotów kontraktami terminowymi
(mln szt.)^{1,2,3}**



Źródło: GPW

Wolumen obrotów opcjami (tys. szt.)¹



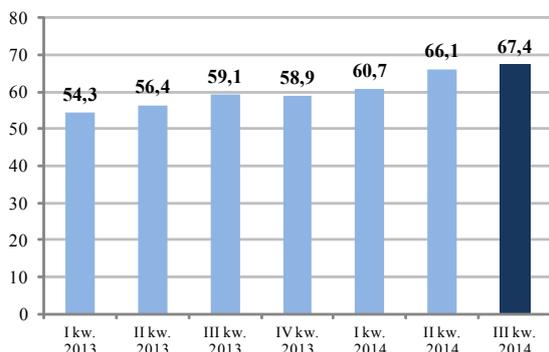
Źródło: GPW

¹ Uwzględnia transakcje sesyjne i pakietowe

² Od 1 maja 2012 r. wolumen obrotu kontraktami walutowymi jest obliczany na podstawie jednostki transakcyjnej wynoszącej 1 000 (poprzednio 10 000); od 23 września 2013 r. w obrocie były równocześnie kontrakty terminowe na WIG20 z mnożnikiem 10 zł i 20 zł; od 23 czerwca 2014 r. w obrocie pozostają jedynie kontrakty na WIG20 z mnożnikiem 20 zł

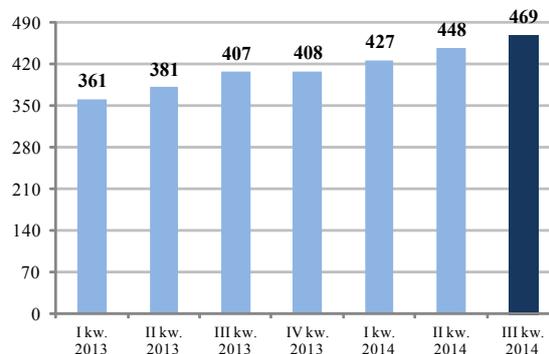
³ 18 października 2013 r. do obrotu na GPW zostały wprowadzone kontrakty na stopę procentową

Wartość emisji nieskarbowych instrumentów
dłużnych - Catalyst (mld zł)



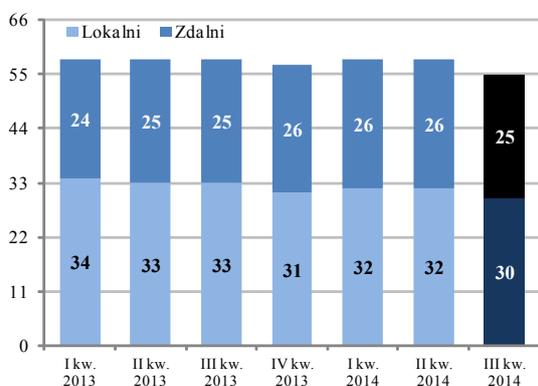
Źródło: GPW

Liczba notowanych serii nieskarbowych
instrumentów dłużnych - Catalyst



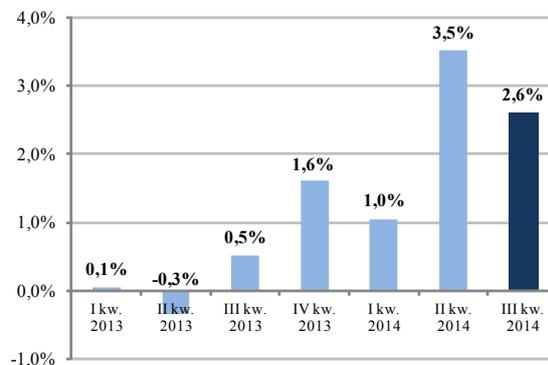
Źródło: GPW

Liczba członków GPW



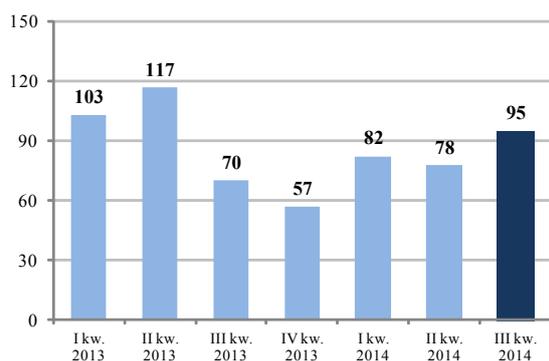
Źródło: GPW

Stopa zwrotu z TBSP.Index ⁴



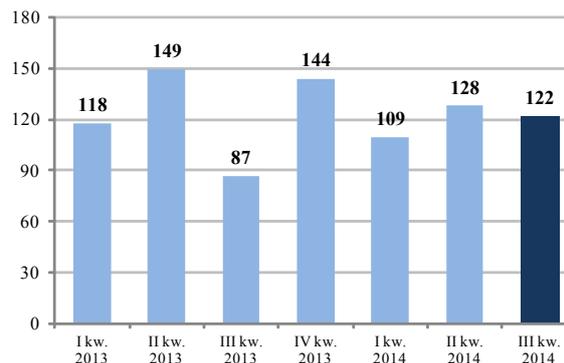
Źródło: BondSpot

Wartość obrotów skarbowymi instrumentami
dłużnymi (transakcje kasowe) - TBSP (mld zł)



Źródło: BondSpot

Wartość obrotów skarbowymi instrumentami dłużnymi
(transakcje warunkowe) - TBSP (mld zł) ⁵

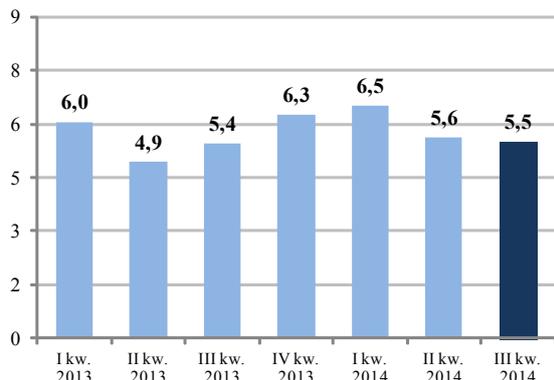


Źródło: BondSpot

⁴ Indeks dochodowy obligacji skarbowych

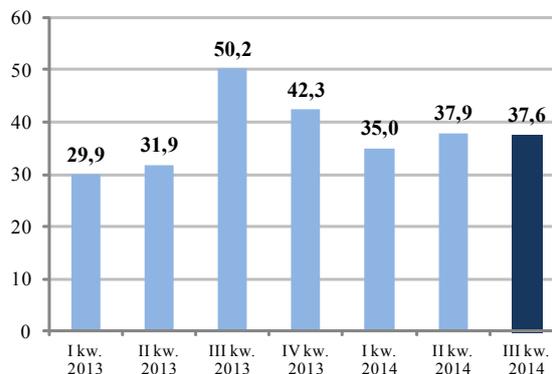
⁵ Suma wartości transakcji otwarcia i zamknięcia

Wolumen obrotu energią elektryczną (transakcje spot) - TGE i poce RE GPW (TWh) ⁶



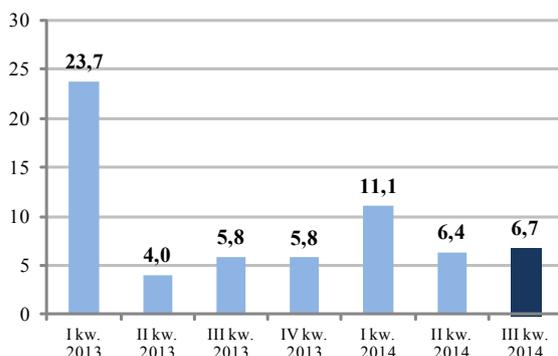
Źródło: GPW, TGE

Wolumen obrotu energią elektryczną (transakcje terminowe) - TGE i poce RE GPW (TWh) ⁶



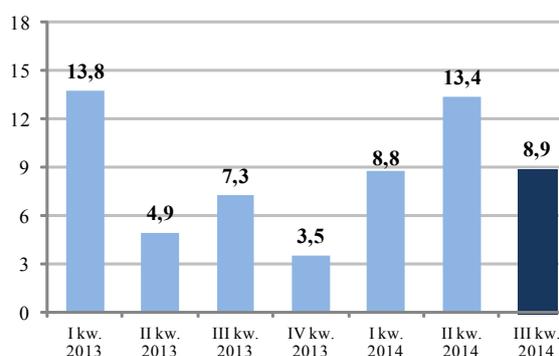
Źródło: GPW, TGE

Wolumen obrotu prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia - RPM TGE (TWh)



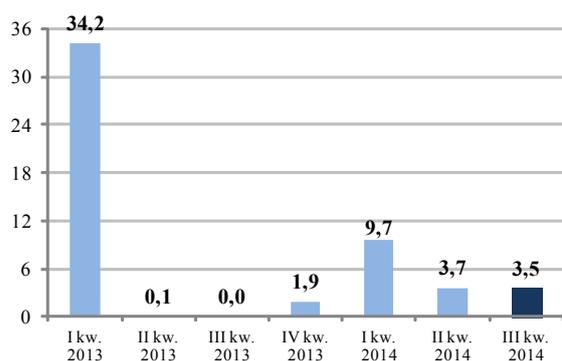
Źródło: TGE

Wolumen wystawionych praw majątkowych do świadectw pochodzenia energii - RSP TGE (TWh)



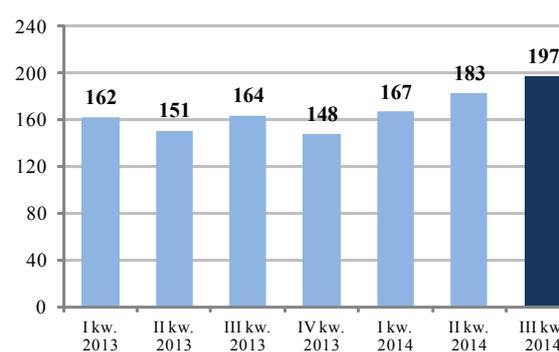
Źródło: TGE

Wolumen umorzonych świadectw pochodzenia energii - RSP TGE (TWh)



Źródło: TGE

Średnia ważona cena energii na Rynku Dnia Następnego (PLN/MWh) ⁷



Źródło: TGE

⁶ poce Rynek Energii GPW działał w strukturach GPW od grudnia 2010 r. do końca I kw. 2013 r. Od II kw. 2013 r. nastąpiła koncentracja obrotu energią elektryczną w TGE

⁷ Obejmuje wszystkie transakcje dotyczące instrumentów godzinowych i blokowych na RDN, według dnia dostawy energii

1.2. Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.

Wybrane dane dotyczące sprawozdania z całkowitych dochodów, skonsolidowane, zgodne z MSSF, po przeglądzie

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września			
	2014		2013	
	w tys. zł		w tys. euro ^[1]	
Przychody ze sprzedaży	233 631	212 915	55 950	50 674
Rynek finansowy	153 490	153 727	36 758	36 587
Rynek towarowy	78 712	57 147	18 850	13 601
Przychody pozostałe	1 429	2 041	342	486
Koszty działalności operacyjnej	130 269	121 116	31 197	28 825
Pozostałe przychody	889	1 725	213	411
Pozostałe koszty	2 038	1 302	488	310
Zysk z działalności operacyjnej	102 213	92 222	24 478	21 949
Przychody finansowe	8 186	9 215	1 960	2 193
Koszty finansowe	7 633	9 425	1 828	2 243
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	5 914	10 880	1 416	2 589
Zysk przed opodatkowaniem	108 680	102 892	26 027	24 488
Podatek dochodowy	20 693	17 894	4 956	4 259
Zysk netto za okres	87 987	84 998	21 071	20 229
Podstawowy / rozwodniony zysk na akcję ^[2] (w PLN, EUR)	2,09	2,02	0,50	0,48
EBITDA^[3]	129 372	121 622	30 982	28 946

^[1] Wykorzystano średnią za pierwsze dziewięć miesięcy dla kursu EUR/PLN publikowaną przez Narodowy Bank Polski (odpowiednio: 1 EUR = 4,1757 PLN za pierwsze dziewięć miesięcy 2014 r. oraz 1 EUR = 4,2017 PLN za pierwsze dziewięć miesięcy 2013 r.).

^[2] Obliczony w oparciu o zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej.

^[3] EBITDA = zysk z działalności operacyjnej + udział w zyskach jednostek stowarzyszonych + amortyzacja.

Wybrane dane dotyczące sprawozdania z sytuacji finansowej, skonsolidowane, zgodne z MSSF, po przeglądzie

	Stan na dzień			
	30 września		31 grudnia	
	2014		2013	
	w tys. zł		w tys. euro ^[1]	
Aktywa trwałe	586 336	576 421	140 423	138 990
Rzeczowe aktywa trwałe	119 368	124 042	28 588	29 910
Wartości niematerialne	261 523	269 155	62 633	64 900
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	189 894	158 540	45 478	38 228
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	10 676	20 955	2 557	5 053
Pozostałe aktywa trwałe	4 875	3 729	1 168	899
Aktywa obrotowe	565 556	482 707	135 446	116 394
Należności handlowe oraz pozostałe należności	39 103	34 792	9 365	8 389
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	586	118	140	28
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	518 880	436 831	124 268	105 332
Pozostałe aktywa obrotowe	6 987	10 966	1 673	2 644
AKTYWA RAZEM	1 151 892	1 059 128	275 869	255 384
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	674 942	636 985	161 643	153 594
Udziały niekontrolujące	1 077	1 120	258	270
Zobowiązania długoterminowe	255 781	249 578	61 257	60 180
Zobowiązania krótkoterminowe	220 092	171 445	52 710	41 340
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	1 151 892	1 059 128	275 869	255 384

^[1] Wykorzystano średnie kursy EUR/PLN Narodowego Banku Polskiego w dniach 30.09.2014 r. (1 EUR = 4,1755 PLN) oraz 31.12.2013 r. (1 EUR = 4,1472 PLN).

Wybrane wskaźniki finansowe Grupy Kapitałowej

	Rok zakończony/ Stan na dzień	
	30 września 2014	30 września 2013
Retentowność EBITDA (<i>EBITDA/ Przychody ze sprzedaży</i>)	55,4%	57,1%
Retentowność działalności operacyjnej (<i>Zysk z działalności operacyjnej/ Przychody ze sprzedaży</i>)	43,7%	43,3%
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE) (<i>Zysk netto za okres ostatnich 12 m-cy/ Średnia wartość kapitału własnego na początek i na koniec okresu ostatnich 12 m-cy</i>)	18,1%	18,3%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (<i>Zobowiązania oprocentowane^[1]/ Kapitał własny</i>)	36,5%	40,5%

^[1] zobowiązania z tytułu odsetek oraz z tytułu zwrotu kapitału pożyczkowego

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka



2. Kwartalne sprawozdanie Zarządu Giełdy z działalności Grupy Kapitałowej

2.1. Informacje o Grupie Kapitałowej

2.1.1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie jest największą krajową giełdą instrumentów finansowych w regionie Europy Środkowej i Wschodniej i jedną z najszybciej rozwijających się giełd w Europie. Na prowadzonych przez nią rynkach notowane są akcje i obligacje blisko tysiąca krajowych i zagranicznych emitentów. Oferta Grupy Kapitałowej GPW obejmuje ponadto obrót instrumentami pochodnymi, strukturyzowanymi i sprzedaż danych. W ramach Grupy prowadzony jest rynek towarowy, w tym jeden z najpłynniejszych rynków energii elektrycznej w Europie. Blisko 25 lat doświadczeń, niezawodność operacyjna oraz szeroka gama produktów czynią z GPW jedną z najlepiej rozpoznawalnych polskich instytucji finansowych na świecie.

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

Grupa Kapitałowa GPW prowadzi działalność w następujących obszarach:

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

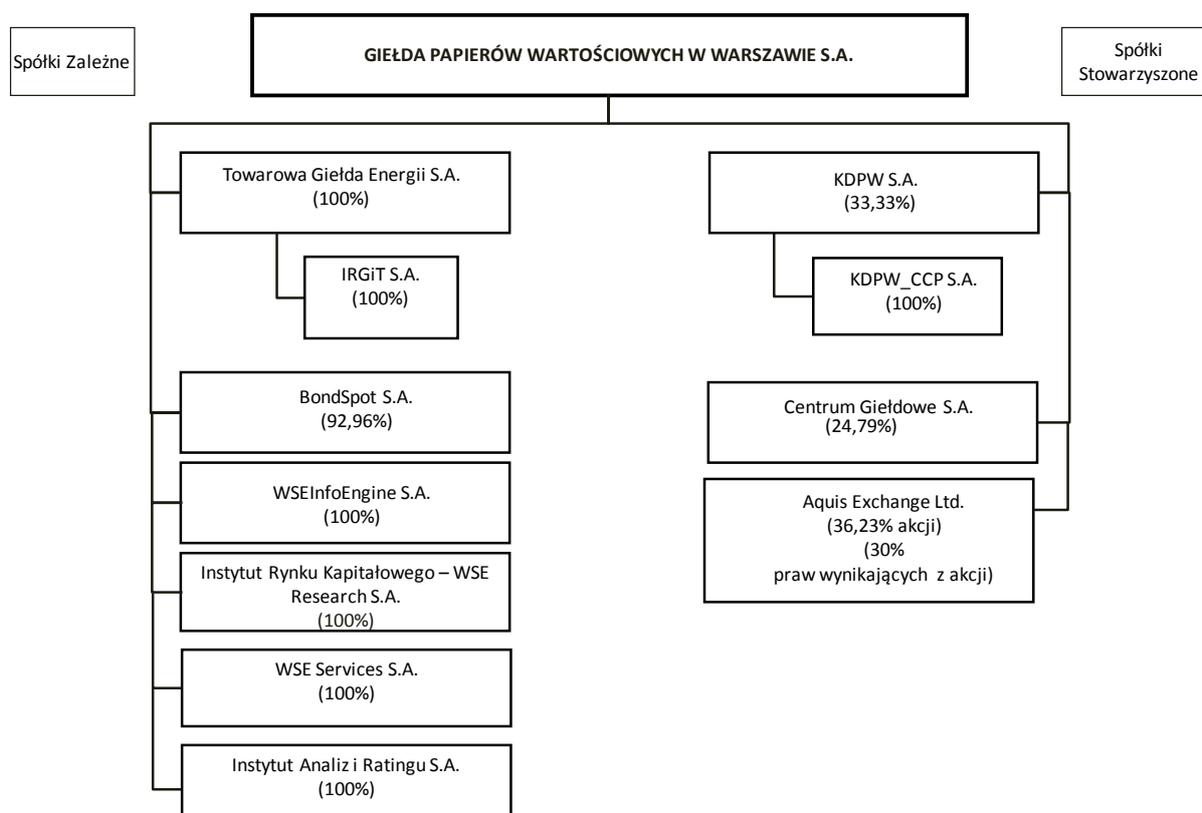
Podstawowe informacje o jednostce dominującej:

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

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

Na dzień 30 września 2014 r. Grupę Kapitałową stanowią Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (jako jednostka dominująca) oraz spółki zależne. Ponadto GPW posiada udziały w trzech spółkach stowarzyszonych.

Spółki zależne i stowarzyszone Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. na dzień 30 września 2014 r. oraz udział GPW w kapitale zakładowym tych spółek i prawach wynikających z posiadanych akcji



Źródło: Spółka

Spółki zależne podlegają pełnej konsolidacji od dnia przejęcia nad nimi kontroli, natomiast inwestycje w jednostkach stowarzyszonych rozliczane są metodą praw własności.

Oprócz wyżej wymienionych spółek zależnych i stowarzyszonych, na dzień sporządzenia niniejszego Raportu GPW posiadała również 9,99% udziałów w INNEX PJSC oraz 1,3% udziałów S.C. Sibex – Sibiu Stock Exchange S.A.

W III kwartale 2013 r. GPW zawarła z Aquis Exchange Limited z siedzibą w Wielkiej Brytanii umowę nabycia akcji zwykłych nowej emisji. W sierpniu 2013 r. GPW nabyła 153 609 akcji Aquis Exchange Ltd za kwotę 2,0 mln GBP. Nabycie kolejnych 230 416 akcji za kwotę 3,0 mln GBP nastąpiło w lutym 2014 r. po otrzymaniu przez Aquis Exchange zgody brytyjskiego Urzędu Nadzoru Usług Finansowych (ang. *FCA*) na prowadzenie działalności w formie wielostronnej platformy obrotu (ang. *Multilateral Trading Facility, MTF*) oraz po otrzymaniu przez GPW zgody FCA na zwiększenie zaangażowania w akcjonariacie Aquis Exchange. Łączna cena nabycia 384 025 akcji Aquis Exchange przez GPW wyniosła 5,0 mln GBP (25,3 mln zł).

Na dzień sporządzenia niniejszego Raportu GPW posiada 384 025 akcji Aquis Exchange, stanowiących 36,23% ogólnej liczby akcji oraz dających uprawnienia do wykonywania 30,00% praw majątkowych i praw głosu w Aquis. Udział spadł do planowanego poziomu po objęciu dodatkowych udziałów przez nowych i dotychczasowych udziałowców. Udziały w Aquis Exchange Limited, jako spółce stowarzyszonej Grupy Kapitałowej GPW, są wyceniane na 30 września 2014 r. metodą praw własności.

Dnia 20 czerwca 2014 r. GPW utworzyła spółkę Instytut Analiz i Ratingu S.A. (IAiR), dokonując wpłaty na akcje w kapitale zakładowym Instytutu w kwocie 4,1 mln zł. GPW objęła tym samym 100% udziałów w kapitale zakładowym oraz w prawach głosu w spółce. Data rejestracji spółki w Krajowym Rejestrze Sądowym nastąpiła dnia 14 lipca 2014 r. Powołanie IAiR ma na celu wypełnienie luki w zakresie oferty ratingowej na rynku krajowym w segmencie małych i średnich przedsiębiorstw.

Dnia 9 stycznia 2014 r. podwyższono kapitał zakładowy spółki WSEInfoEngine o 0,6 mln zł. Dnia 20 czerwca 2014 r. kapitał zakładowy spółki został podwyższony o kolejne 2,3 mln zł. Kapitał zakładowy spółki na dzień 30 września 2014 r. wynosił 8,3 mln zł.

Dnia 4 czerwca 2014 r. podwyższono kapitał zakładowy spółki IRK S.A o 0,8 mln zł. Kapitał zakładowy spółki na dzień 30 września 2014 r. wynosił 2,4 mln zł.

Dnia 24 kwietnia 2014 r. podwyższono kapitał zakładowy WSE Commodities S.A. o 0,2 mln zł. W dniu 30 czerwca 2014 r. podwyższono kapitał zakładowy spółki o kolejny 1,0 mln zł. Kapitał zakładowy spółki na dzień 30 września 2014 r. wynosił 1,3 mln zł. Dnia 30 czerwca 2014 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie WSE Commodities S.A. podjęło decyzję o zmianie firmy spółki z WSE Commodities S.A. na WSE Services S.A.

Od 2008 r. Grupa prowadzi przedstawicielstwo w Kijowie (Ukraina), którego działalność koncentruje się na promocji GPW wśród ukraińskich inwestorów, emitentów i pośredników finansowych. Przedstawicielstwo nie posiada odrębnej osobowości prawnej, jak również nie prowadzi samodzielnej działalności gospodarczej mającej na celu uzyskanie przychodu. Przedstawicielstwo we wszystkich swoich czynnościach działa w imieniu i na rzecz GPW, w zakresie wynikającym ze Statutu Przedstawicielstwa, pełnomocnictw udzielonych przez Zarząd GPW, realizując swoje funkcje zgodnie z ustawodawstwem Ukrainy.

Począwszy od II kwartału 2013 r. GPW wzmocniła swoją obecność w Londynie poprzez ustanowienie stałego przedstawiciela Giełdy. W III kwartale dzięki obecności w Londynie stałego przedstawiciela GPW podejmowała intensywne działania w celu pozyskiwania i rozwijania kontaktów z zagranicznymi inwestorami.

Grupa nie posiada oddziałów ani zakładów.

2.1.3. 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: 14 807 470 akcji imiennych serii A, uprzywilejowanych co do głosu (na każdą akcję przypadają dwa głosy) oraz 27 164 530 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 51,74% wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu. Łączna liczba głosów przynależnych akcjom serii A i B wynosi 56 779 470.

Zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, na dzień publikacji niniejszego Raportu, oprócz Skarbu Państwa, żaden z akcjonariuszy nie posiada bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu jednostki dominującej. Od publikacji poprzedniego raportu okresowego nie nastąpiły zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji.

Poniższe tabele prezentują akcje GPW i uprawnienia do akcji GPW będące w posiadaniu osób nadzorujących i zarządzających Spółką i Grupą.

**Akcje GPW i uprawnienia do akcji GPW będące w posiadaniu osób zarządzających
Spółką i Grupą na dzień publikacji niniejszego Raportu**

	<u>Liczba posiadanych akcji</u>	<u>Liczba posiadanych uprawnień do akcji</u>
Paweł Tamborski	-	-
Dariusz Kulakowski	25	-
Karol Półtorak	-	-
Mirosław Szczepański	-	-
Grzegorz Zawada	-	-

**Akcje GPW i uprawnienia do akcji GPW będące w posiadaniu osób nadzorujących
Spółkę i Grupę na dzień publikacji niniejszego Raportu**

	<u>Liczba posiadanych akcji</u>	<u>Liczba posiadanych uprawnień do akcji</u>
Wiesław Rozłucki	25	-
Marek Wierzbowski	-	-
Dariusz Kacprzyk	-	-
Jacek Lewandowski	-	-
Waldemar Maj	-	-
Piotr Piłat	-	-
Marek Słomski	-	-

Źródło: Spółka

2.2. Osiągnięte wyniki finansowe oraz kluczowe czynniki mające na nie wpływ w III kwartale 2014 r.

2.2.1. Podsumowanie wyników

Ujęcie narastająco za pierwsze dziewięć miesięcy

W pierwszych dziewięciu miesiącach 2014 r. zysk **EBITDA**¹ Grupy GPW wyniósł 129,4 mln zł, co oznacza wzrost 6,4% (7,7 mln zł) w porównaniu do 121,6 mln zł osiągniętych w pierwszych dziewięciu miesiącach 2013 r.

W pierwszych dziewięciu miesiącach 2014 r. Grupa GPW osiągnęła wynik operacyjny równy 102,2 mln zł, tzn. o 10,8% (10,0 mln zł) większy w porównaniu do wyniku operacyjnego za pierwsze dziewięć miesięcy 2013 r. wynoszącego 92,2 mln zł. Wzrost wyniku operacyjnego był wypadkową wyższych przychodów z segmentu rynku towarowego (wzrost o 21,6 mln zł), zbliżonego poziomu przychodów z rynku finansowego (153,5 mln zł w stosunku do 153,7 mln zł), wyższych kosztów operacyjnych (wzrost o 9,2 mln zł) oraz spadku salda na pozostałych przychodach i kosztach (spadek o 1,6 mln zł).

Wynik netto Grupy GPW za pierwsze dziewięć miesięcy 2014 r. wyniósł 88,0 mln zł w porównaniu do 85,0 mln zł w pierwszych dziewięciu miesiącach 2013 r., co oznacza wzrost o 3,5% (3,0 mln zł). Pomimo wyższego wyniku operacyjnego, zysk netto zbliżony do wyniku za pierwsze dziewięć miesięcy 2013 r. wynikał głównie ze spadku udziału w zyskach spółek stowarzyszonych (o 5,0 mln zł) oraz wyższej kwoty podatku dochodowego (o 2,8 mln zł). W pierwszych dziewięciu miesiącach 2014 r. Aquis Exchange Ltd wniósł do wyników Grupy jako udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych stratę w wysokości 4,5 mln zł.

Zysk **EBITDA GPW S.A.** wyniósł w pierwszych dziewięciu miesiącach 2014 r. 66,5 mln zł, co oznacza spadek o 2,6% (1,8 mln zł) w stosunku do pierwszych dziewięciu miesięcy 2013 r.

W pierwszych dziewięciu miesiącach 2014 r. GPW S.A. osiągnęła jednostkowy zysk z działalności operacyjnej równy 48,4 mln zł, w porównaniu do 52,4 mln zł w analogicznym okresie 2013 r. Spadek zysku operacyjnego to głównie efekt wyższych kosztów działalności operacyjnej (o 3,8 mln zł) oraz niższego salda na pozostałych przychodach i kosztach (o 0,7 mln zł), skompensowany po części wyższymi przychodami ze sprzedaży (o 0,5 mln zł). Wyższe przychody ze sprzedaży w pierwszych dziewięciu miesiącach 2014 r. były głównie wypadkową wzrostu przychodów ze sprzedaży informacji oraz obsługi emitentów oraz spadku przychodów z obsługi obrotu akcjami i instrumentami pochodnymi.

Wynik netto GPW S.A. w pierwszych dziewięciu miesiącach 2014 r. wyniósł 51,5 mln zł, w porównaniu do 82,5 mln zł w pierwszych dziewięciu miesiącach 2013 r. Na poziom wyniku w pierwszych dziewięciu miesiącach 2014 r. wpłynęło uzyskanie dywidend od spółek zależnych i stowarzyszonych w kwocie 14,8 mln zł. Przychody finansowe z tytułu należnych dywidend w pierwszych dziewięciu miesiącach 2013 r. wyniosły 43,3 mln zł.

Ujęcie kwartalne

W III kwartale 2014 r. zysk **EBITDA**¹ Grupy GPW wyniósł 44,1 mln zł, co oznacza wzrost o 36,5% (11,8 mln zł) w porównaniu do 32,3 mln zł osiągniętych w II kwartale 2014 r. oraz wzrost o 13,5% (5,3 mln zł) w stosunku do 38,8 mln zł osiągniętych w III kwartale 2013 r.

¹ zysk operacyjny Grupy GPW przed uwzględnieniem odsetek, podatku dochodowego oraz amortyzacji oraz po uwzględnieniu udziału w zyskach jednostek stowarzyszonych.

W III kwartale 2014 r. **Grupa GPW** osiągnęła zysk z działalności operacyjnej równy 36,1 mln zł, w porównaniu do 24,3 mln zł w II kwartale 2014 r. oraz 28,5 mln zł w III kwartale 2013 r. Wynik netto Grupy w analogicznych kwartałach wyniósł odpowiednio: 30,0 mln zł, 20,4 mln zł oraz 26,0 mln zł.

Przyczyną wyższego wyniku operacyjnego i zysku netto w III kwartale 2014 r. w stosunku do ubiegłego kwartału był przede wszystkim wzrost przychodów z rynku towarowego oraz rynku finansowego (odpowiednio o 8,0 mln zł oraz 1,1 mln zł), a także spadek kosztów działalności operacyjnej (o 2,5 mln zł). Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych w III kwartale 2014 r. wzrósł o 0,2 mln zł. Podatek dochodowy wzrósł o 2,2 mln zł w porównaniu do poprzedniego kwartału.

Wyższy poziom zysku operacyjnego i wyniku netto w III kwartale 2014 r. w porównaniu do analogicznego kwartału roku ubiegłego (wzrost odpowiednio o 7,6 mln zł i 4,0 mln zł) był głównie wypadkową wyższych przychodów z rynku towarowego (o 9,6 mln zł), niższych przychodów z rynku finansowego (o 0,2 mln zł), wzrostu kosztów działalności operacyjnej (o 1,7 mln zł), a także spadku udziału w zyskach jednostek stowarzyszonych (o 2,3 mln zł). Podatek dochodowy wzrósł o 1,7 mln zł w porównaniu do analogicznego kwartału roku ubiegłego.

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

W III kwartale 2014 r. zysk **EBITDA GPW S.A.** wyniósł 22,2 mln zł, co oznacza wzrost o 27,7% (4,8 mln zł) w porównaniu do 17,4 mln zł osiągniętych w II kwartale 2014 r. oraz spadek o 1,9% (0,4 mln zł) w porównaniu z III kwartałem 2013 r.

W III kwartale 2014 r. **GPW S.A.** osiągnęła zysk operacyjny równy 16,2 mln zł w porównaniu do 11,4 mln zł w II kwartale 2014 r. oraz 16,8 mln zł w III kwartale 2013 r. Wyższy poziom zysku operacyjnego w III kwartale 2014 r. (o 4,9 mln zł) w porównaniu do ubiegłego kwartału to głównie efekt niższych kosztów działalności operacyjnej (o 2,4 mln zł), spadku pozostałych kosztów (o 1,4 mln zł), oraz wyższych przychodów ze sprzedaży (o 1,0 mln zł).

Spadek zysku operacyjnego w stosunku do analogicznego kwartału roku ubiegłego (o 0,5 mln zł) wynikał w szczególności ze wzrostu kosztów operacyjnych (o 0,7 mln zł), spadku przychodów ze sprzedaży (o 0,3 mln zł), skompensowanych po części spadkiem pozostałych kosztów (o 0,6 mln zł).

Wynik netto **GPW S.A.** w III kwartale 2014 r. osiągnął poziom 12,4 mln zł w porównaniu do 23,0 mln zł w II kwartale 2014 r. oraz 12,6 mln zł w III kwartale 2013 r. Niższy poziom wyniku netto w III kwartale 2014 r. w porównaniu do poprzedniego kwartału spowodowany był uzyskaniem w II kwartale 2014 r. dywidend od spółek zależnych i stowarzyszonych w wysokości 14,8 mln zł.



**Skonsolidowany rachunek zysków i strat Grupy GPW w 2013 i 2014 r. w ujęciu kwartalnym
oraz za okres pierwszych dziewięciu miesięcy lat 2013 i 2014 r.**

tys. zł

	2014			2013				2014	2013
	III kw.	II kw.	I kw.	IV kw.	III kw.	II kw.	I kw.	I-III kw.	I-III kw.
Przychody ze sprzedaży	77 869	69 255	86 507	70 847	69 000	64 557	79 358	233 631	212 915
Rynek finansowy	49 303	48 235	55 952	51 527	49 507	51 701	52 519	153 490	153 727
Przychody z obsługi obrotu	34 349	32 547	39 775	36 441	35 732	37 543	38 182	106 671	111 458
Przychody z obsługi emitentów	5 684	6 124	6 336	5 716	5 248	5 588	5 737	18 144	16 573
Przychody ze sprzedaży informacji	9 270	9 564	9 841	9 370	8 527	8 570	8 599	28 675	25 696
Rynek towarowy	28 310	20 336	30 066	18 848	18 710	12 307	26 130	78 712	57 147
Przychody z obsługi obrotu	15 136	10 188	16 140	10 774	10 743	6 501	11 888	41 464	29 132
Prowadzenie RŚP	4 706	4 776	7 094	2 996	2 735	1 977	7 897	16 576	12 609
Rozliczenia transakcji	8 468	5 372	6 832	5 078	5 232	3 829	6 345	20 672	15 406
Pozostałe przychody	256	684	489	472	783	549	709	1 429	2 041
Koszty działalności operacyjnej	41 923	44 409	43 937	45 108	40 241	44 030	36 845	130 269	121 116
Amortyzacja	6 916	7 146	7 183	7 203	6 921	7 922	3 676	21 245	18 520
Koszty osobowe	13 284	12 936	13 754	11 701	11 596	14 450	14 168	39 974	40 214
Inne koszty osobowe	2 584	3 347	3 549	3 003	2 631	3 469	3 019	9 480	9 118
Czynsze i inne opłaty eksploatacyjne	3 041	2 629	2 542	2 677	2 661	2 690	2 544	8 212	7 895
Opłaty i podatki	5 910	5 871	5 743	5 612	5 441	4 879	4 838	17 524	15 158
w tym: KNF (GPW S.A.)	5 278	5 210	5 210	4 956	4 578	4 358	4 356	15 697	13 293
Usługi obce	8 733	10 460	9 708	12 721	9 191	7 786	6 544	28 901	23 521
Inne koszty operacyjne	1 456	2 019	1 458	2 191	1 800	2 834	2 056	4 933	6 690
Pozostałe przychody	191	477	221	1 499	227	232	1 266	889	1 725
Pozostałe koszty	85	1 048	905	824	491	82	729	2 038	1 302
Zysk z działalności operacyjnej	36 052	24 275	41 886	26 414	28 495	20 677	43 051	102 213	92 222
Przychody finansowe	2 657	2 972	2 558	1 702	2 200	2 790	4 225	8 186	9 215
Koszty finansowe	2 528	2 584	2 522	2 790	2 561	3 520	3 344	7 633	9 425
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	1 087	861	3 966	1 614	3 385	2 846	4 649	5 914	10 880
Zysk przed opodatkowaniem	37 267	25 524	45 888	26 940	31 519	22 792	48 581	108 680	102 892
Podatek dochodowy	7 302	5 119	8 272	(1 605)	5 566	5 808	6 520	20 693	17 894
Zysk netto za okres	29 965	20 405	37 616	28 545	25 953	16 984	42 061	87 987	84 998

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka.



Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy GPW na koniec poszczególnych kwartałów 2013 i 2014 r.

tys. zł

	2014			2013			
	III kw.	II kw.	I kw.	IV kw.	III kw.	II kw.	I kw.
Aktywa trwałe	586 336	587 013	590 634	576 421	574 749	568 880	579 151
Rzeczowe aktywa trwałe	119 368	118 530	121 045	124 042	120 622	128 000	131 182
Wartości niematerialne	261 523	264 294	265 932	269 155	272 388	268 372	271 026
Investycje w jednostkach stowarzyszonych	189 894	188 674	187 811	158 540	156 694	154 050	155 071
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 343	1 341	1 568	-	645	3 897	7 096
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	10 676	10 706	10 775	20 955	20 982	11 010	11 141
Rozliczenia międzyokresowe	3 532	3 468	3 503	3 729	3 418	3 551	3 635
Aktywa obrotowe	565 556	564 838	525 507	482 707	445 915	506 026	473 336
Zapasy	127	147	142	166	180	176	266
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	6 853	6 974	6 138	10 797	5 166	3 970	2 511
Należności handlowe oraz pozostałe należności	39 103	41 115	52 345	34 792	44 754	40 555	50 194
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	586	428	272	118	586	428	272
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	7	-	-	3	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	518 880	516 174	466 610	436 831	395 229	460 897	420 093
<i>w tym: aktywa systemu gwarantowania rozliczeń</i>	<i>159 323</i>	<i>140 022</i>	<i>107 996</i>	<i>125 326</i>	<i>124 581</i>	<i>153 723</i>	<i>144 120</i>
Aktywa razem	1 151 892	1 151 851	1 116 141	1 059 128	1 020 664	1 074 906	1 052 486
Kapitał własny	676 019	696 280	675 692	638 105	609 024	584 102	600 756
Kapitał podstawowy	63 865	63 865	63 865	63 865	63 865	63 865	63 865
Pozostałe kapitały	1 783	1 643	1 249	1 278	1 129	1 920	1 806
Niepodzielony wynik finansowy	609 294	629 756	609 436	571 842	542 825	517 159	533 614
Udziały niekontrolujące	1 077	1 016	1 142	1 120	1 205	1 158	1 471
Zobowiązania długoterminowe	255 781	253 239	249 563	249 578	248 234	247 950	247 889
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4 037	4 447	4 452	4 456	4 283	4 284	4 314
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	262	296	284	439	449	279	289
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	-	-	-	-	-	-	15
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	243 963	243 848	243 733	243 617	243 502	243 387	243 272
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 519	4 648	1 094	1 066	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	220 092	202 332	190 886	171 445	163 406	242 855	203 841
Zobowiązania handlowe	13 747	6 967	3 763	12 738	5 402	3 518	8 924
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	224	265	338	365	460	364	337
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	1 745	754	1 990	657	969	298	1 705
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	2 375	-	2 336	-	2 377	6 419	3 214
Zobowiązania z tytułu wypłaty dywidendy oraz pozostałe zobowiązania	191 320	182 833	171 327	144 035	140 003	218 905	177 709
<i>w tym: zobowiązania systemu gwarantowania rozliczeń</i>	<i>159 323</i>	<i>140 022</i>	<i>107 996</i>	<i>125 326</i>	<i>124 581</i>	<i>153 723</i>	<i>144 120</i>
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	9 510	10 254	9 240	11 511	12 844	11 997	10 601
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	1 171	1 259	1 892	2 139	1 351	1 354	1 351
Kapitał własny i zobowiązania razem	1 151 892	1 151 851	1 116 141	1 059 128	1 020 664	1 074 906	1 052 486

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka.

2.2.2. Przychody ze sprzedaży

Grupa wyróżnia trzy segmenty przychodowe:

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

Przychody z rynku finansowego dzielą się na przychody dotyczące:

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

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

- transakcji realizowanych na rynkach akcji i innych papierów wartościowych o charakterze udziałowym,
- transakcji finansowymi instrumentami pochodnymi,
- 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 finansowymi instrumentami pochodnymi są w III kwartale 2014 r. trzecim w kolejności 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 związane z dostępem i uczestnictwem w prowadzonych przez GPW rynkach.

Przychody z obsługi obrotu instrumentami dłużnymi generuje rynek Catalyst oraz rynek Treasury BondSpot Poland prowadzony przez BondSpot S.A., spółkę zależną GPW. W III kwartale 2014 r. stały się drugim w kolejności największym źródłem przychodów z tytułu obrotu na rynku finansowym.

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

Przychody z obsługi emitentów składają się z dwóch głównych elementów:

- opłat jednorazowych związanych z wprowadzeniem nowych akcji i innych instrumentów do notowań giełdowych,
- opłat okresowych za notowanie.

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

Przychody Grupy w segmencie rynku towarowego stanowią przychody TGE i IRGiT oraz przychody WSEInfoEngine z tytułu prowadzenia działalności operatora handlowego, podmiotu odpowiedzialnego za bilansowanie oraz z tytułu prowadzenia towarowej platformy OTC. Do końca I kwartału 2013 r. Grupa pozyskiwała również przychody z tytułu prowadzenia poee Rynku Energii GPW.

Segment rynku towarowego dzieli się na następujące podsegmenty:

- obsługa obrotu,
- prowadzenie Rejestru Świadczeń Pochodzenia,
- rozliczenia transakcji.

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

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

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

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

Kategoria **pozostałe** przychody Grupy obejmuje przychody Instytutu Rynku Kapitałowego – WSE Research S.A. oraz przychody GPW i Grupy TGE m.in. z tytułu działalności edukacyjnej, wynajmu powierzchni oraz działalności promocyjnej.

W III kwartale 2014 r. przychody **Grupy** ze sprzedaży wyniosły 77,9 mln zł, co oznacza wzrost o 12,4% (8,6 mln zł) w porównaniu z II kwartałem 2014 r. oraz wzrost o 12,9% (o 8,9 mln zł) w stosunku do III kwartału 2013 r.

Wzrost przychodów ze sprzedaży w stosunku do II kwartału 2014 r. związany był przede wszystkim z wyższymi o 39,2% (8,0 mln zł) przychodami osiągniętymi w segmencie **rynku towarowego**, głównie w obszarze obsługi obrotu gazem ziemnym, rozliczeń transakcji oraz innych opłat od uczestników rynku. Przychody z **rynku finansowego** były o 2,2% (1,1 mln zł) wyższe, co było głównie wypadkową wzrostu przychodów z obrotu akcjami oraz spadku przychodów z obrotu instrumentami pochodnymi.

Wzrost przychodów ze sprzedaży w stosunku do III kwartału 2013 r. wynikał głównie z wyższych o 51,3% (9,6 mln zł) przychodów osiągniętych w segmencie **rynku towarowego**, głównie w obszarze obsługi obrotu gazem ziemnym, rozliczeń transakcji oraz prowadzenia Rejestru Świadczeń Pochodzenia. Przychody z **rynku finansowego** były niższe o 0,4% (0,2 mln zł), co było głównie wypadkową niższych przychodów z tytułu obsługi obrotu instrumentami pochodnymi, skompensowanych po części wzrostem przychodów z obrotu akcjami, przychodów ze sprzedaży informacji oraz przychodów z obsługi emitentów.

Przychody z rynku finansowego w analizowanych kwartałach wyniosły odpowiednio 49,3 mln zł w III kwartale 2014 r., 48,2 mln zł w II kwartale 2014 r. oraz 49,5 mln zł w III kwartale 2013 r.

Przychody z rynku towarowego w III kwartale 2014 r. wyniosły 28,3 mln zł, w porównaniu do 20,3 mln zł w II kwartale 2014 r. oraz 18,7 mln zł w III kwartale 2013 r. Tym samym, stanowiły one odpowiednio 36,4%, 29,4% i 27,1% przychodów Grupy ogółem w analizowanych okresach.

Przychody ze sprzedaży **Grupy TGE** w III kwartale 2014 r. wyniosły 27,7 mln zł, w II kwartale 2014 r. 21,1 mln zł, a w III kwartale 2013 r. 18,5 mln zł. Przychody **BondSpot S.A.** w analogicznych kwartałach osiągnęły następujące wartości: 3,2 mln zł, 3,0 mln zł oraz 2,8 mln zł.

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

Skonsolidowane przychody Grupy GPW i ich struktura w wybranych kwartałach oraz pierwszych dziewięciu miesiącach lat 2013-2014

w tys. zł, %	Okres 3 miesięcy zakończony						Okres 9 miesięcy zakończony			
	30 września 2014		30 czerwca 2014		30 września 2013		30 września 2014		30 września 2013	
		%		%		%		%		%
Rynek finansowy	49 303	63%	48 235	69%	49 507	72%	153 490	66%	153 727	72%
Przychody z obsługi obrotu	34 349	44%	32 547	47%	35 732	52%	106 671	46%	111 458	52%
Akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym	26 997	35%	24 491	35%	26 094	38%	81 260	35%	80 883	38%
Instrumenty pochodne	2 795	4%	3 717	5%	5 451	8%	12 027	5%	16 418	8%
Inne opłaty od uczestników rynku	1 464	2%	1 411	2%	1 375	2%	4 310	2%	4 331	2%
Instrumenty dłużne	3 021	4%	2 869	4%	2 764	4%	8 875	4%	9 687	5%
Inne instrumenty rynku kasowego	72	0%	59	0%	49	0%	199	0%	139	0%
Przychody z obsługi emitentów	5 684	7%	6 124	9%	5 248	8%	18 144	8%	16 573	8%
Opłaty za notowanie	4 693	6%	4 767	7%	4 269	6%	14 330	6%	12 975	6%
Opłaty za wprowadzenie oraz inne opłaty	991	1%	1 357	2%	979	1%	3 814	2%	3 598	2%
Przychody ze sprzedaży informacji	9 270	12%	9 564	14%	8 527	12%	28 675	12%	25 696	12%
Rynek towarowy	28 310	36%	20 336	29%	18 710	27%	78 712	34%	57 147	27%
Przychody z obsługi obrotu	15 136	19%	10 188	15%	10 743	16%	41 464	18%	29 132	14%
Obrót energią elektryczną	3 343	4%	3 368	5%	4 100	6%	9 881	4%	9 809	5%
Rynek kasowy	536	1%	559	1%	573	1%	1 746	1%	1 900	1%
Rynek terminowy	2 807	4%	2 809	4%	3 527	5%	8 135	3%	7 909	4%
Obrót gazem	4 068	5%	230	0%	10	0%	4 351	2%	32	0%
Rynek kasowy	149	0%	26	0%	4	0%	182	0%	15	0%
Rynek terminowy	3 919	5%	204	0%	6	0%	4 169	2%	17	0%
Obrót prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia	5 665	7%	5 895	9%	4 968	7%	21 763	9%	14 303	7%
Inne opłaty od uczestników rynku	2 060	3%	695	1%	1 665	2%	5 469	2%	4 988	2%
Prowadzenie RŚP	4 706	6%	4 776	7%	2 735	4%	16 576	7%	12 609	6%
Rozliczenia transakcji	8 468	11%	5 372	8%	5 232	8%	20 672	9%	15 406	7%
Pozostałe przychody	256	0%	684	1%	783	1%	1 429	1%	2 041	1%
Razem	77 869	100%	69 255	100%	69 000	100%	233 631	100%	212 915	100%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

Przychody **jednostkowe GPW** w III kwartale 2014 r. wyniosły 46,6 mln zł, co oznacza wzrost o 2,2% (1,0 mln zł) w porównaniu z II kwartałem 2014 r. oraz spadek o 0,6% (0,3 mln zł) w porównaniu z III kwartałem 2013 r. Wzrost przychodów ze sprzedaży w stosunku do II kwartału 2014 r. wynikał głównie ze wzrostu przychodów z tytułu obrotu akcjami, skompensowanym po części spadkiem przychodów z tytułu obrotu instrumentami pochodnymi, przychodów od emitentów oraz przychodów ze sprzedaży informacji.

Spadek przychodów ze sprzedaży w stosunku do III kwartału 2013 r. był głównie efektem spadku przychodów z tytułu obrotu instrumentami pochodnymi, skompensowanym po części wzrostem przychodów z tytułu obrotu akcjami, przychodów ze sprzedaży informacji oraz przychodów od emitentów.

Jednostkowe przychody GPW S.A. i ich struktura w wybranych kwartałach oraz pierwszych dziewięciu miesiącach lat 2013-2014

w tys. zł, %	Okres 3 miesięcy zakończony						Okres 9 miesięcy zakończony			
	30 września 2014		30 czerwca 2014		30 września 2013		30 września 2014		30 września 2013	
		%		%		%		%		%
Rynek finansowy	46 204	99%	45 251	99%	46 709	100%	144 363	99%	144 031	99%
Przychody z obsługi obrotu	31 409	67%	29 745	65%	33 050	70%	98 018	67%	102 111	70%
Akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym	26 997	58%	24 490	54%	26 094	56%	81 260	56%	80 883	56%
Instrumenty pochodne	2 795	6%	3 718	8%	5 451	12%	12 027	8%	16 418	11%
Inne opłaty od uczestników rynku	1 463	3%	1 411	3%	1 374	3%	4 310	3%	4 331	3%
Instrumenty dłużne	81	0%	66	0%	81	0%	221	0%	340	0%
Inne instrumenty rynku kasowego	72	0%	60	0%	49	0%	199	0%	139	0%
Przychody z obsługi emitentów	5 535	12%	5 941	13%	5 129	11%	17 677	12%	16 219	11%
Opłaty za notowanie	4 641	10%	4 719	10%	4 242	9%	14 191	10%	12 911	9%
Opłaty za wprowadzenie oraz inne opłaty	894	2%	1 222	3%	887	2%	3 487	2%	3 308	2%
Przychody ze sprzedaży informacji	9 259	20%	9 566	21%	8 530	18%	28 668	20%	25 702	18%
Rynek towarowy	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	131	0%
Przychody z obsługi obrotu	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	131	0%
Obrót energią elektryczną	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	97	0%
Rynek kasowy	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	96	0%
Rynek terminowy	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	1	0%
Obrót gazem	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Rynek kasowy	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Rynek terminowy	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Obrót prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Inne opłaty od uczestników rynku	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	34	0%
Prowadzenie RŚP	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Rozliczenia transakcji	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Pozostałe przychody	420	1%	362	1%	184	0%	1 155	1%	889	1%
Razem	46 624	100%	45 613	100%	46 893	100%	145 518	100%	145 051	100%

Źródło: Spółka

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

Zestawienie skonsolidowanych przychodów Grupy od odbiorców zagranicznych i krajowych w wybranych kwartałach oraz pierwszych dziewięciu miesiącach lat 2013-2014

w tys. zł, %	Okres 3 miesięcy zakończony						Okres 9 miesięcy zakończony			
	30 września 2014		30 czerwca 2014		30 września 2013		30 września 2014		30 września 2013	
		%		%		%		%		%
Przychody od odbiorców zagranicznych	14 609	19%	12 353	18%	13 310	19%	45 112	19%	44 180	21%
Przychody od odbiorców krajowych	63 260	81%	56 901	82%	55 690	81%	188 519	81%	168 735	79%
Razem	77 869	100%	69 255	100%	69 000	100%	233 631	100%	212 915	100%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

Rynek finansowy

Obsługa obrotu

Przychody z obrotu **akcjami i innymi instrumentami o charakterze udziałowym** w III kwartale 2014 r. wyniosły 27,0 mln zł w porównaniu do 24,5 mln zł w II kwartale 2014 r. (wzrost o 10,2%) oraz do 26,1 mln zł w III kwartale 2013 r. (wzrost o 3,5%).

Podstawowe dane operacyjne nt. obrotów akcjami na Głównym Rynku w analizowanych kwartałach przedstawiały się następująco:

- wzrost o 8,6% wartości sesyjnych obrotów akcjami na Głównym Rynku w III kwartale 2014 r. w porównaniu do II kwartału 2014 r. oraz spadek o 5,1% w stosunku do III kwartału 2013 r. W okresie styczeń-wrzesień 2014 r. średnia dzienna wartość sesyjnych obrotów akcjami wyniosła 839,6 mln zł, a w okresie styczeń-wrzesień 2013 r. 884,2 mln zł,
- wartość sesyjnych i pakietowych obrotów w III kwartale 2014 r., w II kwartale 2014 r. i III kwartale 2013 r. wyniosła odpowiednio 63,6 mld zł, 54,8 mld zł, oraz 61,6 mld zł (w tym pakietowych odpowiednio: 12,8 mld zł, 8,0 mld zł oraz 8,0 mld zł),
- łączny wolumen obrotów w III kwartale 2014 r. wyniósł 3,9 mld akcji w porównaniu do 4,1 mld akcji w II kwartale 2014 r. oraz do 7,9 mld akcji w III kwartale 2013 r.,
- przeciętna wartość transakcji w III kwartale 2014 r., liczona jako stosunek łącznej wartości obrotów sesyjnych i liczby transakcji sesyjnych, wyniosła 15,1 tys. zł i była nieznacznie niższa od wartości w II kwartale 2014 r. (15,2 tys. zł) oraz niższa niż w III kwartale 2013 r. (16,1 tys. zł),
- przychody z obsługi wezwań w trybie nabycia znacznych pakietów akcji w III kwartale 2014 wyniosły 1,5 mln zł w porównaniu do 1,2 mln zł w II kwartale 2014 r. oraz 0,1 mln zł w III kwartale 2013 r.,
- indeks WIG20 wzrósł o 3,8% z poziomu 2 408,81 punktów na koniec II kwartału 2014 r. do poziomu 2 500,29 punktów na koniec III kwartału 2014 r. Analogicznie, w tym samym okresie indeks WIG30 wzrósł o 3,8%.

Wartość obrotów akcjami na NewConnect (sesyjnych i pakietowych) w III kwartale 2014 r. wyniosła 268,0 mln zł, co oznacza spadek o 1,6% w porównaniu do II kwartału 2014 r. oraz spadek o 16,8% w porównaniu do III kwartału 2013 r.

Skonsolidowane przychody Grupy GPW z obrotu akcjami i innymi instrumentami udziałowymi oraz wartość i wolumen obrotów akcjami i innymi instrumentami o charakterze udziałowym w wybranych kwartałach oraz pierwszych dziewięciu miesiącach lat 2013-2014

	Okres 3 miesięcy zakończony			Okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2014	30 czerwca 2014	30 września 2013	30 września 2014	30 września 2013
Rynek finansowy, przychody z obsługi obrotu: akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym (w mln zł)	27,0	24,5	26,1	81,3	80,9
Główny Rynek:					
Wartość obrotów (w mld zł)	63,6	54,8	61,6	181,3	193,7
Wolumen obrotów (w mld akcji)	3,9	4,1	7,9	16,1	23,8
NewConnect:					
Wartość obrotów (w mld zł)	0,3	0,3	0,3	0,9	0,8
Wolumen obrotów (w mld akcji)	0,4	0,6	0,5	1,6	1,6

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

Instrumenty pochodne

Przychody Grupy z obsługi transakcji **instrumentami pochodnymi** na rynku finansowym wyniosły w III kwartale 2014 r. 2,8 mln zł, co oznacza spadek o 24,8% (0,9 mln zł) w porównaniu do II kwartału 2014 r. i jednocześnie spadek o 48,7% (2,7 mln zł) w porównaniu do III kwartału 2013 r.

Spadek przychodów z obsługi transakcji instrumentami pochodnymi w III kwartale 2014 r., zarówno w stosunku do II kwartału 2014 r. oraz III kwartału 2013 r. to głównie efekt spadku wolumenu obrotu kontraktów terminowych na indeks WIG20 (odpowiednio o 19,9% i 43,1%).

Z dniem 20 czerwca 2014 r. zakończyła się migracja z kontraktów terminowych na WIG20 z mnożnikiem 10 zł na kontrakty terminowe na WIG20 z mnożnikiem 20 zł. III kwartał 2014 r. był zatem pierwszym kwartałem kiedy w notowaniach znajdowały się wyłącznie kontrakty terminowe na WIG20 z mnożnikiem 20 zł. GPW oczekiwała, że w początkowym okresie po zakończeniu migracji wolumeny obrotów na kontraktach terminowych na WIG20 będą niższe. Po analizie dostępnych danych, przeprowadzeniu analiz wewnętrznych i konsultacji środowiskowych, w tym m. in. w ramach Komitetu ds. rynku instrumentów pochodnych GPW podjęła decyzję o kontynuowaniu notowania kontraktów na WIG20 z mnożnikiem 20 zł i na chwilę obecną nie rozważa się powrotu do notowania kontraktów terminowych z mnożnikiem 10 zł. GPW oczekuje, że z uwagi na cechy nowych kontraktów w tym o połowę niższe koszty transakcyjne w stosunku do uprzednio notowanych kontraktów, wolumeny obrotów w kolejnych miesiącach będą rosły.

Skonsolidowane przychody Grupy GPW z obrotu finansowymi instrumentami pochodnymi oraz wolumeny obrotów finansowymi instrumentami pochodnymi w wybranych kwartałach oraz pierwszych dziewięciu miesiącach lat 2013-2014

	Okres 3 miesięcy zakończony			Okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2014	30 czerwca 2014	30 września 2013	30 września 2014	30 września 2013
Rynek finansowy, przychody z obsługi obrotu: instrumenty pochodne (w mln zł)	2,8	3,7	5,5	12,0	16,4
Wolumen obrotów instrumentami pochodnymi (mln sztuk):	1,9	2,2	3,4	7,2	10,0
w tym: wolumen obrotów kontraktami terminowymi na WIG20 (mln sztuk)	1,2	1,5	2,1	4,8	6,4

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

Inne opłaty od uczestników rynku

Przychody Grupy z tytułu **innych opłat** od uczestników rynku w analizowanych kwartałach kształtowały się na zbliżonym poziomie i wyniosły 1,5 mln zł w III kwartale 2014 r. w porównaniu do 1,4 mln zł w II kwartale 2014 r. i III kwartale 2013 r. Opłaty te dotyczą w szczególności dostępu do systemu transakcyjnego (m.in. opłaty licencyjne, za dołączenia i usługi serwisowe) i korzystania systemu.

Instrumenty dłużne

W III kwartale 2014 r. przychody Grupy w podsegmencie **instrumentów dłużnych** osiągnęły poziom 3,0 mln zł, co oznacza wzrost o 5,3% w porównaniu do II kwartału 2014 r. oraz wzrost o 9,3% w porównaniu do III kwartału 2013 r. Większość przychodów Grupy w segmencie instrumentów dłużnych generuje rynek Treasury BondSpot Poland (TBSP).

Wartość obrotów na rynku TBSP w III kwartale 2014 r. wyniosła 122,1 mld zł w przypadku transakcji warunkowych oraz 94,7 mld zł w przypadku transakcji kasowych, co oznacza spadek wartości obrotów w stosunku do II kwartału 2014 r. w transakcjach warunkowych o 4,7% oraz wzrost w transakcjach kasowych o

22,0%. W porównaniu do III kwartału 2013 r. nastąpił wzrost w obydwu segmentach odpowiednio o 40,7% oraz 35,3%.

Wzrost wartości obrotów na rynku TBSP jest spowodowany w szczególności reakcją na utrzymujący się silny trend spadku rentowności instrumentów dłużnych na całej długości krzywej, który wynikał m.in. z oczekiwań na kolejne obniżki stóp procentowych w Polsce oraz dalsze działania Europejskiego Banku Centralnego związane z łagodzeniem polityki monetarnej. Czynnikiem nie bez znaczenia jest także wpływ wydarzeń na Ukrainie oraz polityczne i gospodarcze konsekwencje sankcji nałożonych na Rosję. Widoczne jest także stopniowe odbudowywanie się obrotów na rynku TBSP po kryzysie związanym z OFE.

Wartość obrotów na rynku Catalyst wzrosła z 0,68 mld zł (z czego 0,50 mld zł stanowiły obroty sesyjne) w II kwartale 2014 r. do 0,79 mld zł w III kwartale 2014 r. (z czego 0,54 mld zł stanowiły obroty sesyjne). W III kwartale 2013 r. wartość obrotów wyniosła 0,58 mld zł (z czego 0,48 mld zł stanowiły obroty sesyjne). Przychody z tego tytułu mają niewielki udział w całości przychodów Grupy z obsługi obrotu instrumentami dłużnymi.

Skonsolidowane przychody Grupy GPW z obrotu instrumentami dłużnymi oraz wartość obrotów instrumentami dłużnymi w wybranych kwartałach oraz pierwszych dziewięciu miesiącach lat 2013-2014

	Okres 3 miesięcy zakończony			Okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2014	30 czerwca 2014	30 września 2013	30 września 2014	30 września 2013
	Rynek finansowy, przychody z obsługi obrotu: instrumenty dłużne (w mln zł)	3,0	2,9	2,8	8,9
Catalyst:					
Wartość obrotów (mld zł)	0,8	0,7	0,6	2,3	3,6
w tym: Wartość obrotów instrumentami nieskarbowymi (mld zł)	0,6	0,6	0,4	1,8	3,1
Treasury BondSpot Poland, wartość obrotów:					
Transakcje warunkowe (mld zł)	122,1	128,1	86,8	359,7	354,1
Transakcje rynku kasowego (mld zł)	94,7	77,6	70,0	254,6	289,7

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

Inne instrumenty rynku kasowego

Przychody z obrotu **innymi instrumentami rynku kasowego** wyniosły w III kwartale 2014 r. 0,07 mln zł, w porównaniu do 0,06 mln zł w II kwartale 2014 r. oraz 0,05 mln zł w III kwartale 2013 r. Na przychody te składają się opłaty z tytułu obrotu produktami strukturyzowanymi, certyfikatami inwestycyjnymi, ETF-ami i warrantami.

Obsługa emitentów

Przychody ogółem z obsługi **emitentów** na rynku finansowym w III kwartale 2014 r. wyniosły 5,7 mln zł, co oznacza spadek o 7,2% (0,4 mln zł) w porównaniu do II kwartału 2014 r. oraz wzrost o 8,3% (0,4 mln zł) w porównaniu do III kwartału 2013 r.

W III kwartale 2014 r. przychody z **opłat za notowanie** wyniosły 4,7 mln zł i były o 1,6% niższe w stosunku do 4,8 mln zł w II kwartale 2014 r. i o 9,9% wyższe w porównaniu do 4,3 mln zł w III kwartale 2013 r. Głównym czynnikiem kształtującym wysokość przychodów za notowanie jest liczba notowanych emitentów na parkietach GPW oraz ich kapitalizacja na koniec roku. Wzrost przychodów z tytułu opłat za notowanie w kolejnych

kwartałach 2014 r. w porównaniu do kwartałów 2013 r. wynika głównie z wyższej kapitalizacji spółek na Głównym Rynku na koniec 2013 r., stanowiącej bazę do naliczania opłat za 2014 r.

Przychody z tytułu opłat za **wprowadzenie oraz inne opłaty** wyniosły w III i II kwartale 2014 r. oraz III kwartale 2013 r. odpowiednio 1,0 mln zł, 1,4 mln zł oraz 1,0 mln zł. Głównym czynnikiem kształtującym wysokość ww. przychodów jest liczba debiutów na parkietach GPW oraz wartość akcji wprowadzonych do obrotu.

W III kwartale 2014 r. na **Głównym Rynku** zadebiutowało 5 spółek, a łączna wartość ofert pierwotnych i wtórnych wyniosła 0,8 mld zł. Analogiczne wartości dla II kwartału 2014 r. i III kwartału 2013 r. wyniosły odpowiednio 8 spółek i 1,4 mld zł oraz 4 spółki i 0,4 mld zł. Na koniec III kwartału 2014 r. na Głównym Rynku notowane były 463 spółki, a ich kapitalizacja wyniosła łącznie 935,9 mld zł. Analogiczne wartości dla II kwartału 2014 r. i III kwartału 2013 r. wyniosły odpowiednio: 458 spółek i 905,6 mld zł oraz 443 spółki i 810,6 mld zł.

Skonsolidowane przychody Grupy GPW z tytułu obsługi emitentów, kapitalizacja rynkowa, liczba notowanych spółek, liczba i kapitalizacja nowych spółek, wartość ofert, liczba i kapitalizacja spółek wycofanych z notowań na Głównym Rynku w wybranych kwartałach oraz pierwszych dziewięciu miesiącach lat 2013-2014

	Dane na dzień/ za okres 3 miesięcy zakończony			Okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2014	30 czerwca 2014	30 września 2013	30 września 2014	30 września 2013
Główny Rynek					
Przychody z obsługi emitentów (w mln zł)	4,7	5,2	4,3	15,3	13,8
Kapitalizacja notowanych spółek (krajowe) (w mld zł)	635,2	607,2	570,8	635,2	570,8
Kapitalizacja notowanych spółek (zagraniczne) (w mld zł)	300,6	298,3	239,8	300,6	239,8
Liczba notowanych spółek (krajowe)	414	409	398	414	398
Liczba notowanych spółek (zagraniczne)	49	49	45	49	45
Wartość ofert (oferty pierwotne i wtórne) (w mld zł)	0,8	1,4	0,4	3,2	2,9
Liczba nowych spółek (w okresie)	5	8	4	18	14
Kapitalizacja nowych spółek (w mld zł)	1,4	1,7	0,4	4,7	2,5
Liczba spółek wycofanych z obrotu	0	0	3	5	9
Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu* (w mld zł)	0,0	0,0	0,0	0,5	5,4

* w oparciu o kapitalizację w momencie wycofania z notowań

Źródło: Spółka

W III kwartale 2014 r. na **NewConnect** zadebiutowało 7 spółek, a łączna wartość ofert pierwotnych i wtórnych wyniosła 62 mln zł. Analogiczne wartości dla II kwartału 2014 r. i III kwartału 2013 r. wyniosły odpowiednio 3 spółki i 55 mln zł oraz 8 spółek i 150 mln zł. Na koniec III kwartału 2014 r. na NewConnect notowanych było 435 spółek, a ich kapitalizacja wyniosła łącznie 9,8 mld zł. Analogiczne wartości dla II kwartału 2014 r. i III kwartału 2013 r. wyniosły odpowiednio: 439 spółki i 10,2 mld zł oraz 445 spółek i 10,8 mld zł.

Skonsolidowane przychody Grupy GPW z tytułu obsługi emitentów, kapitalizacja rynkowa, liczba notowanych spółek, liczba i kapitalizacja nowych spółek, wartość ofert, liczba i kapitalizacja spółek wycofanych z notowań na NewConnect w wybranych kwartałach oraz pierwszych dziewięciu miesiącach lat 2013-2014

	Dane na dzień/ za okres 3 miesięcy zakończony			Okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2014	30 czerwca 2014	30 września 2013	30 września 2014	30 września 2013
	NewConnect				
Przychody z obsługi emitentów (w mln zł)	0,6	0,6	0,7	1,9	2,0
Kapitalizacja notowanych spółek (krajowe) (w mld zł)	9,4	9,8	10,3	9,4	10,3
Kapitalizacja notowanych spółek (zagraniczne) (w mld zł)	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4
Liczba notowanych spółek (krajowe)	425	429	436	425	436
Liczba notowanych spółek (zagraniczne)	10	10	9	10	9
Wartość ofert (oferty pierwotne i wtórne) (w mld zł)	0,1	0,1	0,2	0,2	0,4
Liczba nowych spółek (w okresie)	7	3	8	18	36
Kapitalizacja nowych spółek (w mld zł)	0,3	0,1	0,3	0,5	1,0
Liczba spółek wycofanych z obrotu*	11	6	9	28	20
Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu** (w mld zł)	1,0	0,1	0,1	2,4	0,6

* uwzględnia spółki, które zostały przeniesione na Główny Rynek

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

Źródło: Spółka

W analizowanym okresie rosła liczba emitentów na rynku **Catalyst**. Na koniec III kwartału 2014 r. na Catalyst notowano instrumenty 194 emitentów (w tym Skarb Państwa) w porównaniu do 185 emitentów na koniec II kwartału 2014 r. oraz 176 emitentów na koniec III kwartału 2013 r. Łączna wartość nominalna wyemitowanych instrumentów wyniosła 537,5 mld zł na koniec III kwartału 2014 r., 532,5 mld zł na koniec II kwartału 2014 r. oraz 624,3 mld zł na koniec III kwartału 2013 r., w tym instrumentów innych niż skarbowe odpowiednio: 67,4 mld zł, 66,1 mld zł oraz 59,1 mld zł.

Skonsolidowane przychody Grupy GPW z tytułu obsługi emitentów, liczba emitentów, liczba wyemitowanych instrumentów oraz wartość wyemitowanych instrumentów na Catalyst w wybranych kwartałach oraz pierwszych dziewięciu miesiącach lat 2013-2014

	Dane na dzień/ za okres 3 miesięcy zakończony			Okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2014	30 czerwca 2014	30 września 2013	30 września 2014	30 września 2013
	Catalyst				
Przychody z obsługi emitentów (w mln zł)	0,3	0,4	0,2	0,9	0,7
Liczba emitentów	194	185	176	194	176
Liczba wyemitowanych instrumentów	500	481	443	500	443
w tym: nieskarbowych	469	448	407	469	407
Wartość wyemitowanych instrumentów (mld zł)	537,5	532,5	624,3	537,5	624,3
w tym: nieskarbowych	67,4	66,1	59,1	67,4	59,1

Źródło: Spółka

Sprzedż informacji

Przychody z tytułu **sprzedaży informacji** w III kwartale 2014 r. wyniosły 9,3 mln zł, w stosunku do 9,6 mln zł w II kwartale 2014 r. oraz 8,5 mln zł w III kwartale 2013 r. Na wysoki kwartalny poziom przychodów w 2014 r. wpływ miał głównie wzrost liczby abonentów profesjonalnych serwisów informacyjnych oraz zmiana struktury opłat, uwzględniająca podwyżki niektórych z nich.

Informacja o skonsolidowanych przychodach Grupy GPW ze sprzedaży informacji oraz o liczbie dystrybutorów i abonentów informacji w wybranych kwartałach oraz pierwszych dziewięciu miesiącach lat 2013-2014

	Okres 3 miesięcy zakończony			Okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2014	30 czerwca 2014	30 września 2013	30 września 2014	30 września 2013
Przychody ze sprzedaży informacji (mln zł)	9,3	9,6	8,5	28,7	25,7
Liczba dystrybutorów informacji	57	58	58	57	58
Liczba abonentów informacji (tys. abonentów) *	243,0	261,9	257,1	243,0	257,1

* Dane na koniec sierpnia 2014 r., raporty od dystrybutorów GPW otrzymuje w ciągu 30 dni od zakończenia danego miesiąca.

Źródło: Spółka

Rynek towarowy

Przychody rynku towarowego tworzą przede wszystkim 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 III kwartale 2014 r. wyniosły 28,3 mln zł, w porównaniu do 20,3 mln zł w II kwartale 2014 r. oraz 18,7 mln zł w III kwartale 2013 r.

Wyższe przychody z rynku towarowego o 39,2% (8,0 mln zł) w III kwartale 2014 r. w stosunku do II kwartału 2014 r. wynikały przede wszystkim ze wzrostu przychodów z obsługi obrotu gazem, rozliczania transakcji oraz innych opłat od uczestników rynku.

W III kwartale 2014 r. Grupa osiągnęła przychody z rynku towarowego o 9,6 mln zł wyższe w stosunku do analogicznego kwartału roku ubiegłego. Na wzrost przychodów główny wpływ miały wyższe przychody z obrotu gazem, rozliczeń transakcji oraz prowadzenia Rejestru Świadectw Pochodzenia. Spadły natomiast przychody z obrotu energią elektryczną.

Obsługa obrotu

W III kwartale 2014 r. Grupa GPW uzyskała łączne przychody z **obsługi obrotu na rynku towarowym** wynoszące 15,1 mln zł, z czego 0,5 mln zł stanowiły przychody z tytułu obrotu energią elektryczną na rynku kasowym, 2,8 mln zł przychody z tytułu obrotu energią na rynku terminowym, 0,1 mln zł przychody z tytułu obrotu gazem na rynku kasowym, 3,9 mln zł przychody z tytułu obrotu gazem na rynku terminowym, 5,7 mln zł

przychody z tytułu obrotu prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia energii elektrycznej, natomiast 2,1 mln zł to inne opłaty od uczestników rynku.

W III kwartale 2014 r. przychody z obsługi obrotu na rynku towarowym były o 4,9 mln zł wyższe w porównaniu do II kwartału 2014 r., oraz o 4,4 mln zł wyższe w stosunku do III kwartału 2013 r.

Wyższy poziom przychodów w III kwartale 2014 r. w porównaniu do II kwartału 2014 r. to głównie efekt wzrostu przychodów z tytułu obrotem gazem oraz innych opłat od uczestników rynku.

Wzrost przychodów w III kwartale 2014 r. w porównaniu do analogicznego kwartału roku ubiegłego był głównie spowodowany wzrostem przychodów z tytułu obrotu gazem, obrotu prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia energii elektrycznej oraz innych opłat od uczestników rynku.

Skonsolidowane przychody Grupy GPW z obrotu na rynku towarowym oraz wolumen obrotów na rynku towarowym w wybranych kwartałach oraz pierwszych dziewięciu miesiącach lat 2013-2014

	Okres 3 miesięcy zakończony			Okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2014	30 czerwca 2014	30 września 2013	30 września 2014	30 września 2013
Rynek towarowy, przychody z obsługi obrotu (mln zł)	15,1	10,2	10,7	41,5	29,1
Wolumen obrotów energią elektryczną (poe RE GPW* oraz TGE):					
Transakcje spot (TWh)	5,5	5,6	5,4	17,6	16,4
Transakcje terminowe (TWh)	37,6	37,9	50,2	110,5	112,0
Wolumen obrotów gazem** (TGE):					
Transakcje spot (TWh)	1,6	0,3	0,1	2,0	0,2
Transakcje terminowe (TWh)	57,3	3,9	0,2	62,1	0,4
Wolumen obrotów prawami majątkowymi (TGE) (TWh)	6,7	6,4	5,8	24,2	33,5

* Z dniem 31 marca 2013 r. zakończono obrót na poee Rynku Energii GPW

** Rynek Gazu powstał na TGE w dn. 20 grudnia 2012 r.

Źródło: Spółka

Przychody Grupy z tytułu prowadzenia obrotu **energją elektryczną** wyniosły w III kwartale 2014 r. 3,3 mln zł, w porównaniu do 3,4 mln zł w II kwartale 2014 r. oraz 4,1 mln zł w III kwartale 2013 r. Łączny wolumen obrotów na rynkach energii prowadzonych przez TGE w III kwartale 2014 r. wyniósł 43,1 TWh w porównaniu do 43,5 TWh w II kwartale 2014 r. oraz do 55,6 TWh w III kwartale 2013 r. Spadek przychodów z tytułu obrotu energią elektryczną w porównaniu do III kwartału 2013 r. wynika z niższego wolumenu obrotu na rynku transakcji terminowych. Jest to związane między innymi z propozycją wprowadzenia zmian przez Operatora Systemu Przesyłowego w zasadach bilansowania systemu i zarządzania ograniczeniami systemowymi. Z uwagi na fakt, że zmiana ta może mieć wpływ na wysokość ceny energii na rynku, zmniejszyła się aktywność uczestników rynku w tym zakresie, co skutkowało niższym wolumenem obrotu na TGE.

Przychody Grupy z tytułu prowadzenia **obrotu gazem** w III kwartale 2014 r. wyniosły 4,1 mln zł, w porównaniu do 0,2 mln zł w II kwartale 2014 r. oraz 0,01 mln zł w III kwartale 2013 r. Wolumen obrotu gazem ziemnym na parkiecie TGE w III kwartale 2014 r., II kwartale 2014 r. oraz III kwartale 2013 r. wyniósł odpowiednio 58,9 TWh, 4,2 TWh oraz 0,3 TWh. Wzrost wolumenu obrotu gazem ziemnym w III kwartale 2014 r. jest spowodowany głównie realizacją obowiązku publicznej sprzedaży energii (tzw. obliża gazowego) przez Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo (PGNiG). Dodatkowo, w omawianym okresie na TGE został uruchomiony handel na nowopowstałym rynku – Rynku Dnia Bieżącego gazu oraz handel nowymi instrumentami na Rynku Dnia Następnego gazu i na rynku Towarowym Terminowym. Nowe produkty wpłynęły na zwiększenie atrakcyjności rynków gazu, skutkując wzmożeniem obrotu.

Oferta TGE w obszarze gazu ziemnego odpowiada na zapotrzebowanie rynku wynikające z nowelizacji prawa energetycznego z dnia 26 lipca 2013 roku (weszła w życie 11 września 2013 r.), która nakłada obowiązek sprzedaży na giełdzie towarowej lub na rynku organizowanym przez podmiot prowadzący na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej rynek regulowany określonej ilości gazu ziemnego wprowadzonej w danym roku do sieci przesyłowej. Obowiązek ten dotyczy przedsiębiorstw energetycznych zajmujących się obrotem paliwami gazowymi i wynosi: 40% w 2014 r., 55% w 2015 i w kolejnych latach.

Przychody Grupy z tytułu **prowadzenia obrotu prawami majątkowymi** wyniosły w III kwartale 2014 r. 5,7 mln zł, w porównaniu do 5,9 mln zł w II kwartale 2014 r. oraz 5,0 mln zł w III kwartale 2013 r. W III kwartale 2014 r. wolumen obrotu prawami majątkowymi wyniósł 6,7 TWh i był wyższy niż w II kwartale 2014 r. (6,4 TWh) oraz III kwartale 2013 r. (5,8 TWh).

Wolumen obrotów prawami majątkowymi do zielonych świadectw pochodzenia energii elektrycznej wyniósł w III kwartale 2014 r. 5,9 TWh, w porównaniu do 6,2 TWh w II kwartale 2014 r. oraz 5,6 TWh w III kwartale 2013 r. Przychody z tytułu obrotu prawami majątkowymi do zielonych świadectw pochodzenia energii elektrycznej stanowiły w analizowanych kwartałach odpowiednio 96,6%, 98,4% oraz 98,2% przychodów ogółem Grupy z tytułu prowadzenia obrotu prawami majątkowymi.

Na wyższe przychody z obrotu prawami majątkowymi w III kwartale 2014 r. w stosunku do III kwartału 2013 r., oprócz wyższych osiągniętych wolumenów obrotu prawami majątkowymi do zielonych świadectw pochodzenia, wpływ miało również wygaśnięcie promocyjnych stawek opłat od obrotu prawami majątkowym do zielonych świadectw pochodzenia w transakcjach sesyjnych (z końcem 2013 r.)

Przychody Grupy z tytułu **innych opłat od uczestników rynku** towarowego w III kwartale 2014 r. wyniosły 2,1 mln zł, w porównaniu do 0,7 mln zł w II kwartale 2014 r. oraz 1,7 mln zł w III kwartale 2013 r. Inne opłaty od uczestników rynku towarowego stanowiły opłaty od uczestników rynków TGE, a także przychody WSEInfoEngine z tytułu prowadzenia działalności operatora handlowego.

W II kwartale 2014 r. została dokonana korekta przychodów z tytułu innych opłat pobieranych od uczestników rynku towarowego oraz kosztów usług obcych w kwocie 0,9 mln zł. Dokonana korekta dotyczyła wartości transakcji, związanych z rozliczaniem zakupu i sprzedaży energii w ramach usług POBH na rynku bilansującym świadczonym przez spółkę WSEInfoEngine. W następstwie korekty zmniejszeniu uległa pozycja przychodów z tytułu innych opłat od uczestników rynku oraz pozycja pozostałych kosztów usług obcych. Jednoczesna korekta przychodów i kosztów pozostała bez wpływu na zysk operacyjny oraz wynik netto Grupy GPW.

Rejestr Świadectw Pochodzenia

W III kwartale 2014 r. przychody z tytułu prowadzenia **Rejestru Świadectw Pochodzenia** wyniosły 4,7 mln zł, w porównaniu do 4,8 mln zł w II kwartale 2014 r. oraz 2,7 mln zł w III kwartale 2013 r. Nieznaczny spadek przychodów w porównaniu do II kwartału 2014 r., pomimo 33,7% spadku wolumenu wystawionych praw majątkowych, był w dużej mierze podyktowany rodzajem wystawionych świadectw pochodzenia energii elektrycznej. W II kwartale 2014 r. znaczący wzrost wolumenu wystawionych świadectw dotyczył w dużej mierze kogeneracyjnych świadectw pochodzenia energii elektrycznej, za które pobierana opłata jest niższa niż ma to miejsce w przypadku praw majątkowych do zielonych świadectw pochodzenia.

Skonsolidowane przychody Grupy GPW z prowadzenia Rejestru Świadczeń Pochodzenia energii elektrycznej, wolumen wystawionych oraz umorzonych praw majątkowych w wybranych kwartałach oraz pierwszych dziewięciu miesiącach lat 2013-2014

	Okres 3 miesięcy zakończony			Okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2014	30 czerwca 2014	30 września 2013	30 września 2014	30 września 2013
	Rynek towarowy, przychody z tytułu prowadzenia Rejestru Świadczeń Pochodzenia energii elektrycznej (mln zł)				
	4,7	4,8	2,7	16,6	12,6
Wystawione prawa majątkowe (TWh)	8,9	13,4	7,3	31,0	25,9
Umorzone prawa majątkowe (TWh)	3,5	3,7	0,0	16,8	34,3

Źródło: Spółka

Rozliczenia transakcji

Grupa uzyskuje przychody z tytułu prowadzenia **działalności rozliczeniowej** prowadzonej przez IRGiT, spółkę zależną TGE. W III kwartale 2014 r. przychody te wyniosły 8,5 mln zł, w stosunku do 5,4 mln zł w II kwartale 2014 r., oraz 5,2 mln zł w III kwartale 2013 r.

Wzrost przychodów w III kwartale 2014 r. w stosunku do kwartału poprzedniego kwartału to głównie efekt wzrostu wolumenu obrotu na rynku gazu organizowanym przez TGE.

Pozostałe przychody

Pozostałe przychody Grupy w III kwartale 2014 r. wyniosły 0,3 mln zł, podczas gdy w II kwartale 2014 r. 0,7 mln zł, a w III kwartale 2013 r. 0,8 mln zł. Pozostałe przychody Grupy stanowią przychody z tytułu działalności edukacyjnej oraz PR, wynajmu powierzchni oraz sponsoringu.

2.2.3. Koszty działalności operacyjnej

Łączne koszty działalności operacyjnej **Grupy GPW** w III kwartale 2014 r. wyniosły 41,9 mln zł, co oznacza spadek o 5,6% (2,5 mln zł) w stosunku do II kwartału 2014 r. oraz wzrost o 4,2% (1,7 mln zł) w stosunku do III kwartału 2013 r. Spadek kosztów w stosunku do poprzedniego kwartału był głównie wynikiem: niższych kosztów usług obcych (o 1,7 mln zł), innych kosztów operacyjnych (o 0,6 mln zł) oraz niższych kosztów osobowych i innych kosztów osobowych (o 0,4 mln zł).

Wyższe koszty w III kwartale 2014 r. w stosunku do III kwartału 2013 r. były efektem wyższych o 1,6 mln zł kosztów osobowych i innych kosztów osobowych, wzrostu o 0,5 mln zł opłat i podatków (głównie opłat na rzecz KNF) oraz czynszów i innych opłat eksploatacyjnych (o 0,4 mln zł). W analizowanym okresie niższe były natomiast o 0,5 mln zł koszty usług obcych oraz inne koszty operacyjne (o 0,3 mln zł).

Koszty działalności operacyjnej **Grupy TGE** wyniosły w III kwartale 2014 r. 7,5 mln zł, w II kwartale 2014 r. 8,4 mln zł, a w III kwartale 2013 r. 6,7 mln zł. Koszty operacyjne **BondSpot** w analogicznych kwartałach wyniosły odpowiednio 2,2 mln zł, 2,3 mln zł oraz 2,2 mln zł.

**Skonsolidowane koszty działalności operacyjnej Grupy i ich struktura w wybranych kwartałach oraz pierwszych dziewięciu miesiącach
lat 2013-2014**

w tys. zł, %	Okres 3 miesięcy zakończony						Okres 9 miesięcy zakończony			
	30 września 2014		30 czerwca 2014		30 września 2013		30 września 2014		30 września 2013	
		%		%		%		%		%
Amortyzacja	6 916	16%	7 146	16%	6 921	17%	21 245	16%	18 520	15%
Koszty osobowe	13 284	32%	12 936	29%	11 596	29%	39 974	31%	40 214	33%
Inne koszty osobowe	2 584	6%	3 347	8%	2 631	7%	9 480	7%	9 118	8%
Czynsze i inne opłaty eksploatacyjne	3 041	7%	2 629	6%	2 661	7%	8 212	6%	7 895	7%
Oplaty i podatki	5 910	14%	5 871	13%	5 441	14%	17 524	13%	15 158	13%
<i>w tym: KNF (GPW)</i>	5 278	13%	5 210	12%	4 578	11%	15 697	12%	13 293	11%
Usługi obce	8 733	21%	10 460	24%	9 191	23%	28 901	22%	23 521	19%
Inne koszty operacyjne	1 456	3%	2 019	5%	1 800	4%	4 933	4%	6 690	6%
Razem	41 923	100%	44 409	100%	40 242	100%	130 269	100%	121 116	100%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

Jednostkowe koszty działalności operacyjnej **GPW S.A.** w III kwartale 2014 r. wyniosły 30,6 mln zł, co oznacza spadek o 7,4% (2,4 mln zł) w stosunku do II kwartału 2014 r. oraz wzrost o 2,4% (0,7 mln zł) w stosunku do III kwartału 2013 r. Na ogólny poziom kosztów operacyjnych w III kwartale 2014 r. w stosunku do II kwartału 2014 r. wpływ miał przede wszystkim:

- spadek kosztów usług obcych w III kwartale 2014 r. (o 1,3 mln zł), będący głównie wypadkową niższych kosztów promocji i reklamy (o 2,3 mln zł), wyższych kosztów doradztwa (o 0,8 mln zł) oraz wyższych kosztów utrzymania majątku trwałego i remontów (o 0,2 mln zł),
- spadek kosztów osobowych i innych kosztów osobowych (o 1,0 mln zł), spowodowany głównie rozwiązaniem rezerwy uznaniowej dla byłego Zarządu na kwotę 0,8 mln zł (kwoty związane z zakazem konkurencji byłych członków Zarządu nie obciążały jednorazowo kosztów operacyjnych, zostały one rozłożone w czasie na 12 miesięcy),
- spadek pozostałych kosztów operacyjnych (o 0,1 mln zł) będący głównie wypadkową niższych kosztów podróży służbowych oraz wyższych kosztów ubezpieczeń majątkowych i wyjazdów na konferencje.

Wzrost kosztów operacyjnych w stosunku do III kwartału 2013 r. to głównie efekt:

- wyższych o 0,7 mln zł kosztów osobowych i innych kosztów osobowych, wynikających z rozwiązania w III kwartale 2013 r. rezerwy na nagrodę roczną w wysokości 1,0 mln zł oraz rezerwy na zakaz konkurencji członków zarządu w wysokości 0,8 mln zł, a także niższych o 0,1 mln zł innych kosztów osobowych,
- wyższych o 0,5 mln zł obciążeń z tytułu opłat i podatków (głównie wzrost opłat uiszczanych na rzecz KNF),
- niższych o 0,2 mln zł kosztów czynszów,
- spadku o 0,2 mln zł innych kosztów operacyjnych, w szczególności kosztów oprogramowania o niskiej wartości.

Jednostkowe koszty działalności operacyjnej GPW S.A. i ich struktura w wybranych kwartałach oraz pierwszych dziewięciu miesiącach lat 2013-2014

w tys. zł, %	Okres 3 miesięcy zakończony						Okres 9 miesięcy zakończony			
	30 września 2014		30 czerwca 2014		30 września 2013		30 września 2014		30 września 2013	
		%		%		%		%		%
Amortyzacja	5 998	20%	6 052	18%	5 917	20%	18 117	19%	15 856	17%
Koszty osobowe	7 348	24%	7 816	24%	6 525	22%	23 702	25%	25 494	28%
Inne koszty osobowe	1 812	6%	2 338	7%	1 941	6%	6 802	7%	6 883	7%
Czynsze i inne opłaty eksploatacyjne	2 051	7%	2 074	6%	2 296	8%	6 217	6%	6 454	7%
Opłaty i podatki	5 471	18%	5 445	16%	4 932	16%	16 294	17%	13 943	15%
w tym: KNF (GPW)	5 278	17%	5 210	16%	4 578	15%	15 697	16%	13 293	14%
Usługi obce	7 023	22%	8 340	25%	7 170	24%	21 887	23%	19 092	21%
Inne koszty operacyjne	945	3%	1 028	3%	1 160	4%	2 895	3%	4 388	5%
Razem	30 647	100%	33 093	100%	29 941	100%	95 914	100%	92 109	100%

Źródło: Spółka

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

Amortyzacja - Koszty amortyzacji w III kwartale 2014 r. wyniosły 6,9 mln zł, w stosunku do 7,1 mln zł w II kwartale 2014 r. oraz 6,9 mln zł w III kwartale 2013 r.

Koszty osobowe i inne koszty osobowe – Koszty osobowe i inne koszty osobowe w III kwartale 2014 r. wyniosły 15,9 mln zł w porównaniu do 16,3 mln zł w II kwartale 2014 r. oraz 14,2 mln zł w III kwartale 2013 r.

Spadek kosztów osobowych w III kwartale 2014 r. w stosunku do poprzedniego kwartału był głównie spowodowany kosztami GPW (spadek o 1,0 mln zł), co wynikało głównie z rozwiązania rezerwy uznaniowej dla byłego Zarządu na kwotę 0,8 mln zł. Jednocześnie, wzrosły koszty osobowe w spółce TGE (o 0,5 mln zł) oraz w spółce Instytut Analiz i Ratingu (o 0,2 mln zł).

Zatrudnienie w Grupie na dzień 30 września 2014 r. wyniosło 362 etaty. Wzrost zatrudnienia w Grupie w III kwartale 2014 r. w porównaniu z II kwartałem 2014 r. to głównie efekt zwiększenia zatrudnienia w spółce TGE S.A. co jest związane z realizacją inicjatyw rozwojowych spółki i zwiększających bezpieczeństwo funkcjonowania rynku towarowego. Jednocześnie, w spółce WSEInfoEngine została przeprowadzona restrukturyzacja zatrudnienia, w związku z czym zatrudnienie od IV kwartału br. spadnie.

Informacja o zatrudnieniu w Grupie GPW

Liczba etatów	Stan na dzień		
	30 września 2014	30 czerwca 2014	30 września 2013
GPW	207	208	202
Spółki zależne	155	145	131
Razem	362	353	333

Źródło: Spółka

Usługi obce – Koszty usług obcych w III kwartale 2014 r. wyniosły 8,7 mln zł, o 16,5% mniej niż w II kwartale 2014 r. oraz o 5,0% mniej niż w III kwartale 2013 r.

**Skonsolidowane koszty usług obcych Grupy GPW i ich struktura w wybranych kwartałach oraz pierwszych dziewięciu miesiącach lat
2013-2014**

w tys. zł, %	Okres 3 miesięcy zakończony						Okres 9 miesięcy zakończony			
	30 września 2014		30 czerwca 2014		30 września 2013		30 września 2014		30 września 2013	
		%		%		%		%		%
Utrzymanie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	3 229	37%	3 238	31%	2 621	29%	9 358	32%	7 925	34%
Ochrona	287	3%	286	3%	279	3%	836	3%	822	3%
Łącza transmisji danych	1 443	17%	1 376	13%	1 673	18%	4 303	15%	4 199	18%
Usługi telekomunikacyjne stacjonarne i komórkowe	154	2%	174	2%	221	2%	505	2%	563	2%
Modyfikacja oprogramowania	74	1%	47	0%	68	1%	191	1%	160	1%
Serwisy informacyjne	224	3%	77	1%	189	2%	427	1%	431	2%
Promocja, edukacja i rozwój rynku	677	8%	2 994	29%	883	10%	4 740	16%	2 406	10%
Wspieranie płynności rynku	203	2%	202	2%	322	3%	578	2%	803	3%
Doradztwo oraz usługi audytorskie	1 370	16%	637	6%	749	8%	2 903	10%	1 675	7%
Usługi na rzecz utrzymania rynku TBSP	280	3%	280	3%	213	2%	841	3%	630	3%
Obsługa prawna i tłumaczenia	263	3%	309	3%	385	4%	884	3%	1 057	4%
Usługi transportowe	40	0%	53	1%	28	0%	140	0%	107	0%
Leasing	82	1%	85	1%	87	1%	253	1%	260	1%
Sprzątanie	117	1%	144	1%	101	1%	339	1%	273	1%
Szkolenia	101	1%	153	1%	75	1%	333	1%	240	1%
Oplaty pocztowe	13	0%	37	0%	20	0%	88	0%	55	0%
Oplaty bankowe	29	0%	35	0%	39	0%	99	0%	106	0%
Oplaty KDPW	23	0%	5	0%	24	0%	30	0%	34	0%
Pozostałe	124	1%	328	3%	1 214	13%	2 053	7%	1 775	8%
Razem	8 733	100%	10 460	100%	9 191	100%	28 901	100%	23 521	100%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

Spadek kosztów usług obcych w stosunku do II kwartału 2014 r. dotyczył w szczególności GPW oraz Grupy TGE (spadek odpowiednio o 1,3 mln zł i 1,3 mln zł), wzrosły natomiast koszty usług obcych WSEInfoEngine (o 0,8 mln zł). Na poziom kosztów usług obcych w III kwartale 2014 r. w stosunku do II kwartału 2014 r. wpływ miały następujące czynniki:

- spadek kosztów GPW dotyczył w szczególności niższych kosztów promocji i reklamy (o 2,3 mln zł), wyższych kosztów doradztwa (o 0,8 mln zł) oraz wyższych kosztów konserwacji oprogramowania i rezerwy na usługi informatyczne (0,2 mln zł),
- spadek kosztów Grupy TGE dotyczył w szczególności pozostałych kosztów usług obcych o 0,8 mln zł (w II kwartale 2014 r. Grupa TGE ujęła wydatki poniesione na prace remontowe biura), niższych kosztów promocji i reklamy (o 0,2 mln zł) oraz kosztów utrzymania rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych (o 0,2 mln zł),
- wzrost kosztów WSEInfoEngine związany z dokonaną w II kwartale 2014 r. korektą wartości transakcji dotyczących rozliczenia zakupu i sprzedaży energii w ramach usług POBH (Podmiotu Odpowiedzialnego za Bilansowanie Handlowe) na rynku bilansującym (zmniejszenie pozycji pozostałe koszty usług obcych w II kwartale 2014 r. o kwotę 0,9 mln zł dotyczących kosztów za okres pierwszych sześciu miesięcy 2014 r.). Po stronie przychodów korekta w kwocie 0,9 mln zł objęła pozycję innych opłat pobieranych od uczestników rynku towarowego.

Spadek kosztów usług obcych w stosunku do III kwartału ubiegłego roku wynikał głównie z niższych o 0,3 mln zł kosztów Grupy TGE oraz niższych o 0,1 mln zł kosztów GPW. Na spadek kosztów w III kwartale 2014 r. w porównaniu do III kwartału roku ubiegłego wpływ miały następujące czynniki:

- spadek kosztów Grupy TGE, dotyczących głównie pozostałych kosztów usług obcych (o 0,4 mln zł), niższych kosztów doradztwa (o 0,1 mln zł), skompensowanych po części wyższymi kosztami promocji (o 0,1 mln zł) oraz obsługi prawnej i tłumaczeń (o 0,1 mln zł),

- spadek kosztów GPW, wynikających z niższych kosztów promocji (o 0,4 mln zł), niższych pozostałych kosztów usług obcych (o 0,4 mln zł), niższych kosztów łącz transmisji danych (o 0,3 mln zł) oraz niższych kosztów obsługi prawnej i tłumaczeń (o 0,2 mln zł), skompensowanych po części wyższymi kosztami doradztwa (o 0,7 mln zł) oraz wyższymi kosztami utrzymania majątku trwałego i wartości niematerialnych (o 0,6 mln zł),

Czynsze i inne opłaty eksploatacyjne – Czynsze i opłaty eksploatacyjne w III kwartale 2014 r. wyniosły 3,0 mln zł, w porównaniu do 2,6 mln zł w II kwartale 2014 r. oraz 2,7 mln zł w III kwartale 2013 r. Wzrost kosztów czynszów w stosunku do II kwartału 2014 r. i III kwartału 2013 r. dotyczył Grupy TGE i wynikał z wynajęcia dodatkowej powierzchni przez spółkę zależną IRGIT.

Opłaty i podatki – w III kwartale 2014 r. opłaty i podatki wyniosły 5,9 mln zł, w II kwartale 2014 r. 5,9 mln zł, oraz 5,4 mln zł w III kwartale 2013 r. Główną część ww. kosztów stanowią opłaty wnoszone przez GPW na rzecz KNF z tytułu sprawowania nadzoru nad rynkiem kapitałowym. Opłaty GPW na rzecz KNF w analizowanych kwartałach wyniosły odpowiednio: 5,3 mln zł, 5,2 mln zł oraz 4,6 mln zł. Zgodnie z informacją przekazaną przez KNF, zaliczki na poczet opłat za sprawowanie nadzoru nad rynkiem kapitałowym wyniosą w IV kwartale 2014 r. 6,0 mln zł.

Inne koszty operacyjne – Inne koszty operacyjne w III kwartale 2014 r. wyniosły 1,5 mln zł, w II kwartale 2014 r. 2,0 mln zł, a w III kwartale 2013 r. 1,8 mln zł. Spadek kosztów w III kwartale 2014 r. w porównaniu do II kwartału 2014 r. był związany przede wszystkim z wyższymi kosztami poniesionymi w II kwartale 2014 r. przez TGE z tytułu zużycia materiałów oraz składek na organizacje branżowe. Niższe koszty III kwartału 2014 w stosunku do III kwartału 2013 r. wynikały głównie z niższych kosztów GPW dotyczących oprogramowania o niskiej wartości.

Na inne koszty operacyjne składały się głównie koszty materiałów i energii elektrycznej, podróży służbowych, składek na organizacje branżowe, ubezpieczeń mienia oraz konferencji.

2.2.4. Pozostałe przychody i koszty

Pozostałe przychody Grupy w III kwartale 2014 r. wyniosły 0,2 mln zł, w porównaniu do 0,5 mln zł w II kwartale 2014 r. oraz 0,2 mln zł w III kwartale 2013 r. Spadek pozostałych przychodów w porównaniu do II kwartału 2014 r. wynika z częściowego rozwiązania w II kwartale 2014 r. rezerw na sprawy sporne związane z rozliczeniem z byłym zarządem spółki BondSpot w kwocie 0,4 mln zł.

Pozostałe koszty Grupy w III kwartale 2014 r. osiągnęły poziom 0,1 mln zł w porównaniu do 1,0 mln zł w II kwartale 2014 r. i 0,5 mln zł w III kwartale 2013 r. Spadek pozostałych kosztów w porównaniu do II kwartału 2014 r. wynika z utworzenia przez GPW w II kwartale 2014 r. odpisów aktualizujących należności wątpliwe w kwocie 0,8 mln zł.

W III kwartale 2014 r. Grupa poniosła koszty związane z udzielonymi darowiznami w kwocie 10 tys. zł, w porównaniu z 67 tys. zł poniesionymi w II kwartale 2014 r. oraz 20 tys. zł poniesionymi w III kwartale 2013 r.

2.2.5. Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe Grupy w III kwartale 2014 r. wyniosły 2,7 mln zł, w II kwartale 2014 r. 3,0 mln zł, podczas gdy w III kwartale 2013 r. 2,2 mln zł. Na osiągnięte przychody finansowe składają się głównie odsetki od lokat bankowych oraz należny kupon od posiadanych przez GPW obligacji skarbowych.

W pierwszych dziewięciu miesiącach 2013 r. oraz 2014 r. wysokie jednostkowe przychody finansowe GPW S.A. stanowiły głównie dywidendy od spółek zależnych i stowarzyszonych, które nie są wykazywane w sprawozdaniu skonsolidowanym ze względu na eliminację w procesie konsolidacji.

Łączna kwota dywidend, jakie GPW S.A. pozyskała w pierwszych dziewięciu miesiącach 2014 r. to 14,8 mln zł (11,6 mln zł od TGE, 2,8 mln zł od BondSpot oraz 0,4 mln zł od Centrum Giełdowego). W pierwszych dziewięciu miesiącach 2013 r. łączna kwota dywidend osiągnęła poziom 43,3 mln zł (33,9 mln zł od TGE, 5,1 mln zł od BondSpot, 3,7 mln zł od KDPW oraz 0,5 mln zł od Centrum Giełdowego).

Łączne **koszty finansowe** Grupy w III kwartale 2014 r. wyniosły 2,5 mln zł w porównaniu do 2,6 mln zł w II kwartale 2014 r. oraz 2,6 mln zł w III kwartale 2013 r.

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

Odsetki związane z obsługą zadłużenia z tytułu emisji ww. obligacji stanowią główne obciążenie finansowe Grupy. W III kwartale 2014 r. odsetki wyniosły 2,4 mln zł, w porównaniu do 2,4 mln zł w II kwartale 2014 r. oraz 2,4 mln zł w III kwartale 2013 r. W II i III kwartale 2014 r. oprocentowanie obligacji wynosiło odpowiednio 3,89% i 3,87%, w porównaniu do 3,87% w III kwartale 2013 r.

2.2.6. Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych

Udział Grupy w zyskach jednostek stowarzyszonych w III kwartale 2014 r., wyniósł 1,1 mln zł w porównaniu do 0,9 mln zł w II kwartale 2014 r. oraz 3,4 mln zł w III kwartale 2013 r.

Na kształtowanie się tej pozycji główny wpływ ma wynik netto **Grupy KDPW**, który w III kwartale 2014 r. wyniósł 8,1 mln zł, w stosunku do 8,2 mln zł w II kwartale 2014 r. oraz 9,1 mln zł w III kwartale 2013 r.

W pierwszych dziewięciu miesiącach 2014 r. Grupa KDPW pozyskała przychody z tytułu świadczenia nowych usług w ramach Repozytorium Transakcji oraz nadawania i utrzymywania numerów LEI. Przychody z tego tytułu wyniosły odpowiednio w I kwartale 2014 r. 1,6 mln zł oraz 1,8 mln zł; 1,1 mln zł i 0,2 mln zł w II kwartale 2014 r. oraz 0,5 mln zł i 0,1 mln zł w III kwartale 2014 r.

Spółka **Centrum Giełdowe** osiągnęła w III kwartale 2014 r. wynik netto równy 0,04 mln zł, w stosunku do 0,5 mln zł w II kwartale 2014 r. oraz 1,4 mln zł w III kwartale 2013 r. Wahania wyników Centrum Giełdowego w analizowanych okresach są głównie spowodowane różnicami kursowymi oraz terminami i wysokością spłat, związanych z posiadanym przez spółkę kredytem denominowanym w USD. Na dzień 30 września 2014 zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek w Centrum Giełdowym wyniosły 11,4 mln zł.

Spółka **Aquis Exchange Ltd**, nabyła status jednostki stowarzyszonej w momencie zakupu przez GPW drugiej transzy udziałów w lutym 2014 r. W II i III kwartale 2014 r. Aquis Exchange Ltd wniósł do wyników Grupy jako udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych stratę w wysokości odpowiednio 2,0 mln zł i 1,6 mln zł.

Zyski/ (straty) jednostek stowarzyszonych

w tys. zł	Okres 3 miesięcy zakończony			Okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2014	30 czerwca 2014	30 września 2013	30 września 2014	30 września 2013
Grupa KDPW	8 072	8 204	9 124	30 363	31 896
Centrum Giełdowe S.A.	44	515	1 391	1 249	1 002
Aquis Exchange Ltd *	(6 160)	(6 137)	-	(15 058)	-
Razem	1 957	2 582	10 515	16 555	32 898

Udział GPW w zyskach/ (stratach) jednostek stowarzyszonych

w tys. zł	Okres 3 miesięcy zakończony			Okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2014	30 czerwca 2014	30 września 2013	30 września 2014	30 września 2013
Grupa KDPW	2 691	2 734	3 041	10 121	10 632
Centrum Giełdowe S.A.	11	128	344	310	248
Aquis Exchange Ltd *	(1 615)	(2 001)	-	(4 517)	-
Razem	1 087	861	3 385	5 914	10 880

* okres 9 miesięcy: dla I kwartału 2014 r. dane za okres od 18.02.2014 r. do 31.03.2014 r.

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

2.2.7. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy Grupy w III kwartale 2014 r. wyniósł 7,3 mln zł, w porównaniu do 5,1 mln zł w II kwartale 2014 r. oraz 5,6 mln zł w III kwartale 2013 r. **Efektywna stawka** podatkowa w analizowanych okresach wyniosła odpowiednio: 19,6%, 20,1% oraz 17,7% wobec 19-procentowej stawki podatku dochodowego w Polsce.

Podatek dochodowy **zapłacony** przez Grupę w pierwszych dziewięciu miesiącach 2014 r. wyniósł 10,5 mln zł w porównaniu do 17,2 mln zł w analogicznym okresie 2013 r. Na koniec pierwszych dziewięciu miesięcy 2014 r. GPW odnotowała należność z tytułu podatku dochodowego w kwocie 6,9 mln zł, przewiduje się, iż kwota należności zostanie rozliczona w kolejnych kwartałach.

2.2.8. Struktura bilansu Grupy

Suma bilansowa Grupy wyniosła 1,2 mld zł na koniec III kwartału 2014 r. i była praktycznie na tym samym poziomie jak na koniec II kwartału 2014 r. oraz 12,9% wyższa w porównaniu do końca III kwartału 2013 r.

Aktywa trwałe Grupy na koniec III kwartału 2014 r. osiągnęły poziom 586,3 mln zł w porównaniu do 587,0 mln zł na koniec II kwartału 2014 r. oraz 574,7 mln zł na koniec III kwartału 2013 r. Tym samym stanowiły one odpowiednio 51%, 51% oraz 56% aktywów ogółem w badanych kwartałach.

Wzrost inwestycji w jednostkach stowarzyszonych wynika z nabycia przez GPW udziałów w Aquis Exchange Limited. Zakup udziałów został sfinansowany ze środków własnych GPW. W następstwie dokonanej transakcji, GPW na dzień sporządzenia niniejszego Raportu posiada 36,23% ogólnej liczby akcji Aquis Exchange, dających uprawnienia do 30,00% praw majątkowych i praw głosu. Całkowita wartość nabycia 36,23% udziałów wyniosła 25,3 mln zł. Spółka Aquis począwszy od I kwartału 2014 r. jest prezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako jednostka stowarzyszona w pozycji inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz podlega wycenie metodą praw własności.

Aktywa obrotowe Grupy na koniec III kwartału 2014 r. wyniosły 565,6 mln zł, w porównaniu do 564,8 mln zł na koniec II kwartału 2014 r. oraz 445,9 mln zł na koniec III kwartału 2013 r. Tym samym stanowiły one odpowiednio: 49%, 49% oraz 44% aktywów ogółem. Na zmianę poziomu aktywów obrotowych w ostatnim kwartale wpłynęły m.in. następujące czynniki:

- pozyskanie gotówki z działalności operacyjnej Grupy,
- wypłata dywidendy akcjonariuszom przez GPW w kwocie 50,4 mln zł,
- wzrost aktywów systemu gwarantowania rozliczeń IRGiT,
- spadek należności handlowych GPW oraz WSEInfoEngine przy jednoczesnym wzroście należności handlowych TGE.

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy na koniec wybranych kwartałów 2013 i 2014 r. (aktywa)

w tys. zł	Stan na dzień					
	30 września 2014	%	30 czerwca 2014	%	30 września 2013	%
Aktywa trwałe	586 336	51%	587 013	51%	574 749	56%
Rzeczowe aktywa trwałe	119 368	10%	118 530	10%	120 622	12%
Wartości niematerialne	261 523	23%	264 294	23%	272 388	27%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	189 894	16%	188 674	16%	156 694	15%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 343	0%	1 341	0%	645	0%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	10 676	1%	10 706	1%	20 982	2%
Rozliczenia międzyokresowe	3 532	0%	3 468	0%	3 418	0%
Aktywa obrotowe	565 556	49%	564 838	49%	445 915	44%
Zapasy	127	0%	147	0%	180	0%
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	6 853	1%	6 974	1%	5 166	1%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	39 103	3%	41 115	4%	44 754	4%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	586	0%	428	0%	586	0%
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	7	0%	-	0%	-	0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	518 880	45%	516 174	45%	395 229	39%
w tym: aktywa systemu gwarantowania rozliczeń	159 323	14%	140 022	12%	124 581	12%
Aktywa razem	1 151 892	100%	1 151 851	100%	1 020 664	100%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

Kapitał własny Grupy na koniec III kwartału 2014 r. osiągnął poziom 676,0 mln zł w porównaniu z 696,3 mln zł na koniec II kwartału 2014 r. oraz 609,0 mln zł na koniec III kwartału 2013 r. Stanowił on tym samym odpowiednio 59%, 60% oraz 60% pasywów Grupy ogółem. Niższe saldo kapitału własnego na koniec III kwartału 2014 r. w porównaniu do II kwartału 2014 r. to efekt wypłaty dywidendy przez GPW o wartości 50,4 mln zł.

Zobowiązania długoterminowe Grupy wyniosły 255,8 mln zł na koniec III kwartału 2014 r., 253,2 mln zł na koniec II kwartału 2014 r. oraz 248,2 mln zł na koniec III kwartału 2013 r., stanowiąc tym samym odpowiednio: 22%, 22% oraz 24% pasywów Grupy ogółem. Zobowiązania długoterminowe Grupy stanowią głównie zobowiązania GPW z tytułu emisji obligacji. Wyższy poziom rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec września 2014 r. wynikał głównie z różnicy między początkową wartością podatkową a wartością bilansową przyjętego do użytkowania systemu UTP (w części dotyczącej wartości niematerialnych), a także różnicy w przyjętym okresie amortyzacji systemu dla celów bilansowych i podatkowych.

Zobowiązania krótkoterminowe Grupy wyniosły na koniec III kwartału 2014 r. 220,1 mln zł, w porównaniu do 202,3 mln zł na koniec II kwartału 2014 r. oraz 163,4 mln zł na koniec III kwartału 2013 r., stanowiąc tym samym odpowiednio 19%, 18% oraz 16% pasywów Grupy ogółem.

Na zmianę poziomu zobowiązań krótkoterminowych w ostatnim kwartale wpłynęły m.in. następujące czynniki:

- wzrost zobowiązań handlowych w TGE,
- wzrost zobowiązań systemu gwarantowania rozliczeń IRGiT,
- naliczenie odsetek należnych obligatariuszom obligacji GPW za III kwartał 2014 r.

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy na koniec wybranych kwartałów 2013 i 2014 r. (pasywa)

w tys. zł	Stan na dzień					
	30 września 2014	%	30 czerwca 2014	%	30 września 2013	%
Kapitał własny	676 019	59%	696 280	60%	609 024	60%
Kapitał podstawowy	63 865	6%	63 865	6%	63 865	6%
Pozostałe kapitały	1 783	0%	1 643	0%	1 129	0%
Niepodzielony wynik finansowy	609 294	53%	629 756	55%	542 825	53%
Udziały niekontrolujące	1 077	0%	1 016	0%	1 205	0%
Zobowiązania długoterminowe	255 781	22%	253 239	22%	248 234	24%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4 037	0%	4 447	0%	4 283	0%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	262	0%	296	0%	449	0%
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	243 963	21%	243 848	21%	243 502	24%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 519	1%	4 648	0%	-	0%
Zobowiązania krótkoterminowe	220 092	19%	202 332	18%	163 406	16%
Zobowiązania handlowe	13 747	1%	6 967	1%	5 402	1%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	224	0%	265	0%	460	0%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	1 745	0%	754	0%	969	0%
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	2 375	0%	-	0%	2 377	0%
Zobowiązania z tytułu wypłaty dywidendy oraz pozostałe zobowiązania	191 320	17%	182 833	16%	140 003	14%
<i>w tym: zobowiązania systemu gwarantowania rozliczeń</i>	<i>159 323</i>	<i>14%</i>	<i>140 022</i>	<i>12%</i>	<i>124 581</i>	<i>12%</i>
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	9 510	1%	10 254	1%	12 844	1%
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	1 171	0%	1 259	0%	1 351	0%
Kapitał własny i zobowiązania razem	1 151 892	100%	1 151 851	100%	1 020 664	100%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

2.2.9. Przepływy pieniężne

W pierwszych dziewięciu miesiącach 2014 r. Grupa uzyskała dodatnie przepływy pieniężne z **działalności operacyjnej** o wartości 154,0 mln zł, w porównaniu do 128,5 mln zł w analogicznym okresie 2013 r. Na wyższy poziom przepływów z działalności operacyjnej w pierwszych dziewięciu miesiącach 2014 r. wpływ miał przede wszystkim wzrost pozostałych zobowiązań, głównie zobowiązań systemu gwarantowania rozliczeń IRGiT.

Przepływy z **działalności inwestycyjnej** w pierwszych dziewięciu miesiącach 2014 r. osiągnęły ujemną wartość równą 16,5 mln zł, co było związane głównie z nabyciem przez GPW drugiej transzy udziałów w Aquis Exchange Ltd za kwotę 15,2 mln zł (3,0 mln GBP). Ujemne przepływy inwestycyjne o wartości 73,5 mln zł w pierwszych dziewięciu miesiącach 2013 r., były głównie związane z poniesieniem przez GPW wydatków na nabycie nowego systemu transakcyjnego UTP.

W pierwszych dziewięciu miesiącach 2014 r. przepływy z **działalności finansowej** osiągnęły ujemną wartość wynoszącą 55,6 mln zł, i dotyczyły głównie wypłaty dywidendy przez GPW w kwocie 50,4 mln zł oraz przepływów związanych ze spłatą kuponu od obligacji GPW w kwocie 4,7 mln zł. W pierwszych dziewięciu miesiącach 2013 r. przepływy z działalności finansowej wyniosły 39,6 mln zł i dotyczyły wypłaty dywidendy przez GPW w kwocie 32,6 mln zł oraz przepływów związanych ze spłatą kuponu od obligacji GPW w kwocie 6,4 mln zł.

Skonsolidowane przepływy pieniężne Grupy w pierwszych dziewięciu miesiącach lat 2013-2014

w tys. zł	Przepływy za okres 9 miesięcy zakończony 30 września	
	2014	2013
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	153 964	128 519
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(16 527)	(73 475)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	(55 615)	(39 573)
Zwiększenie (zmniejszenie) środków pieniężnych netto	81 822	15 471
<i>Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach</i>	227	875
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	436 831	378 883
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	518 880	395 229

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

2.2.10. Nakłady inwestycyjne

Nakłady inwestycyjne Grupy w pierwszych dziewięciu miesiącach 2014 r. wyniosły łącznie 9,1 mln zł, z czego 7,0 mln zł stanowiły nakłady na środki trwałe, a 2,1 mln zł na wartości niematerialne. Dla porównania, w pierwszych dziewięciu miesiącach 2013 r. nakłady inwestycyjne Grupy wyniosły łącznie 71,4 mln zł, z czego 6,1 mln zł stanowiły nakłady na środki trwałe, a 65,3 mln zł na wartości niematerialne. Inwestycje te dotyczyły w szczególności nowego systemu transakcyjnego UTP.

Na dzień 30 września 2014 r. wartość przyszłych (zakontraktowanych) zobowiązań inwestycyjnych Grupy wynosiła 11,5 mln zł.

2.2.11. Sezonowość lub cykliczność działalności

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

W zakresie prowadzenia obrotu świadectwami pochodzenia przez TGE występuje pewna sezonowość. Duży wpływ na wielkość obrotów na prowadzonym przez TGE rynku praw majątkowych ma obowiązek nałożony na przedsiębiorstwa energetyczne sprzedające energię elektryczną do odbiorców końcowych, polegający na umarzeniu do 31 marca każdego roku odpowiedniej ilości świadectw pochodzenia za poprzedni rok. Wielkości procentowe obowiązku umarzenia świadectw pochodzenia zostały ustalone dla poszczególnych lat w rozporządzeniach Ministra Gospodarki. W związku z czym obrót w pierwszej części roku jest stosunkowo wyższy w porównaniu do drugiej części roku. W przypadku Kogeneracji (świadectwa czerwone, żółte i fioletowe) obowiązek ten (od przyszłego roku) będzie mógł być realizowany do 30 czerwca danego roku za rok poprzedni, co wpłynie na rozłożenie zwiększonego wolumenu obrotów w pierwszej części roku na większą liczbę miesięcy.

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

2.2.12. Kluczowe czynniki, które będą miały wpływ na wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

ZAWIESZENIE ROZMÓW O WSPÓŁPRACY Z GRUPĄ GIEŁD CEESEG

Po wnikliwym przeanalizowaniu możliwych opcji rozwoju regionalnego, Zarząd GPW zdecydował, o zawieszeniu rozmów o współpracy, zakładających m.in. alians kapitałowy, z CEESEG. Biorąc pod uwagę duży potencjał wzrostu polskiej gospodarki i rynku kapitałowego, GPW postanowiła skoncentrować się obecnie na rozwoju organicznym. Nie wyklucza to możliwości współpracy z CEESEG w indywidualnych projektach w celu zwiększenia atrakcyjności i rozpoznawalności środkowoeuropejskiego rynku kapitałowego jak również powrotu do ww. rozmów w przyszłości.

PRZEDŁUŻENIE WSPARCIA DLA KOGENERACJI

Dnia 7 kwietnia 2014 r. Prezydent RP podpisał ustawę przedłużającą wsparcie dla kogeneracji. Ustawa z dnia 14 marca 2014 r. zakłada przedłużenie do dnia 30 czerwca 2019 r. systemu wsparcia wytwarzania energii elektrycznej i ciepła we wszystkich rodzajach jednostek wysokosprawnej kogeneracji, tj. opalanych paliwami gazowymi lub o łącznej mocy zainstalowanej elektrycznej źródła poniżej 1 MW, opalanych metanem lub gazem uzyskiwanym z przetwarzania biomasy oraz w pozostałych jednostkach kogeneracji.

Wejście w życie nowej ustawy może pozytywnie wpłynąć na wartość obrotów na rynku praw majątkowych do świadectw pochodzenia energii elektrycznej, wyższych pobieranych opłat z tytułu prowadzenia rejestru świadectw pochodzenia energii elektrycznej oraz opłat z tytułu rozrachunku transakcji na certyfikatach kogeneracyjnych, a tym samym na wartość przychodów Grupy TGE w kolejnych kwartałach.

NAKLADY INWESTYCYJNE ZWIĄZANE Z WDROŻENIEM UTP- DERYWATY

Decyzja dotycząca wdrożenia modułu systemu UTP do obrotu instrumentami pochodnymi (UTP - Derywaty) jest uzależniona od prowadzonych obecnie przez GPW analiz aspektów biznesowych tego przedsięwzięcia.

WPROWADZENIE TZW. OBLIGA GIELDOWEGO NA GAZ

We wrześniu 2013 r. weszły w życie regulacje, nakazujące spółkom obrotu gazem, wprowadzającym gaz do sieci przesyłowej, sprzedaż określonego wolumenu gazu za pośrednictwem giełdy towarowej. Wprowadzona w ramach tzw. „małego trójpacku” nowelizacja prawa energetycznego nakazuje sprzedaż 40% gazu za pośrednictwem giełdy w 2014 r., zaś od początku 2015 r. 55%. Realizacja obliiga przez podmioty zobowiązane może pozytywnie wpłynąć na wolumen obrotów na rynku gazu.

AKTYWNOŚĆ INWESTORÓW NA RYNKU KONTRAKTÓW TERMINOWYCH NA WIG20

W kolejnych miesiącach GPW może nadal odnotowywać zmniejszony, w stosunku do 2013 r., poziom przychodów z tytułu obsługi obrotu instrumentami pochodnymi, w związku z decyzją o wycofaniu z obrotu giełdowego kontraktów terminowych na indeks WIG20 z mnożnikiem 10 zł (w obrocie pozostała klasa kontraktów terminowych na WIG20 z mnożnikiem 20 zł). Decyzja Giełdy o zastąpieniu kontraktów terminowych na WIG20 z mnożnikiem 10 zł kontraktami z mnożnikiem 20 zł miała na celu pobudzenie aktywności inwestorów obecnych na rynku tych instrumentów oraz zwiększenie zainteresowania tym rynkiem przez nowych inwestorów, przede wszystkim poprzez skokowe obniżenie kosztów transakcyjnych naliczanych przez GPW w relacji do wartości kontraktu terminowego.

NABYCIE UDZIAŁÓW W AQUIS EXCHANGE LTD.

W wyniku podpisanej dnia 19 sierpnia 2013 r. umowy, GPW objęła 384 025 akcji nowej emisji Aquis Exchange Ltd. z siedzibą w Wielkiej Brytanii. GPW na dzień sporządzenia niniejszego Raportu posiada 36,23% akcji, dających 30,00% praw wynikających z tych akcji w Aquis Exchange Ltd. Łączna cena nabycia Aquis Exchange przez GPW wyniosła 5,0 mln GBP. Aquis rozpoczął działalność operacyjną w IV kwartale 2013 r. W związku z powyższym przychody generowane przez ten podmiot w początkowych okresach mogą nie być wystarczające na pokrycie ponoszonych kosztów.

2.2.13. Pozostałe istotne informacje

ZMIANY W SKŁADZIE ZARZĄDU ORAZ RADZIE NADZORCZEJ GPW

W dniu 26 czerwca 2014 r. na wniosek Skarbu Państwa, akcjonariusza reprezentującego 35,00% kapitału zakładowego GPW, Walne Zgromadzenie GPW S.A. podjęło uchwałę w sprawie powołania Pana Pawła Tamborskiego na stanowisko Prezesa Zarządu Giełdy nowej kadencji.

Powyższa decyzja weszła w życie z dniem doręczenia Spółce decyzji Komisji Nadzoru Finansowego w sprawie wyrażenia zgody na zmianę w składzie Zarządu Giełdy oraz uzyskania przez Pana Pawła Tamborskiego zgody powołanej przez Prezesa Rady Ministrów Komisji Rozpatrującej Wnioski o Wyrażenie Zgody na Zatrudnienie Osób Które Pełniły Funkcje Publiczne, jednakże nie wcześniej niż w dniu zatwierdzenia przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za rok 2013.

W nawiązaniu do Raportu Bieżącego Nr 8/2014 z dnia 26 czerwca 2014 r., GPW poinformowała, iż dnia 8 lipca 2014 r. powzięła informację na temat uzyskania przez Pana Pawła Tamborskiego zgody, powołanej przez Prezesa Rady Ministrów Komisji Rozpatrującej Wnioski o Wyrażenie Zgody na Zatrudnienie Osób Które Pełniły Funkcje Publiczne, na podjęcie zatrudnienia w Spółce na stanowisku Prezesa Zarządu. Tym samym

został spełniony pierwszy z warunków na podjęcie zatrudnienia w Spółce Pana Pawła Tamborskiego na stanowisku Prezesa Zarządu.

W dniu 24 lipca 2014 r. GPW S.A. otrzymała decyzję Komisji Nadzoru Finansowego w sprawie udzielenia zgody na zmianę w składzie Zarządu Giełdy, polegającą na powołaniu Pana Pawła Tamborskiego na stanowisko Prezesa Zarządu Spółki. Tym samym został spełniony drugi z warunków wynikających z Uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia GPW z dnia 26 czerwca 2014 r. w sprawie powołania Prezesa Zarządu Giełdy nowej kadencji.

W związku z zatwierdzeniem przez ZWZ GPW S.A. sprawozdania finansowego za rok 2013, w dniu 25 lipca weszła w życie Uchwała nr 3 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia GPW z dnia 26 czerwca 2014 r., powołująca Pana Pawła Tamborskiego na Prezesa Zarządu Giełdy nowej kadencji.

W dniu 25 lipca 2014 r. ZWZ GPW S.A. powołało do Rady Giełdy na nową kadencję Panów:

- Dariusza Kacprzyka,
- Jacka Lewandowskiego,
- Piotra Piłata,
- dr. Wiesława Rozłuckiego,
- dr. Marka Słomskiego,
- prof. Marka Wierzbowskiego.

Dnia 25 lipca 2014 r., Rada Giełdy podjęła decyzję w sprawie:

- powołania Pana Dariusza Kułakowskiego, na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Giełdy ds. Informatyki i Technologii (CIO),
- powołaniu Pana Karola Półtoraka, na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Giełdy ds. Finansów (CFO),
- powołaniu Pana Mirosława Szczepańskiego, na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Giełdy ds. Operacji (COO),
- powołaniu Pana Grzegorza Zawady, na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Giełdy ds. Strategii i Rozwoju (CSO).

W przypadku Pana Dariusza Kułakowskiego oraz Pana Mirosława Szczepańskiego uchwała Rady Giełdy weszła w życie z dniem podjęcia, tj. 25 lipca 2014 r.

W dniu 25 sierpnia 2014 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie GPW powołało w skład Rady Giełdy Pana Waldemara Maja.

W przypadku Pana Grzegorza Zawady uchwała Rady Giełdy weszła w życie z dniem doręczenia Spółce zgody Komisji Nadzoru Finansowego na dokonanie zmian w składzie Zarządu Giełdy, tj. 27 sierpnia 2014 r.

W przypadku Pana Karola Półtoraka uchwała Rady Giełdy weszła w życie z dniem doręczenia Spółce zgody Komisji Nadzoru Finansowego na dokonanie zmian w składzie Zarządu Giełdy, tj. 9 września 2014 r.

DYWIDENDA

W dniu 25 lipca 2014 r. ZWZ GPW S.A. podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku Spółki za 2013 r., w tym postanowiło przeznaczyć na wypłatę dywidendy kwotę 50 366,4 tys. zł. Jednocześnie ZWZ GPW ustaliło dzień dywidendy na 7 sierpnia 2014 r. oraz dzień wypłaty dywidendy na 26 sierpnia 2014 r. Wysokość dywidendy przypadająca na jedną akcję wyniosła 1,20 zł. Liczba akcji objętych dywidendą wyniosła 41 972 000.

Na mocy uchwały Nr 4 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 21 czerwca 2013 r. jednostka dominująca przeznaczyła na wypłatę dywidendy kwotę 32 738 tys. zł z zysku za 2012 r. Wypłata dywidendy miała miejsce w dniu 26 lipca 2013 r. Wartość wypłaconej dywidendy na 1 akcję wyniosła 0,78 zł.

INFORMACJE DOTYCZĄCE EMISJI, WYKUPU I SPŁATY NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

23 grudnia 2011 r. GPW wyemitowała 1 700 000 sztuk obligacji na okaziciela serii A o łącznej wartości nominalnej 170 mln zł. 15 lutego 2012 r. GPW wyemitowała 750 000 sztuk obligacji na okaziciela serii B o łącznej wartości nominalnej 75 mln zł. Wartość przeprowadzonej Oferty dla emisji obligacji serii B wyniosła 75 682 500 zł. Wykup obligacji obydwu serii nastąpi 2 stycznia 2017 r. Obligacje oprocentowane są wg zmiennej stopy procentowej WIBOR 6M + 1,17%, okresy płatności odsetek są półroczne.

INDEKS WIG20 POZOSTANIE GŁÓWNYM WSKAŹNIKIEM BAZOWYM DLA INSTRUMENTÓW POCHODNYCH

W dniu 18 września 2014 r. GPW zdecydowała o zmianach w indeksach giełdowych. Indeks WIG20 pozostanie głównym wskaźnikiem bazowym dla instrumentów pochodnych. Jednocześnie indeks WIG30 będzie nadal publikowany. Decyzja o utrzymaniu indeksu WIG20 jako bazy dla instrumentów finansowych będzie miała wpływ na indeksy średnich i małych spółek, powiązane z tym indeksem, czyli mWIG40 i sWIG80. Publikacja indeksu mWIG40 będzie utrzymana, a z początkiem przyszłego roku przywrócony zostanie wskaźnik sWIG80 (obecnie obliczany jako benchmark TFI pod nazwą MiS80). Jednocześnie od początku 2015 r. GPW zaprzestanie publikowania indeksów WIG50 i WIG250. Oznacza to również, że kontrakty terminowe na indeks WIG50 nie zostaną wprowadzone do obrotu.

ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE I AKTYWA WARUNKOWE

W dniu 18 lutego 2014 roku Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie wydał wyrok w sprawie III SA/Wa 1230/13, w którym oddalił skargę Izby Rozliczeniowej Giełd Towarowych S.A. w Warszawie [dalej: Izba] złożoną na wydaną przez Dyrektora Izby Skarbowej w Warszawie interpretację indywidualną. W wyroku Sąd potwierdził stanowisko Ministra Finansów zaprezentowane w zaskarżonej interpretacji, w świetle którego Izba nie ma prawnej możliwości stosowania zwolnienia dla swoich usług tj. za rozliczenie i rozrachunek transakcji na rynku towarowym terminowym energii elektrycznej [dalej: RTT] w rozumieniu przepisów ustawy o podatku od towarów i usług [dalej: ustawa o VAT]. W świetle stanowiska, jak i przedstawionym przez Sąd w ustnym oraz pisemnym uzasadnieniu, usługi te powinny być zakwalifikowane jako usługi o charakterze technicznym, w konsekwencji opodatkowane podstawową stawką podatku VAT (obecnie 23%).

Z uwagi na powyższe, Izba wniosła skargę kasacyjną do Naczelnego Sądu Administracyjnego w przewidzianym przepisami prawa procesowego terminie. W ocenie Zarządu Izby wyrok nie odnosi się do zarzutów merytorycznych Izby, jak i wynika z błędnej interpretacji stanu faktycznego. Na prawidłowość stanowiska Izby w tej sprawie wskazuje również długa praktyka Izby, która stosuje zwolnienie w podatku VAT dla usług, które opisane zostały w zaskarżonym wniosku. W skardze kasacyjnej Izba, poza powyższymi zarzutami, złożyła wniosek o zadanie przez Sąd Krajowy (NSA) pytania prejudycjalnego do Trybunału Sprawiedliwości Unii Europejskiej („TSUE”).



Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera korekt w stosunku do rozliczeń Izby dla potrzeb podatku VAT. W przypadku jednak utrzymania w mocy zaskarżonego wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego przez skład orzekający Naczelnego Sądu Administracyjnego, Izba mogłaby zostać zobowiązana do uiszczenia odsetek od nieterminowych wpłat podatku VAT, które na dzień 30 września 2014 r. ustalono w wartości szacunkowej 1 538 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2013 r. oszacowane odsetki wynosiły 877 tys. zł). Na podstawie Regulaminu Izby, Izbie przysługuje prawo dokonania korekty wystawionych na rzecz swoich członków faktur VAT, w odniesieniu do transakcji przeprowadzanych na RTT od dnia 1 stycznia 2011 roku, tj. od daty wejścia w życie przepisów na podstawie których wydano zaskarżoną interpretację indywidualną, stosownie do treści § 56 ust. 2 Regulaminu Izby.

Na dzień 30 września 2014 r. w Grupie nie występowały inne zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe.

INFORMACJA O TOCZĄCYCH SIĘ POSTĘPOWANIACH

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

TRANSAKcje Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI

W czerwcu 2014 r. GPW dokonała sprzedaży licencji systemu Microsoft Dynamics AX do spółki WSE Services S.A. za kwotę 100 zł. Wartość księgową netto licencji w księgach GPW na dzień sprzedaży wyniosła 318 tys. zł. Transakcja została przeprowadzona zgodnie z przepisami podatkowymi, obowiązującymi pomiędzy spółkami tworzącymi podatkową grupę kapitałową.

W czerwcu 2014 r. GPW udzieliła krótkoterminowej pożyczki spółce zależnej WSEInfoengine S.A. w kwocie 400 tys. zł. Pożyczka miała na celu sfinansowanie bieżącej działalności spółki. Oprocentowanie pożyczki wynosiło 7,0% w skali roku. Pożyczka została udzielona na okres trzech miesięcy. Pożyczka została zwrócona przed terminem, tj. dnia 8 sierpnia 2014 r., wraz z narosłymi do tego dnia odsetkami.

W pierwszych dziewięciu miesiącach 2014 r. GPW i jednostki powiązane GPW nie zawarły innych istotnych transakcji na warunkach innych niż rynkowe.

UDZIELONE PORĘCZENIA I GWARANCJE

Dnia 1 kwietnia 2014 r. GPW zawarła z Polskimi Sieciami Elektroenergetycznymi S.A umowę poręczenia należytego wykonania przez spółkę zależną WSEInfoengine S.A. obowiązków wynikających z zawartych transakcji zakupu i sprzedaży energii elektrycznej na rynku bilansującym. Odpowiedzialność GPW jako poręczyciela ograniczona jest do łącznej kwoty nie przekraczającej 1,0 mln zł.

W pierwszych dziewięciu miesiącach 2014 r. Grupa nie udzieliła innych poręczeń ani gwarancji.

MOŻLIWOŚĆ REALIZACJI WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ

Grupa nie przekazywała do publicznej wiadomości prognoz wyników na 2014 r.

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

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



INNE ISTOTNE INFORMACJE

W ocenie Spółki, w pierwszych dziewięciu miesiącach 2014 r. nie wystąpiły inne, poza wymienionymi w niniejszym raporcie kwartalnym, istotne zdarzenia i okoliczności, które byłyby istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę lub Grupę.

3. Kwartalna informacja finansowa Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za III kwartał 2014 r.

Przy sporządzaniu kwartalnej informacji finansowej o Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. zastosowano identyczne zasady rachunkowości jak przy sporządzaniu Skróconego Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za okres dziewięciu miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 r. W okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2014 r. nie wystąpiły inne istotne zmiany wielkości szacunkowych, w tym korekt z tytułu rezerw, rezerw i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego, o których mowa w MSSF oraz nie dokonano istotnych odpisów aktualizujących wartość składników aktywów. W ww. okresie Spółka i jednostki od niej zależne nie zawarły jednej lub wielu istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe ani nie udzieliły poręczeń kredytu, oprócz poręczenia i pożyczki opisanych w punkcie 2.2.13.

Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 r. (tys. zł)

	Okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2014	Okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2013	Okres 3 miesięcy zakończony 30.09.2014	Okres 3 miesięcy zakończony 30.09.2013
Przychody ze sprzedaży	145 518	145 051	46 624	46 893
Koszty działalności operacyjnej	95 914	92 109	30 648	29 941
Pozostałe przychody	103	514	46	202
Pozostałe koszty	1 333	1 064	(217)	400
Zysk z działalności operacyjnej	48 374	52 392	16 239	16 754
Przychody finansowe	19 832	48 878	1 621	1 457
Koszty finansowe	7 507	9 341	2 494	2 552
Zysk przed opodatkowaniem	60 699	91 929	15 366	15 659
Podatek dochodowy	9 201	9 461	2 990	3 077
Zysk netto za okres	51 498	82 468	12 376	12 581
Pozostałe całkowite dochody:				
Pozycje, które mogą być przeniesione na zyski lub straty	(59)	3 039	6	(289)
Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(106)	(164)	(18)	(76)
Efektywna część zmian wartości godziwej przy zabezpieczeniu przepływów pieniężnych	47	3 202	24	(213)
Pozostałe całkowite dochody po opodatkowaniu	(59)	3 039	6	(289)
Całkowite dochody razem	51 439	85 507	12 383	12 293
Podstawowy/ rozwodniony zysk na akcję (w złotych)	1,23	1,96	0,29	0,30

Źródło: Spółka



Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30 września 2014 r. (tys. zł)

AKTYWA	30.09.2014	30.06.2014	31.12.2013	30.09.2013
Aktywa trwałe	504 298	509 963	496 790	501 187
Rzeczowe aktywa trwałe	103 226	106 174	112 279	114 761
Wartości niematerialne	87 825	90 412	95 439	98 445
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i zależnych	299 364	299 364	265 107	263 894
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	10 676	10 706	20 955	20 982
Rozliczenia międzyokresowe	3 206	3 307	3 010	3 105
Aktywa obrotowe	230 302	270 769	225 645	209 390
Zapasy	127	147	166	180
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	6 853	6 974	10 496	5 057
Należności handlowe oraz pozostałe należności	25 070	26 587	23 940	29 600
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	586	428	118	586
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	-	402	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	197 666	236 231	190 925	173 967
AKTYWA RAZEM	734 600	780 732	722 435	710 577
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA				
Kapitał własny	457 556	495 540	456 483	437 049
Kapitał podstawowy	63 865	63 865	63 865	63 865
Pozostałe kapitały	(47)	(53)	12	95
Niepodzielony wynik finansowy	393 738	431 728	392 606	373 089
Zobowiązania długoterminowe	255 375	252 800	249 904	248 033
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	3 894	4 303	4 313	4 158
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	243 963	243 848	243 617	243 502
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 519	4 649	1 974	373
Zobowiązania krótkoterminowe	21 669	32 393	16 048	25 495
Zobowiązania handlowe	1 522	4 241	3 184	3 994
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	2 375	-	-	2 377
Zobowiązania z tytułu wypłaty dywidendy oraz pozostałe zobowiązania	11 586	20 308	3 894	9 776
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	6 186	7 844	8 970	9 347
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	734 600	780 732	722 435	710 577

Źródło: Spółka



**Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych
za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 r. (tys. zł)**

	Okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2014	Okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2013
A Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej:	68 278	70 042
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej	68 278	76 709
Podatek dochodowy zapłacony	-	(6 667)
B Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej:	(6 806)	(34 622)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(879)	(2 934)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	19	131
Nabycie wartości niematerialnych	(899)	(63 722)
Inwestycje w jednostkach zależnych	(8 950)	(1 745)
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	(15 202)	-
Nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	(10 105)
Udzielone pożyczki	(1 080)	-
Spłata udzielonych pożyczek	1 080	-
Odsetki otrzymane	4 277	4 221
Odsetki otrzymane od udzielonych pożyczek	9	-
Dywidendy otrzymane	14 819	39 533
C Przepływy pieniężne z działalności finansowej:	(54 957)	(39 019)
Wypłata dywidendy	(50 228)	(32 600)
Wypłata odsetek	(4 729)	(6 419)
D (Zmniejszenie) / zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	6 515	(3 598)
<i>Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach</i>	226	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	190 925	177 565
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	197 666	173 967

Źródło: Spółka

**Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym
za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 r. (tys. zł)**

	Przypadające na akcjonariuszy jednostki			Razem kapitał własny
	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	
Stan na dzień 31 grudnia 2012 r.	63 865	(2 943)	323 959	384 881
Dywidendy	-	-	(33 338)	(33 338)
Zysk netto za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2013 r.	-	-	82 468	82 468
Pozycje, które mogą być przeniesione na zyski lub straty	-	3 039	-	3 039
Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	(164)	-	(164)
Efektywna część zmian wartości godziwej przy zabezpieczeniu przepływów pieniężnych	-	3 202	-	3 202
Suma całkowitych dochodów ujętych za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2013 r.	-	3 039	82 468	85 507
Stan na dzień 30 września 2013 r.	63 865	95	373 089	437 049
Stan na dzień 31 grudnia 2012 r.	63 865	(2 943)	323 959	384 881
Dywidendy	-	-	(32 738)	(32 738)
Zysk netto za rok zakończony 31 grudnia 2013 r.	-	-	101 385	101 385
Pozycje, które mogą być przeniesione na zyski lub straty	-	2 955	-	2 955
Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	(166)	-	(166)
Efektywna część zmian wartości godziwej przy zabezpieczeniu przepływów pieniężnych	-	3 121	-	3 121
Suma całkowitych dochodów ujętych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 r.	-	2 955	101 385	104 340
Stan na dzień 31 grudnia 2013 r.	63 865	12	392 606	456 483
Stan na dzień 31 grudnia 2013 r.	63 865	12	392 606	456 483
Dywidendy	-	-	(50 366)	(50 366)
Zysk netto za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 r.	-	-	51 498	51 498
Pozycje, które mogą być przeniesione na zyski lub straty	-	(59)	-	(59)
Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	(106)	-	(106)
Efektywna część zmian wartości godziwej przy zabezpieczeniu przepływów pieniężnych	-	47	-	47
Suma całkowitych dochodów ujętych za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 r.	-	(59)	51 498	51 440
Stan na 30 września 2014 r.	63 865	(47)	393 738	457 556

Źródło: Spółka



4. Załączniki

**Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za
okres dziewięciu miesięcy zakończony dnia 30 września 2014 r. oraz
raport z przeglądu niezależnego biegłego rewidenta**

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OBEJMUJĄCEGO OKRES OD 1 STYCZNIA 2014 ROKU DO 30 WRZEŚNIA 2014 ROKU

Dla Akcjonariuszy Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., której jednostka dominująca ma siedzibę w Warszawie ul. Książęca 4, sporządzonego na dzień 30 września 2014 roku („skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe”), na które składają się:

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 września 2014 roku,
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres trzech oraz dziewięciu miesięcy kończący się 30 września 2014 roku,
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres dziewięciu miesięcy kończący się 30 września 2014 roku,
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres dziewięciu miesięcy kończący się 30 września 2014 roku, oraz
- noty objaśniające do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

Zakres przeglądu

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* wydanego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*.

Przegląd śródrocznego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość jednostki oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z krajowymi standardami rewizji finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. na dzień 30 września 2014 roku nie zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami MSR 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*, który został zatwierdzony przez Unię Europejską.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
nr ewidencyjny 3546
ul. Chłodna 51
00-867 Warszawa


.....
Bogdan Dębiński
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 796
Członek Zarządu KPMG Audyt Sp. z o.o.
Komplementariusza KPMG Audyt Spółka
z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.


.....
Marlena Brzezińska
Biegły Rewident
Nr ewidencyjny 12755

24 października 2014 r.



GIEŁDA PAPIERÓW
WARTOŚCIOWYCH
W WARSZAWIE

Skrócone śródroczne skonsolidowane
sprawozdanie finansowe
Grupy Kapitałowej
Giełdy Papierów Wartościowych
w Warszawie S.A.
za okres dziewięciu miesięcy zakończony
30 września 2014 r.



Spis treści

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	2
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	3
Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	4
Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych, ciąg dalszy.....	5
Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	6
Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, ciąg dalszy	7
Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	8
1. Informacje ogólne	8
1.1. Nadanie osobowości prawnej i zakres działalności jednostki	8
1.2. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	9
1.3. Skład i działalność Grupy	9
2. Podstawa sporządzenia skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości	9
3. Rzeczowe aktywa trwałe	10
4. Wartości niematerialne	10
5. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	11
6. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	11
7. Rezerwy i odpisy aktualizujące aktywa	12
8. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13
9. Zobowiązania finansowe	14
10. Podatek dochodowy.....	14
11. Zobowiązania warunkowe.....	15
12. Transakcje z jednostkami powiązаныmi	16
12.1. Informacje o wynagrodzeniach i świadczeniach dla kluczowego personelu kierowniczego ..	16
12.2. Informacje o transakcjach ze spółkami powiązаныmi ze Skarbem Państwa	17
12.3. Transakcje ze spółkami stowarzyszonyimi	18
13. Dywidendy.....	19
13.1 Dywidendy wypłacone.....	19
14. Sezonowość.....	19
15. Informacje dotyczące segmentów działalności.....	19
16. Zdarzenia po dacie bilansowej	28



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

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Nota	Stan na	
		30 września 2014 r. (niebadane)	31 grudnia 2013 r.
Aktywa trwałe		586 336	576 421
Rzeczowe aktywa trwałe	3	119 368	124 042
Wartości niematerialne	4	261 523	269 155
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	5	189 894	158 540
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10	1 343	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	6	10 676	20 955
Rozliczenia międzyokresowe		3 532	3 729
Aktywa obrotowe		565 556	482 707
Zapasy		127	166
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		6 853	10 797
Należności handlowe oraz pozostałe należności		39 103	34 792
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	6	586	118
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe		7	3
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8	518 880	436 831
<i>w tym dotyczące Funduszy Gwarancyjnych</i>		<i>159 323</i>	<i>125 326</i>
AKTYWA RAZEM		1 151 892	1 059 128
Kapitał własny		676 019	638 105
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej		674 942	636 985
Kapitał zakładowy		63 865	63 865
Pozostałe kapitały		1 783	1 278
Niepodzielony wynik finansowy		609 294	571 842
Udziały niekontrolujące		1 077	1 120
Zobowiązania długoterminowe		255 781	249 578
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	7	4 037	4 456
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		262	439
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	9	243 963	243 617
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10	7 519	1 066
Zobowiązania krótkoterminowe		220 092	171 445
Zobowiązania handlowe		13 747	12 738
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		224	365
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		1 745	657
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	9	2 375	-
Pozostałe zobowiązania		191 320	144 035
<i>w tym z tytułu Funduszy Gwarancyjnych</i>		<i>159 323</i>	<i>125 326</i>
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	7	9 510	11 511
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	7	1 171	2 139
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM		1 151 892	1 059 128

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



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

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Nota	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września		Okres 9 miesięcy zakończony 30 września		
	2014 (niebadane)	2013 (niebadane)	2014 (niebadane)	2013 (niebadane)	
Przychody ze sprzedaży	15	77 869	69 000	233 631	212 915
Koszty działalności operacyjnej		(41 923)	(40 241)	(130 269)	(121 116)
Pozostałe przychody		191	227	889	1 725
Pozostałe koszty		(85)	(491)	(2 038)	(1 302)
Zysk z działalności operacyjnej		36 052	28 495	102 213	92 222
Przychody finansowe		2 657	2 200	8 186	9 215
Koszty finansowe		(2 528)	(2 561)	(7 633)	(9 425)
Udział w zyskach / (stratach) jednostek stowarzyszonych		1 087	3 385	5 914	10 880
Zysk przed opodatkowaniem		37 268	31 519	108 680	102 892
Podatek dochodowy	10	(7 302)	(5 566)	(20 693)	(17 894)
Zysk netto okresu		29 966	25 953	87 987	84 998
Pozostałe całkowite dochody:					
Pozycje, które mogą być przeniesione na zyski lub straty		139	(790)	505	2 129
<i>Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży</i>		(18)	(76)	(106)	(164)
<i>Efektywna część zmian wartości godziwej przy zabezpieczeniu przepływów pieniężnych</i>		24	(213)	47	3 202
<i>Zyski / (straty) z tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży jednostki stowarzyszonej</i>		133	(502)	563	(909)
Pozostałe całkowite dochody po opodatkowaniu		139	(790)	505	2 129
Całkowite dochody razem		30 105	25 163	88 491	87 127
Zysk netto okresu		29 965	25 953	87 987	84 998
Zysk netto okresu przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		29 904	25 906	87 818	84 756
Zysk netto okresu przypadający udziałom niekontrolującym		61	47	168	242
Całkowite dochody razem		30 105	25 163	88 491	87 127
Całkowite dochody okresu przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej		30 043	25 116	88 323	86 885
Całkowite dochody okresu przypadające udziałom niekontrolującym		61	47	168	242
Podstawowy oraz rozwodniony zysk na akcję (w złotych)		0,71	0,62	2,09	2,02

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



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

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Nota	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września	
		2014 r. (niebadane)	2013 r. (niebadane)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej:		153 964	128 519
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej przed opodatkowaniem		164 501	145 739
Zysk netto za okres		87 987	84 998
Korekty:		76 514	60 741
Podatek dochodowy	10	20 693	17 894
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych		11 576	9 908
Amortyzacja wartości niematerialnych		9 669	8 612
Zyski z tytułu różnic kursowych		(229)	(875)
Zysk na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		(17)	(80)
Przychody finansowe z tytułu aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		(449)	(449)
Przychody z odsetek od lokat		(7 189)	(6 973)
Odsetki z tytułu emisji obligacji		7 450	8 796
Udział w (zyskach) / stratach jednostek stowarzyszonych		(5 914)	(10 880)
Zmiana netto rezerw na zobowiązania i inne obciążenia		(968)	-
Pozostałe		102	6 285
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań krótkoterminowych:		41 790	28 503
<i>Zmniejszenie stanu zapasów</i>		39	73
<i>(Zwiększenie) / zmniejszenie stanu należności handlowych i pozostałych należności oraz rozliczeń międzyokresowych czynnych</i>		(4 114)	22 272
<i>Zwiększenie stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań</i>		48 285	5 910
<i>Zwiększenie / (zmniejszenie) zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych</i>		(2 420)	248
Podatek dochodowy zapłacony		(10 537)	(17 220)

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



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

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych, ciąg dalszy

	Nota	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września	
		2014 r. (niebadane)	2013 r. (niebadane)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej:		(16 527)	(73 475)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(7 032)	(6 086)
Nabycie wartości niematerialnych		(2 037)	(65 303)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		124	518
Nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		-	(10 105)
Nabycie udziałów w jednostce stowarzyszonej	5	(15 202)	-
Odsetki otrzymane		7 189	6 973
Dywidendy otrzymane		431	528
Przepływy pieniężne z działalności finansowej:		(55 615)	(39 573)
Wypłata dywidendy		(50 568)	(33 141)
Wypłata odsetek		(4 729)	(6 419)
Spłata leasingu finansowego		(318)	-
Spłata kredytów i pożyczek		-	(13)
Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		81 822	15 471
<i>Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach</i>		227	875
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		436 831	378 883
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu		518 880	395 229

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 niekontrolu- jące	Razem kapitał własny
	Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik	Razem		
Stan na dzień 31 grudnia 2013 r.	63 865	1 278	571 842	636 985	1 120	638 105
Dywidendy	-	-	(50 366)	(50 366)	(211)	(50 577)
Suma transakcji z właścicielami, ujętych bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	(50 366)	(50 366)	(211)	(50 577)
Zysk netto za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 r.	-	-	87 818	87 818	168	87 987
Pozycje, które mogą być przeniesione na zyski lub straty	-	505	-	505	-	505
<i>Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży</i>	-	(106)	-	(106)	-	(106)
<i>Efektywna część zmian wartości godziwej przy zabezpieczeniu przepływów pieniężnych</i>	-	47	-	47	-	47
<i>Aktualizacja wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży jednostki stowarzyszonej</i>	-	563	-	563	-	563
Suma całkowitych dochodów ujętych za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 r.	-	505	87 818	88 323	168	88 491
Stan na 30 września 2014 r. (niebadane)	63 865	1 783	609 294	674 942	1 077	676 019
Stan na dzień 31 grudnia 2012 r.	63 865	(1 000)	491 647	554 512	1 377	555 889
Dywidendy	-	-	(32 738)	(32 738)	(414)	(33 152)
Suma transakcji z właścicielami, ujętych bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	(32 738)	(32 738)	(414)	(33 152)
Nabycie udziałów niekontrolujących	-	-	(137)	(137)	(76)	(213)
Zmiany w udziale własnościowym w jednostkach podporządkowanych	-	-	(137)	(137)	(76)	(213)
Inne zmiany w kapitale	-	-	(240)	(240)	-	(240)
Zysk netto za rok zakończony 31 grudnia 2013 r.	-	-	113 310	113 310	233	113 543
Pozycje, które mogą być przeniesione na zyski lub straty	-	2 278	-	2 278	-	2 278
<i>Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży</i>	-	(167)	-	(167)	-	(167)
<i>Efektywna część zmian wartości godziwej przy zabezpieczeniu przepływów pieniężnych</i>	-	3 121	-	3 121	-	3 121
<i>Aktualizacja wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży jednostki stowarzyszonej</i>	-	(677)	-	(677)	-	(677)
Suma całkowitych dochodów ujętych za rok zakończony 31 grudnia 2013 r.	-	2 278	113 310	115 588	233	115 821
Stan na 31 grudnia 2013 r.	63 865	1 278	571 842	636 985	1 120	638 105



(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 niekontro- lujące	Razem kapitał własny
	Kapitał zakładowy	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik	Razem		
Stan na dzień 31 grudnia 2012 r.	63 865	(1 000)	491 647	554 512	1 377	555 889
Dywidendy	-	-	(33 338)	(33 338)	(414)	(33 752)
Suma transakcji z właścicielami, ujętych bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	(33 338)	(33 338)	(414)	(33 752)
Inne zmiany w kapitale	-	-	(240)	(240)	-	(240)
Zysk netto za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2013 r.	-	-	84 756	84 756	242	84 998
Pozycje, które mogą być przeniesione na zyski lub straty	-	2 129	-	2 129	-	2 129
<i>Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży</i>	-	(164)	-	(164)	-	(164)
<i>Efektywna część zmian wartości godziwej przy zabezpieczeniu przepływów pieniężnych</i>	-	3 202	-	3 202	-	3 202
<i>Aktualizacja wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży jednostki stowarzyszonej</i>	-	(909)	-	(909)	-	(909)
Suma całkowitych dochodów ujętych za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2013 r.	-	2 129	84 756	86 885	242	87 127
Stan na 30 września 2013 r. (niebadane)	63 865	1 129	542 825	607 819	1 205	609 024

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



Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego 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 Giełda prowadzi działalność w zakresie edukacji, promocji i informacji związanej z funkcjonowaniem rynku kapitałowego, a także organizuje alternatywny system obrotu. Grupa prowadzi działalność na następujących rynkach:

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

Od I kwartału 2012 r. Grupa dodatkowo organizuje i prowadzi obróć na rynkach prowadzonych przez Towarową Giełdę Energii S.A. („TGE”, „TGE S.A.”):

- **Rynki Energii** (obróć energią elektryczną w ramach Rynku Dnia Bieżącego, Rynku Dnia Następnego, Rynku Terminowego Towarowego, Aukcji energii),
- **Rynek Gazu** (obróć gazem ziemnym z fizyczną dostawą w ramach Rynku Dnia Bieżącego i Rynku Terminowego Towarowego),
- **Rynek Praw Majątkowych** (obróć prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia energii elektrycznej),
- **Rynek Upnień do Emisji CO2** (obróć upnieniami do emisji CO2),
- **Izba Rozliczeniowa – Rozrachunkowa** (pełniąca funkcję giełdowej izby rozrachunkowej dla transakcji, których przedmiotem są towary giełdowe).

W IV kwartale 2013 r. WSEInfoEngine S.A., spółka zależna GPW, uruchomiła platformę obrotu towarami w segmencie OTC (Over-the-counter) – InfoEngineOTC. Oferta handlowa platformy jest uzupełnieniem oferty spółek grupy kapitałowej GPW w zakresie wolumenu poszczególnych produktów, które w naturalny sposób są handlowane poza segmentem giełdowym. Na platformie InfoEngine OTC można kupować i sprzedawać energię elektryczną, biomasę do celów energetycznych oraz prawa majątkowe do świadectw pochodzenia. Spółka planuje rozszerzyć platformę obrotu towarami o handel węglem, gazem ziemnym, paliwami płynnymi (gaz LPG, benzyny, oleje) oraz nawozami sztucznymi. Obróć towarami odbywa się przy pomocy elektronicznego systemu kojarzenia ofert GlobalVision firmy Trayport – wyspecjalizowanej platformy elektronicznej.



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

WSEInfoEngine S.A. jako operator rynku energii świadczy zarówno usługi Operatora Handlowego (OH) oraz od I kwartału 2014 r. w ramach tego rynku pełni funkcję Podmiotu Odpowiedzialnego za Bilansowanie (POB). Funkcja bilansowania polega na zgłaszaniu do realizacji umów sprzedaży energii elektrycznej oraz rozliczaniu z operatorem sieci przesyłowej niezbilansowania, czyli różnic pomiędzy rzeczywistym zużyciem lub produkcją energii elektrycznej, a przyjętymi do realizacji umowami sprzedaży energii elektrycznej.

GPW jest także obecna na Ukrainie poprzez przedstawicielstwo Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz w Londynie poprzez ustanowienie stałego przedstawiciela GPW, którego celem jest wsparcie działań akwizycyjnych na tamtejszym rynku, w szczególności w obszarze pozyskiwania nowych inwestorów i członków Giełdy.

1.2. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd jednostki dominującej w dniu 24 października 2014 r.

1.3. Skład i działalność Grupy

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

- Grupa Kapitałowa Towarowej Giełdy Energii S.A.,
- BondSpot S.A.,
- WSEInfoEngine S.A.,
- Instytut Rynku Kapitałowego – WSE Research S.A.,
- WSE Services S.A.,
- Instytut Analiz i Ratingu S.A.

Jednostkami stowarzyszonymi, na które Grupa wywiera znaczący wpływ są: Centrum Giełdowe S.A., Grupa Kapitałowa KDPW S.A. oraz Aquis Exchange Limited.

W wyniku objęcia przez GPW w lutym 2014 r. drugiej transzy udziałów w Aquis Exchange Limited, spółka ta uzyskała status spółki stowarzyszonej (nota 5).

W czerwcu 2014 r. GPW założyła spółkę zależną Instytut Analiz i Ratingu S.A. (IAiR). Celem IAiR jest wypełnienie luki w zakresie oferty ratingowej na rynku krajowym w zakresie małych i średnich przedsiębiorstw.

2. Podstawa sporządzenia skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

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 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 2013 r., za wyjątkiem zmian zaprezentowanych poniżej.



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

Dla sprawozdań finansowych Grupy za rok obrotowy rozpoczynający się z dniem 1 stycznia 2014 r. efektywne są następujące zmiany do istniejących standardów oraz nowe standardy, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską:

- 1) MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe,
- 2) MSSF 11 Wspólne ustalenia umowne,
- 3) MSSF 12 Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach,
- 4) MSR 27 (2011) Jednostkowe sprawozdania finansowe,
- 5) MSR 28 (2011) Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach,
- 6) Zmiany do MSR 32 Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji, kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych,
- 7) Zmiany do MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe, Wspólne ustalenia umowne, Ujawnienia informacji na temat udziałów w innych jednostkach,
- 8) Zmiany do MSR 39 Instrumenty Finansowe: Ujmowanie i Wycena. Nowacja instrumentów pochodnych a dalsze stosowanie rachunkowości zabezpieczeń,
- 9) Zmiany do MSR 36 Utrata wartości aktywów. Ujawnienia wartości odzyskiwalnej dotyczące aktywów niefinansowych.

Zastosowanie przez Grupę od 1 stycznia 2014 roku nowego standardu MSSF 12 spowoduje wzrost ilości wymaganych ujawnień dotyczących inwestycji w inne jednostki, które zostaną zaprezentowane w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2014 r.

W ocenie Zarządu Grupy pozostałe zmiany nie mają istotnego wpływu na skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Ważne oszacowania i osądy księgowe dokonywane przez Zarząd jednostki dominującej przy stosowaniu zasad rachunkowości Grupy oraz kluczowe źródła niepewności były takie same, jak te stosowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2013 r.

Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2014 r. powinno być czytane razem ze zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2013 r.

3. Rzeczowe aktywa trwałe

W okresie od 1 stycznia 2014 r. do 30 września 2014 r. Grupa nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 7 032 tys. zł (w okresie od 1 stycznia 2013 r. do 30 września 2013 r.: 6 086 tys. zł).

W okresie od 1 stycznia 2014 r. do 30 września 2014 r. Grupa sprzedała rzeczowe aktywa trwałe o wartości netto 108 tys. zł (w okresie od 1 stycznia 2013 r. do 30 września 2013 r.: 311 tys. zł).

W okresie od 1 stycznia 2014 r. do 30 września 2014 r. Grupa nie poddała likwidacji rzeczowych aktywów trwałych (w okresie od 1 stycznia 2013 r. do 30 września 2013 r.: 1 585 tys. zł).

4. Wartości niematerialne

W okresie od 1 stycznia 2014 r. do 30 września 2014 r. Grupa nabyła wartości niematerialne o wartości 2 037 tys. zł (w okresie od 1 stycznia 2013 r. do 30 września 2013 r.: 64 522 tys. zł).

W okresie od 1 stycznia 2014 r. do 30 września 2014 r. Grupa nie sprzedała wartości niematerialnych (w okresie od 1 stycznia 2013 r. do 30 września 2013 r.: 624 tys. zł).



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

Na dzień 30 września 2014 r. wartość zakontraktowanych zobowiązań inwestycyjnych dotyczących wartości niematerialnych wynosi 11 509 tys. zł i dotyczy głównie systemów UTP-Derywaty w GPW S.A., systemu billingowego w BondSpot S.A. oraz wdrożenia systemu finansowo-księgowego AX 2012 z nowymi modułami konsolidacja i budżetowanie w WSE Services S.A. (na dzień 31 grudnia 2013 r.: 10 620 tys. zł i dotyczyły: systemu UTP-Derywaty w GPW S.A. oraz systemu billingowego w BondSpot S.A.).

5. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

W dniu 19 sierpnia 2013 r. Zarząd GPW zawarł z Aquis Exchange Limited umowę objęcia akcji nowej emisji Aquis Exchange Limited. Aquis Exchange jest spółką z siedzibą w Wielkiej Brytanii, powołaną w 2012 r. i oferującą pan-europejski rynek obrotu akcjami w formie wielostronnej platformy obrotu.

Cena nabycia pierwszej subskrypcji 153 609 akcji w sierpniu 2013 r. dających 18,51% udziału w kapitale zakładowym wyniosła 10 105 tys. zł (2 mln GBP). Dnia 12 lutego 2014 r. GPW otrzymała zgodę brytyjskiego Urzędu Nadzoru Usług Finansowych na zwiększenie zaangażowania w Aquis Exchange Limited do poziomu pomiędzy 30% a 50% liczby akcji lub głosów.

Dnia 18 lutego 2014 r. GPW otrzymała od Aquis Exchange Limited potwierdzenie dokonania przydziału 230 416 akcji dających 17,72% udziału w kapitale zakładowym Aquis Exchange Limited na rzecz GPW za cenę nabycia 15 202 tys. zł (3 mln GBP).

W wyniku objęcia drugiej transzy udziałów w Aquis Exchange Limited, GPW posiada łącznie 384 025 akcji zwykłych stanowiących 36,23% ogólnej liczby akcji oraz dających uprawnienia do wykonywania 30,00% praw majątkowych i praw głosu w Aquis Exchange Limited, jako spółce stowarzyszonej Grupy Kapitałowej GPW. Wartość udziałów na dzień 30 września 2014 r. wycenionych metodą praw własności wyniosła 20 790 tys. zł.

Spółka Aquis Exchange Limited osiągnęła stratę za okres od dnia 18 lutego 2014 r. do dnia 30 września 2014 r. w wysokości 15 057 tys. zł. Udział GPW w stracie jednostki stowarzyszonej Aquis Exchange Limited na dzień 30 września 2014 r. wyniósł 4 517 tys. zł.

6. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Poniższa tabela prezentuje zmiany w aktywach finansowych dostępnych do sprzedaży posiadanych przez jednostkę dominującą w dziewięciu pierwszych miesiącach 2014 r. i w całym 2013 r.

	Okres	
	9 miesięcy zakończony 30 września 2014 r. (niebadane)	12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 r.
Stan na początek okresu	21 073	11 301
Zwiększenia (zakup udziałów, zakup obligacji i bonów skarbowych oraz wycena dyskonta, premii i odsetek)	449	10 081
Przeklasyfikowanie z portfela aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży *	(10 105)	-
Zmiana wartości godziwej rozpoznana w całkowitych dochodach:	(155)	(309)
- akcje	(24)	(103)
- obligacje skarbowe i bony skarbowe	(131)	(206)
Stan na koniec okresu	11 262	21 073
Część długoterminowa	10 676	20 955
Część krótkoterminowa	586	118

* Przeklasyfikowanie Aquis Exchange Limited do inwestycji w jednostkach stowarzyszonych



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

Hierarchia wartości godziwej

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

- ceny notowane (niekorygowane) na aktywnych rynkach dla identycznych aktywów bądź zobowiązań (**poziom 1**);
- dane wejściowe inne niż notowania objęte zakresem poziomu 1 możliwe do stwierdzenia lub zaobserwowania dla składnika aktywów bądź zobowiązań, bezpośrednio (tzn. w postaci cen) lub pośrednio (tzn. na podstawie wyliczeń opartych na cenach) (**poziom 2**); oraz
- dane wejściowe dla składnika aktywów bądź zobowiązań nieoparte na możliwych do zaobserwowania danych rynkowych (tzn. dane niemożliwe do zaobserwowania) (**poziom 3**).

Poniższa tabela przedstawia aktywa finansowe dostępne do sprzedaży na dzień 30 września 2014 r. wyceniane przy wykorzystaniu danych wejściowych klasyfikowanych jako poziom 1 w hierarchii wartości godziwej.

Udziały w spółce Innex, ze względu na brak możliwości wyceny w wartości godziwej, wycenione zostały na dzień 30 września 2014 r. oraz na dzień 31 grudnia 2013 r. w cenie nabycia pomniejszonej o odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (wartość na powyższe dwie daty wyniosła 0 zł).

Stan na dzień 30 września 2014 r. (niebadane)

	Wartość księgową	Wartość godziwa	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Razem (poziom 1-3)
Obligacje Skarbu Państwa	11 056	11 056	11 056	-	-	11 056
Kapitałowe aktywa finansowe	206	206	206	-	-	206
<i>Sibex</i>	206	206	206	-	-	206
Razem	11 262	11 262	11 262	-	-	11 262

Stan na dzień 31 grudnia 2013 r.

	Wartość księgową	Wartość godziwa	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Razem (poziom 1-3)
Obligacje Skarbu Państwa	10 738	10 738	10 738	-	-	10 738
Kapitałowe aktywa finansowe	230	230	230	-	-	230
<i>Sibex</i>	230	230	230	-	-	230
Razem	10 968	10 968	10 968	-	-	10 968

7. Rezerwy i odpisy aktualizujące aktywa

W okresie od 1 stycznia 2014 r. do 30 września 2014 r. skorygowano salda odpisów aktualizujących składniki majątkowe o następujące kwoty:

- odpisy na należności: wzrost o 237 tys. zł (zawiązanie: 1 156 tys. zł, rozwiązanie: 919 tys. zł),

W okresie od 1 stycznia 2013 r. do 30 września 2013 r. skorygowano salda odpisów aktualizujących składniki majątkowe o następujące kwoty:

- odpisy na należności: wzrost o 922 tys. zł (zawiązanie: 951 tys. zł, rozwiązanie: 29 tys. zł).



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

Ponadto w okresie od 1 stycznia 2014 r. do 30 września 2014 r. nastąpiły następujące zmiany szacunków w odniesieniu do rezerw:

- zmniejszono rezerwę na sprawy sporne i pozostałe o kwotę 968 tys. zł (rozwiązanie rezerwy na kwotę 622 tys. zł, wykorzystanie rezerwy na kwotę 428 tys. zł, zawiązanie rezerwy na kwotę 82 tys. zł),
- zmniejszono rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych o kwotę 2 420 tys. zł (rozwiązanie rezerwy na kwotę 727 tys. zł, wykorzystanie rezerwy na kwotę 8 032 tys. zł, zawiązanie rezerwy na kwotę 6 339 tys. zł).

8. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują następujące pozycje:

	Stan na	
	30 września 2014 r. (niebadane)	31 grudnia 2013 r.
Gotówka w kasie	23	15
Rachunki bieżące	88 991	4 031
Lokaty bankowe dotyczące funduszy gwarancyjnych w spółce IRGIT	159 323	125 326
Pozostałe lokaty bankowe	270 543	307 459
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty	518 880	436 831

Fundusze Gwarancyjne

IRGiT tworzy Fundusze Gwarancyjne na zabezpieczenie realizacji transakcji na rynku energii zgodnie z art. 68d ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi. Środki pieniężne Funduszy wykazywane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji *Środki pieniężne i ich ekwiwalenty* i na dzień 30 września 2014 r. wynosiły 159 323 tys. zł, a na dzień 31 grudnia 2013 r. wynosiły 125 326 tys. zł. Zdeponowane środki pieniężne drugostronnie wykazywane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji *Pozostałe zobowiązania, w tym z tytułu funduszy gwarancyjnych* w kwotach stanowiących równowartość lokat.

Tryb wpłacania środków na Fundusze Gwarancyjne

Obecnie utrzymywane są dwa Fundusze Gwarancyjne: dla rynku terminowego Energii RTEE oraz dla rynku terminowego Gazu RTG. Aktualizacja zobowiązań członków rozliczających Izby wobec Funduszy Gwarancyjnych następuje w pierwszy dzień roboczy każdego miesiąca na podstawie wartości depozytów zabezpieczających na ostatni dzień miesiąca poprzedniego, z uwzględnieniem mnożnika ustalanego dla każdego miesiąca Uchwałą Zarządu IRGiT. Regulacja wpłat następuje po upływie trzech dni roboczych od dnia aktualizacji wartości wpłat. Wpłaty i wypłaty w ramach regulacji następują z odrębnych kont bankowych dla Rynku RTEE i dla rynku Gazu RTG prowadzonych przez Bank BOŚ S.A., do których pełnomocnictwo posiadają 4 osoby z IRGIT. Każde polecenie przelewu musi być autoryzowane przez 2 osoby spośród pełnomocników.

Zasady zarządzania środkami Funduszy Gwarancyjnych

Środkami Funduszy zarządza Komitet Inwestycyjny składający się z 4 osób na postawie Regulaminu Giełdowej Izby Rozrachunkowej. Środki z Funduszy Gwarancyjnych lokowane są na lokatach terminowych w bankach o ratingu nie gorszym niż BBB (FITCH), przy czym stosowana jest zasada, że w jednym banku można lokować nie więcej niż 30% wartości funduszu. Środki z Funduszy Gwarancyjnych zgodnie z Regulaminem Giełdowej Izby Rozrachunkowej mogą być użyte wyłącznie w celu rozrachunku zobowiązań Członka Rozliczającego, po wykorzystaniu wszystkich zasobów tego członka w systemie gwarantowania rozliczeń tj. depozytów zabezpieczających, depozytów transakcyjnych oraz depozytów dostawy.



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

9. Zobowiązania finansowe

W dniu 5 grudnia 2011 r. Zarząd GPW podjął uchwałę Nr 1473/2011 o emisji obligacji na okaziciela serii A i B. Celem emisji obligacji było finansowanie przedsięwzięć GPW, takich jak konsolidacja instytucjonalna na rynku towarów giełdowych i poszerzenie listy produktów dostępnych dla inwestorów na tym rynku oraz przedsięwzięcia technologiczne w obszarze rynków finansowych i rynku towarowego.

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

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

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

Dzień wykupu obligacji serii A oraz B przypada na dzień 2 stycznia 2017 r.

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2014 r. nie miał miejsca wykup obligacji. Zobowiązania z tytułu emisji obligacji wyniosły na dzień 30 września 2014 r. 246 338 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2013 r. wynosiły 243 617 tys. zł).

10. Podatek dochodowy

Poniższa tabela prezentuje podział podatku dochodowego ujętego w zyskach lub stratach na część bieżącą i odroczoną.

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września		Okres 9 miesięcy zakończony 30 września	
	2014 <i>(niebadane)</i>	2013 <i>(niebadane)</i>	2014 <i>(niebadane)</i>	2013 <i>(niebadane)</i>
Podatek dochodowy bieżący	4 436	2 247	15 570	16 097
Podatek odroczony	2 866	3 319	5 123	1 797
Razem razem podatek dochodowy	7 302	5 566	20 693	17 894

Zgodnie z przepisami podatkowymi obowiązującymi w Polsce stawka podatkowa obowiązująca w latach 2014 i 2013 to 19%. Uzgodnienie teoretycznego podatku wynikającego z zysku brutto i ustawowej stawki podatkowej do obciążenia z tytułu podatku dochodowego wykazanego w sprawozdaniu z całkowitych dochodów przedstawia się następująco:



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

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września		Okres 9 miesięcy zakończony 30 września	
	2014	2013	2014	2013
	(niebadane)	(niebadane)	(niebadane)	(niebadane)
Zysk przed opodatkowaniem	37 267	31 519	108 680	102 892
Stawka podatku dochodowego	19%	19%	19%	19%
Podatek dochodowy według ustawowej stawki podatkowej	7 081	5 989	20 649	19 549
Efekt podatkowy:				
Kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów	214	(1 972)	591	(2 898)
Przychodów niepodlegających opodatkowaniu	(5)	-	(9)	-
Dodatkowych dochodów podlegających opodatkowaniu	(1)	-	12	-
Zwrotu podatku dochodowego za lata poprzednie, związanego z ulgą na nowe technologie	-	0	-	(1 151)
Strat podatkowych jednostek zależnych nie ujętych w odroczonym podatku dochodowym	228	123	559	204
Niepodlegających opodatkowaniu udziałów w zyskach jednostek stowarzyszonych	(206)	(644)	(1 124)	(2 067)
Pozostałych korekt *	(8)	2 070	15	4 257
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	7 302	5 566	20 693	17 894

* Pozostałe korekty w kwocie 2 070 tys. zł. za okres trzech miesięcy zakończony 30 września 2013 r. i w kwocie 4 257 tys. zł za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2013 r. dotyczą głównie nieujęcia w kalkulacji podatku odroczonego odpisu na utratę wartości firmy poee w kwocie 1 510 tys. zł. w obu okresach, oraz różnic przejściowych na rzeczowych aktywach trwałych i wartościach niematerialnych w kwocie 476 tys. zł za okres trzech miesięcy zakończony 30 września 2013 r., i w kwocie 2 747 tys. zł za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2013 r. Powyższe pozycje zostały skorygowane na dzień 31 grudnia 2013 r.

11. Zobowiązania warunkowe

W dniu 18 lutego 2014 roku Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie wydał wyrok w sprawie III SA/Wa 1230/13, w którym oddalił skargę Izby Rozliczeniowej Giełd Towarowych S.A. w Warszawie [dalej: IRGiT] złożoną na wydaną przez Dyrektora Izby Skarbowej w Warszawie interpretację indywidualną. W wyroku Sąd potwierdził stanowisko Ministra Finansów zaprezentowane w zaskarżonej interpretacji, w świetle którego IRGiT nie ma prawnej możliwości stosowania zwolnienia dla swoich usług tj. za rozliczenie i rozrachunek transakcji na rynku towarowym terminowym energii elektrycznej [dalej: RTT] w rozumieniu przepisów ustawy o podatku od towarów i usług. W świetle stanowiska Ministra Finansów, jak i w przedstawionym przez Sąd uzasadnieniu, usługi te powinny być zakwalifikowane jako usługi o charakterze technicznym, w konsekwencji opodatkowane podstawową stawką podatku VAT (obecnie 23%).

Z uwagi na powyższe, IRGiT wniósł skargę kasacyjną do Naczelnego Sądu Administracyjnego w przewidzianym przepisami prawa procesowego terminie. W ocenie Zarządu IRGiT wyrok Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego nie odnosi się do zarzutów merytorycznych IRGiT, jak i wynika z błędnej interpretacji stanu faktycznego. W skardze kasacyjnej IRGiT złożył również wniosek o zadanie przez Naczelnego Sądu Administracyjnego pytania prejudycjalnego w przedmiotowej sprawie do Trybunału Sprawiedliwości Unii Europejskiej.

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera korekt w stosunku do rozliczeń IRGiT dla potrzeb podatku VAT. W przypadku jednak utrzymania w mocy zaskarżonego wyroku



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

Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego przez skład orzekający Naczelnego Sądu Administracyjnego, IRGiT mógłby zostać zobowiązany do zapłaty zaległego podatku VAT oraz odsetek od nieterminowych wpłat od tego podatku. Oszacowane odsetki na dzień 30 września 2014 r. wyniosłyby 1 538 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2013 r. 877 tys. zł). Na podstawie Regulaminu IRGiT, IRGiT przysługuje prawo dokonania korekty wystawionych na rzecz swoich członków faktur VAT, w odniesieniu do transakcji przeprowadzanych na RTT od dnia 1 stycznia 2011 roku, tj. od daty wejścia w życie przepisów na podstawie których wydano zaskarżoną interpretację indywidualną, stosownie do treści § 56 ust. 2 Regulaminu IRGiT.

12. Transakcje z jednostkami powiązаныmi

Jednostkami powiązаныmi z Grupą są jej jednostki stowarzyszone oraz Skarb Państwa jako podmiot dominujący (posiadający na dzień 30 września 2014 r. 35,00% udziału w kapitale akcyjnym oraz 51,74% głosów na Walnym Zgromadzeniu jednostki dominującej), jednostki kontrolowane i współkontrolowane przez Skarb Państwa oraz jednostki, na które Skarb Państwa ma znaczący wpływ. Ponadto jednostkami powiązаныmi są członkowie kluczowego personelu kierowniczego Grupy (członkowie Zarządu jednostki dominującej).

12.1. Informacje o wynagrodzeniach i świadczeniach dla kluczowego personelu kierowniczego

Personelem kierowniczym Grupy jest Zarząd jednostki dominującej. Wynagrodzenia i świadczenia wypłacone lub należne osobom z kluczowego personelu kierowniczego Zarządu GPW przedstawiają się następująco:

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września		Okres 9 miesięcy zakończony 30 września	
	2014 <i>(niebadane)</i>	2013 <i>(niebadane)</i>	2014 <i>(niebadane)</i>	2013 <i>(niebadane)</i>
Wynagrodzenia	652	989	3 313	3 285
Premia - zobowiązania długoterminowe	-	177	-	465
Pozostałe świadczenia	247	121	617	611
Świadczenia po okresie zatrudnienia	259	(831)	259	942
Razem wynagrodzenia kluczowego personelu kierowniczego	1 158	456	4 189	5 303

System wynagrodzeń dla członków Zarządu Giełdy określony jest w umowach o pracę (z późn. zm.). Składa się on z części stałej (płaca zasadnicza), części zmiennej (system motywacyjny zwany premią) oraz świadczeń dodatkowych. Premia zależy od stopnia wykonania szeregu celów biznesowych w zakresie rozwoju rynku kapitałowego i celów finansowych. Maksymalna wysokość premii przysługującej w danym roku została określona w regulaminie wynagradzania. W ramach maksymalnej wysokości premii Rada Nadzorcza może przyznać członkom Zarządu premię uznaniową, która nie jest ściśle powiązana ze wskaźnikami biznesowymi i finansowymi. Jest ona przyznawana na podstawie oceny stopnia realizacji indywidualnych rocznych celów zadaniowych.



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

12.2. Informacje o transakcjach ze spółkami powiązaniymi ze Skarbem Państwa

Zarząd GPW ujawnił w niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym istotne transakcje z jednostkami z udziałem Skarbu Państwa, które zidentyfikował na podstawie wykazu spółek z udziałem Skarbu Państwa na dzień 30 czerwca 2014 r. opublikowanego przez Ministerstwo Skarbu Państwa.

Do zidentyfikowanych przez Zarząd GPW jednostek powiązanych ze Skarbem Państwa należą głównie spółki notowane na GPW (emitenci papierów wartościowych), Członkowie Giełdy oraz Członkowie Towarowej Giełdy Energii. Grupa pobiera od jednostek powiązanych notowanych na GPW opłaty za wprowadzenie do obrotu giełdowego i notowanie instrumentów finansowych. W przypadku jednostek powiązanych będących członkami Giełdy pobierane są opłaty za możliwość zawierania transakcji na rynku giełdowym, za dostęp do systemów informatycznych GPW oraz od obrotu instrumentami finansowymi.

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

	Stan na 30 września 2014 r. (niebadane)		Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2014 r. (niebadane)		Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 r. (niebadane)	
	Należności	Zobowiązania	Przychody ze sprzedaży	Koszty działalności operacyjnej	Przychody ze sprzedaży	Koszty działalności operacyjnej
Enea S.A.	449	-	1 904	-	5 050	-
Energa S.A.	600	-	1 600	-	5 116	-
PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.	787	-	1 960	-	9 037	-
Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A.	1 346	-	3 247	-	4 045	-
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	1 166	4	3 091	12	9 841	37
T AURON Polska Energia S.A.	689	-	2 008	-	8 119	-
Pozostałe	878	26	1 354	204	2 505	590
Razem	5 915	30	15 164	216	43 713	627

	Stan na 31 grudnia 2013 r.		Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2013 r. (niebadane)		Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2013 r. (niebadane)	
	Należności	Zobowiązania	Przychody ze sprzedaży	Koszty działalności operacyjnej	Przychody ze sprzedaży	Koszty działalności operacyjnej
Enea S.A.	466	-	2 520	-	3 233	-
Energa S.A.	417	-	3 201	-	3 722	-
PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.	1 630	-	4 020	-	7 788	-
Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A.	65	-	471	-	568	-
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	1 037	3	3 115	31	8 950	31
T AURON Polska Energia S.A.	458	-	5 733	-	8 109	-
Pozostałe	158	27	413	563	1 465	587
Razem	4 231	30	19 473	594	33 835	618

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



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

Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 16 marca 2010 r. w sprawie opłat wnoszonych na rzecz Komisji Nadzoru Finansowego („KNF”) przez podmioty nadzorowane prowadzące działalność na rynku kapitałowym, spółki z Grupy ponoszą na rzecz Skarbu Państwa koszty opłat, których wysokość ustala Komisja Nadzoru Finansowego. Zaliczki na poczet opłat na rzecz KNF z tytułu prowadzenia nadzoru nad rynkiem kapitałowym przekazywane są miesięcznie. KNF dokonuje ostatecznego rozliczenia rocznego opłat w terminie do 10 lutego roku następnego.

Wysokość zaliczek wniesionych do KNF przez Grupę Kapitałową GPW w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2014 r. wyniosła 16 243 tys. zł, a w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2013 r. 13 439 tys. zł. Wysokość zaliczek wniesionych do KNF przez Grupę Kapitałową GPW w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2014 r. wyniosła 5 502 tys. zł, a w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2013 r. 4 454 tys. zł.

12.3. Transakcje ze spółkami stowarzyszonymi

Poniższe tabele przedstawiają szczegóły transakcji Grupy z jednostkami stowarzyszonymi GPW w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2014 r., 30 września 2013 r. oraz stan należności i zobowiązań na 30 września 2014 r. i 31 grudnia 2013 r.

	Stan na 30 września 2014 r. (niebadane)		Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2014 r. (niebadane)		Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 r. (niebadane)	
	Należności	Zobowiązania	Przychody ze sprzedaży	Koszty działalności operacyjnej	Przychody ze sprzedaży	Koszty działalności operacyjnej
Grupa KDPW	-	-	22	20	29	30
Centrum Giełdowe S.A.	-	14	-	378	-	1 190
Razem	-	14	22	398	29	1 220
	Stan na 31 grudnia 2013 r.		Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2013 r. (niebadane)		Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2013 r. (niebadane)	
	Należności	Zobowiązania	Przychody ze sprzedaży	Koszty działalności operacyjnej	Przychody ze sprzedaży	Koszty działalności operacyjnej
Grupa KDPW	57	2	-	21	14	34
Centrum Giełdowe S.A.	-	45	-	387	-	1 138
Razem	57	47	-	408	14	1 172

W dziewięciu pierwszych miesiącach 2014 r. i 2013 r. nie zostały spisane w koszty należności od jednostek powiązanych, jak również nie utworzono istotnych odpisów aktualizujących należności od jednostek powiązanych.

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

GPW w roku 2014 prowadziła również transakcje ze Wspólnotą Lokalową "Książęca 4", której jest członkiem. W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2014 r. koszty z tego tytułu wyniosły 2 291 tys. zł, a w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2013 r.: 2 231 tys. zł. W okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2014 r. koszty z tego tytułu wyniosły 757 tys. zł, a w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2013 r.: 663 tys. zł.



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

13. Dywidendy

13.1 Dywidendy wypłacone

Na mocy uchwały Nr 7 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 25 lipca 2014 r. jednostka dominująca przeznaczyła na wypłatę dywidendy kwotę 50 366 tys. zł z zysku za 2013 r. Wypłata dywidendy miała miejsce w dniu 26 sierpnia 2014 r. Wartość wypłaconej dywidendy na 1 akcję wyniosła 1,20 zł.

Na mocy uchwały Nr 4 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 21 czerwca 2013 r. jednostka dominująca przeznaczyła na wypłatę dywidendy kwotę 32 738 tys. zł z zysku za 2012 r. Wypłata dywidendy miała miejsce w dniu 26 lipca 2013 r. Wartość wypłaconej dywidendy na 1 akcję wyniosła 0,78 zł.

14. Sezonowość

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

15. Informacje dotyczące segmentów działalności

W niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym ujmowane są informacje o segmentach 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 na trzy główne segmenty sprawozdawcze. Są to:

1) Segment *Rynek Finansowy* obejmuje działalność Grupy dotyczącą organizowania giełdowego obrotu instrumentami finansowymi oraz działalność związaną z tym obrotem (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 podsegmenty:

- 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).



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

2) Segment *Rynek Towarowy* obejmuje działalność Grupy dotyczącą organizowania giełdowego obrotu towarami oraz działalność związaną z tym obrotem. Za pośrednictwem spółki Izba Rozliczeniowa Giełd Towarowych S.A. („IRGiT”), Grupa prowadzi rozliczenia i rozrachunek na rynku towarowym, natomiast za pośrednictwem spółki TGE – giełdowy obrót towarami (energia elektryczna, gaz) oraz Rejestr Świadectw Pochodzenia energii elektrycznej. Grupa GPW uzyskuje za pośrednictwem WSEInfoEngine również przychody z tytułu prowadzenia działalności operatora handlowego na rynku energii elektrycznej.

Segment Rynku Towarowego składa się z następujących podsegmentów:

- 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 z obrotu prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia energii elektrycznej);
- prowadzenie Rejestru Świadectw Pochodzenia energii elektrycznej (przychody osiągnięte z wprowadzenia zmiany stanu i umorzenia świadectw pochodzenia energii elektrycznej);
- Rynek Upnień do Emisji CO₂ (obróć prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia energii elektrycznej);
- rozliczenia transakcji (przychody z innych opłat od uczestników/członków rynku).

3) Segment *Pozostałe* obejmuje działalność Grupy dotyczącą kształcenia i doskonalenia zawodowego kadr dla rynku finansowego, usługi PR oraz w obszarze programów badawczych rynków kapitałowych.

Segment Pozostałe realizuje swoje działania poprzez:

- Specjalistyczne kursy i programy profilowane (przychody z opłat za upnienia w formie licencji lub certyfikatów);
- Akademia Rynku Kapitałowego (przychody osiągnięte poprzez organizowanie kursów, seminariów, warsztatów oraz modułów e-learningowych i video-learningowych);
- Usługi IR/ PP (obejmujące m.in.: organizację WZA, tłumaczenia, transmisje internetowe i produkcję wideo poprzez internetową platformę multimedialną GPW Media).

Zasady rachunkowości segmentów operacyjnych są takie same jak zasady rachunkowości Grupy GPW S.A. poza odrębną prezentacją wyłączeń i korekt konsolidacyjnych.

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

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

Pozycja Wyłączenia zawiera wyłączenia i korekty konsolidacyjne.

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.

Informacje dotyczące segmentów operacyjnych w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2014 r.

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 r. (niebadane)				
	Rynek Finansowy¹⁾	Rynek Towarowy²⁾	Pozostałe³⁾	Wyłączenia i korekty	Grupa GPW Razem⁴⁾
Przychody ze sprzedaży (transakcje zewnętrzne)	154 814	78 863	1 163	(1 209)	233 631
Rynek finansowy	153 653	-	-	(162)	153 491
Obsługa obrotu	106 672	-	-	-	106 672
Akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym	81 260	-	-	-	81 260
Instrumenty pochodne	12 027	-	-	-	12 027
Inne opłaty od uczestników rynku	4 310	-	-	-	4 310
Instrumenty dłużne	8 875	-	-	-	8 875
Inne instrumenty rynku kasowego	199	-	-	-	199
Obsługa emitentów	18 143	-	-	-	18 143
Opłaty za notowanie	14 330	-	-	-	14 330
Opłaty za wprowadzenie oraz inne opłaty	3 814	-	-	-	3 814
Sprzedaż informacji	28 837	-	-	(162)	28 675
Informacje czasu rzeczywistego	27 136	-	-	(64)	27 072
Indeksy i dane historyczno- statystyczne	1 701	-	-	(98)	1 603
Rynek towarowy	-	78 712	-	-	78 712
Obsługa obrotu	-	41 464	-	-	41 464
Obrót energią elektryczną	-	9 881	-	-	9 881
<i>Rynek kasowy</i>	-	1 746	-	-	1 746
<i>Rynek terminowy</i>	-	8 135	-	-	8 135
Obrót gazem	-	4 351	-	-	4 351
<i>Rynek kasowy</i>	-	182	-	-	182
<i>Rynek terminowy</i>	-	4 169	-	-	4 169
Obrót prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia	-	21 763	-	-	21 763
Inne opłaty od uczestników rynku	-	5 469	-	-	5 469
Prowadzenie rejestru świadectw pochodzenia	-	16 576	-	-	16 576
Rozliczenia transakcji	-	20 672	-	-	20 672
Pozostałe przychody	1 161	151	1 163	(1 047)	1 428
Koszty działalności operacyjnej	(102 670)	(27 174)	(1 634)	1 209	(130 269)
<i>w tym amortyzacja</i>	(18 526)	(2 647)	(72)	-	(21 245)
Zysk / (strata) ze sprzedaży	52 144	51 689	(471)	-	103 362



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

Informacje dotyczące segmentów operacyjnych w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2014 r. ciąg dalszy:

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 r. (niebadane)				
	Rynek Finansowy¹⁾	Rynek Towarowy²⁾	Pozostałe³⁾	Wyłączenia i korekty	Grupa GPW Razem⁴⁾
Zysk/ (strata) na pozostałej działalności operacyjnej	(822)	(646)	-	318	(1 149)
Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej	51 322	51 044	(471)	318	102 213
Zysk/ (strata) z działalności finansowej	12 789	2 565	19	(14 820)	553
<i>w tym przychody odsetkowe</i>	4 566	2 599	3	1	7 169
<i>w tym koszty odsetkowe</i>	(7 449)	-	-	-	(7 449)
Udział w zyskach/ (stratach) jednostek stowarzyszonych	-	-	-	5 914	5 914
Zysk przed opodatkowaniem	64 111	53 609	(452)	(8 587)	108 680
Podatek dochodowy	(9 889)	(10 804)	-	-	(20 693)
Zysk netto okresu	54 222	42 805	(452)	(8 587)	87 987

1) Zawiera dane GPW i BondSpot.

2) Zawiera dane Grupy TGE, WSE IE oraz WSE Services.

3) Zawiera dane IRK oraz IAIr

4) Zgodnie z prezentacją w Skonsolidowanym Sprawozdaniu z Całkowitych Dochodów

	Rynek Finansowy¹⁾	Rynek Towarowy²⁾	Pozostałe³⁾	Wyłączenia i korekty	Razem⁴⁾
Stan na dzień 30 września 2014 r.: (niebadane)					
Aktywa razem	752 270	333 402	5 304	60 916	1 151 892
Zobowiązania razem	279 418	196 370	323	(239)	475 872
Aktywa netto (aktywa pomniejszone o zobowiązania)	472 852	137 032	4 981	61 154	676 019

1) Zawiera dane GPW i BondSpot.

2) Zawiera dane Grupy TGE, WSE IE oraz WSE Services

3) Zawiera dane IRK oraz IAIr

4) Zgodnie z prezentacją w Skonsolidowanym Sprawozdaniu z Sytuacji Finansowej



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

Informacje dotyczące segmentów operacyjnych w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2014 r.

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2014 r. (niebadane)				
	Rynek Finansowy¹⁾	Rynek Towarowy²⁾	Pozostałe³⁾	Wyłączenia i korekty	Grupa GPW Razem⁴⁾
Przychody ze sprzedaży (transakcje zewnętrzne)	49 780	28 140	351	(401)	77 869
Rynek finansowy	49 354	-	-	(50)	49 304
Obsługa obrotu	34 349	-	-	-	34 349
Akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym	26 997	-	-	-	26 997
Instrumenty pochodne	2 795	-	-	-	2 795
Inne opłaty od uczestników rynku	1 463	-	-	-	1 463
Instrumenty dłużne	3 021	-	-	-	3 021
Inne instrumenty rynku kasowego	72	-	-	-	72
Obsługa emitentów	5 683	-	-	-	5 683
Opłaty za notowanie	4 693	-	-	-	4 693
Opłaty za wprowadzenie oraz inne opłaty	990	-	-	-	990
Sprzedaż informacji	9 321	-	-	(50)	9 271
Informacje czasu rzeczywistego	8 718	-	-	(14)	8 704
Indeksy i dane historyczno- statystyczne	603	-	-	(36)	567
Rynek towarowy	-	28 122	-	189	28 311
Obsługa obrotu	-	14 948	-	189	15 137
Obrót energią elektryczną	-	3 343	-	-	3 343
<i>Rynek kasowy</i>	-	536	-	-	536
<i>Rynek terminowy</i>	-	2 807	-	-	2 807
Obrót gazem	-	4 068	-	-	4 068
<i>Rynek kasowy</i>	-	149	-	-	149
<i>Rynek terminowy</i>	-	3 919	-	-	3 919
Obrót prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia	-	5 665	-	-	5 665
Inne opłaty od uczestników rynku	-	1 871	-	189	2 060
Prowadzenie rejestru świadectw pochodzenia	-	4 706	-	-	4 706
Rozliczenia transakcji	-	8 468	-	-	8 468
Pozostałe przychody	426	18	351	(540)	255
Koszty działalności operacyjnej	(32 831)	(8 813)	(680)	401	(41 923)
<i>w tym amortyzacja</i>	(6 143)	(746)	(27)	-	(6 916)
Zysk / (strata) ze sprzedaży	16 949	19 326	(329)	-	35 946



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

Informacje dotyczące segmentów operacyjnych w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2014 r.
ciąg dalszy:

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2014 r. (niebadane)				
	Rynek Finansowy¹⁾	Rynek Towarowy²⁾	Pozostałe³⁾	Wyłączenia i korekty	Grupa GPW Razem⁴⁾
Zysk/ (strata) na pozostałej działalności operacyjnej	268	(162)	-	-	106
Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej	17 217	19 164	(329)	-	36 052
Zysk/ (strata) z działalności finansowej	(788)	897	21	-	129
<i>w tym przychody odsetkowe</i>	<i>1 569</i>	<i>930</i>	<i>2</i>	-	<i>2 501</i>
<i>w tym koszty odsetkowe</i>	<i>(2 491)</i>	-	-	-	<i>(2 491)</i>
Udział w zyskach/ (stratach) jednostek stowarzyszonych	-	-	-	1 087	1 087
Zysk przed opodatkowaniem	16 429	20 061	(309)	1 087	37 268
Podatek dochodowy	(3 185)	(4 117)	-	-	(7 302)
Zysk netto okresu	13 244	15 944	(309)	1 087	29 966

1) Zawiera dane GPW i BondSpot.

2) Zawiera dane Grupy TGE, WSE IE oraz WSE Services.

3) Zawiera dane IRK oraz IAIr.

4) Zgodnie z prezentacją w Skonsolidowanym Sprawozdaniu z Całkowitych Dochodów.



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

Informacje dotyczące segmentów operacyjnych w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2013 r.

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2013 r. (niebadane)				
	Rynek Finansowy¹⁾	Rynek Towarowy²⁾	Pozostałe³⁾	Wyłączenia i korekty	Grupa GPW Razem⁴⁾
Przychody ze sprzedaży (transakcje zewnętrzne)	154 748	57 973	798	(605)	212 915
Rynek finansowy	153 859	-	-	(133)	153 726
Obsługa obrotu	111 458	-	-	-	111 458
Akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym	80 883	-	-	-	80 883
Instrumenty pochodne	16 418	-	-	-	16 418
Inne opłaty od uczestników rynku	4 331	-	-	-	4 331
Instrumenty dłużne	9 687	-	-	-	9 687
Inne instrumenty rynku kasowego	139	-	-	-	139
Obsługa emitentów	16 573	-	-	-	16 573
Opłaty za notowanie	12 975	-	-	-	12 975
Opłaty za wprowadzenie i dopuszczenie oraz inne opłaty	3 598	-	-	-	3 598
Sprzedaż informacji	25 829	-	-	(133)	25 696
Informacje czasu rzeczywistego	24 447	-	-	(115)	24 332
Indeksy i dane historyczno- statystyczne	1 382	-	-	(18)	1 364
Rynek towarowy	-	57 147	-	-	57 147
Obsługa obrotu	-	29 132	-	-	29 132
Obrót energią elektryczną	-	9 809	-	-	9 809
<i>Rynek kasowy</i>	-	1 900	-	-	1 900
<i>Rynek terminowy</i>	-	7 909	-	-	7 909
Obrót gazem	-	32	-	-	32
<i>Rynek kasowy</i>	-	15	-	-	15
<i>Rynek terminowy</i>	-	17	-	-	17
Obrót prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia	-	14 303	-	-	14 303
Inne opłaty od uczestników rynku	-	4 988	-	-	4 988
Prowadzenie rejestru świadectw pochodzenia	-	12 609	-	-	12 609
Rozliczenia transakcji	-	15 406	-	-	15 406
Pozostałe przychody	889	827	798	(472)	2 042
Koszty działalności operacyjnej	(98 387)	(22 492)	(842)	605	(121 116)
<i>w tym amortyzacja</i>	(16 240)	(2 236)	(44)	-	(18 520)
Zysk / (strata) ze sprzedaży	56 362	35 481	(44)	-	91 799



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

Informacje dotyczące segmentów operacyjnych w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2013 r. ciąg dalszy:

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2013 r. (niebadane)				
	Rynek Finansowy ¹⁾	Rynek Towarowy ²⁾	Pozostałe ³⁾	Wylączenia i korekty	Grupa GPW Razem ⁴⁾
Zysk/ (strata) na pozostałej działalności operacyjnej	(502)	879	-	47	423
Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej	55 860	36 360	(44)	47	92 223
Zysk/ (strata) z działalności finansowej	40 034	3 011	1	(43 255)	(210)
<i>w tym przychody odsetkowe</i>	4 646	2 303	3	-	6 952
<i>w tym koszty odsetkowe</i>	(8 796)	-	-	-	(8 796)
Udział w zyskach/ (stratach) jednostek stowarzyszonych	-	-	-	10 880	10 880
Zysk przed opodatkowaniem	95 894	39 371	(43)	(32 328)	102 893
Podatek dochodowy	(10 226)	(7 668)	-	-	(17 894)
Zysk netto okresu	85 668	31 703	(43)	(32 328)	84 999

1) Zawiera dane GPW i BondSpot. Wylączone dane dotyczące poee Rynku Energii GPW za I kw. 2013 r. i przeniesiono do segmentu Rynek Towarowy. Z dniem 31 marca 2013 r. zakończono obrót na poee Rynku Energii GPW koncentrując obrót towarami na TGE.

2) Zawiera dane Grupy TGE, WSE IE, WSE Services oraz dane dotyczące poee Rynku Energii GPW za I kw. 2013 r.

3) Zawiera dane IRK.

4) Zgodnie z prezentacją w Skonsolidowanym Sprawozdaniu z Całkowitych Dochodów

	Rynek Finansowy ¹⁾	Rynek Towarowy ²⁾	Pozostałe ³⁾	Wylączenia i korekty	Razem ⁴⁾
Stan na dzień 31 grudnia 2013 r.:					
Aktywa razem	741 183	254 556	770	62 619	1 059 128
Zobowiązania razem	269 128	152 779	238	(1 122)	421 023
Aktywa netto (aktywa pomniejszone o zobowiązania)	472 055	101 777	532	63 741	638 105

1) Zawiera dane GPW i BondSpot. Wylączone dane dotyczące poee Rynku Energii GPW za I kw. 2013 r. i przeniesiono do segmentu Rynek Towarowy. Z dniem 31 marca 2013 r. zakończono obrót na poee Rynku Energii GPW koncentrując obrót towarami na TGE.

2) Zawiera dane Grupy TGE, WSE IE, WSE Services oraz dane dotyczące poee Rynku Energii GPW za I kw. 2013 r.

3) Zawiera dane IRK.

4) Zgodnie z prezentacją w Skonsolidowanym Sprawozdaniu z Sytuacji Finansowej



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

Informacje dotyczące segmentów operacyjnych w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2013 r.

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2013 r. (niebadane)				
	Rynek Finansowy ¹⁾	Rynek Towarowy ²⁾	Pozostałe ³⁾	Wyłączenia i korekty	Grupa GPW Razem ⁴⁾
Przychody ze sprzedaży (transakcje zewnętrzne)	49 742	18 970	398	(110)	69 000
Rynek finansowy	49 558	-	-	(52)	49 506
Obsługa obrotu	35 732	-	-	-	35 732
Akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym	26 094	-	-	-	26 094
Instrumenty pochodne	5 451	-	-	-	5 451
Inne opłaty od uczestników rynku	1 374	-	-	-	1 374
Instrumenty dłużne	2 763	-	-	-	2 763
Inne instrumenty rynku kasowego	49	-	-	-	49
Obsługa emitentów	5 248	-	-	-	5 248
Opłaty za notowanie	4 269	-	-	-	4 269
Opłaty za wprowadzenie i dopuszczenie oraz inne opłaty	978	-	-	-	978
Sprzedaż informacji	8 578	-	-	(52)	8 526
Informacje czasu rzeczywistego	8 101	-	-	(49)	8 052
Indeksy i dane historyczno- statystyczne	477	-	-	(3)	474
Rynek towarowy	-	18 710	-	-	18 710
Obsługa obrotu	-	10 743	-	-	10 743
Obrót energią elektryczną	-	4 100	-	-	4 100
<i>Rynek kasowy</i>	-	573	-	-	573
<i>Rynek terminowy</i>	-	3 527	-	-	3 527
Obrót gazem	-	10	-	-	10
<i>Rynek kasowy</i>	-	4	-	-	4
<i>Rynek terminowy</i>	-	6	-	-	6
Obrót prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia	-	4 968	-	-	4 968
Inne opłaty od uczestników rynku	-	1 665	-	-	1 665
Prowadzenie rejestru świadectw pochodzenia	-	2 735	-	-	2 735
Rozliczenia transakcji	-	5 232	-	-	5 232
Pozostałe przychody	184	260	398	(58)	784
Koszty działalności operacyjnej	(32 269)	(7 651)	(431)	110	(40 241)
<i>w tym amortyzacja</i>	(6 060)	(837)	(24)	-	(6 921)
Zysk / (strata) ze sprzedaży	17 474	11 319	(33)	-	28 759



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

Informacje dotyczące segmentów operacyjnych w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2013 r.
ciąg dalszy:

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2013 r. (niebadane)				
	Rynek Finansowy ¹⁾	Rynek Towarowy ²⁾	Pozostałe ³⁾	Wylączenia i korekty	Grupa GPW Razem ⁴⁾
Zysk/ (strata) na pozostałej działalności operacyjnej	(193)	(70)	(1)	0	(265)
Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej	17 280	11 253	(34)	-	28 498
Zysk/ (strata) z działalności finansowej	(999)	640	(1)	-	(360)
<i>w tym przychody odsetkowe</i>	<i>1 330</i>	<i>578</i>	<i>1</i>	-	<i>1 909</i>
<i>w tym koszty odsetkowe</i>	<i>(2 377)</i>	-	-	-	<i>(2 377)</i>
Udział w zyskach/ (stratach) jednostek stowarzyszonych	-	-	-	3 385	3 385
Zysk przed opodatkowaniem	16 281	11 892	(35)	3 385	31 523
Podatek dochodowy	(3 198)	(2 368)	-	-	(5 566)
Zysk netto okresu	13 083	9 524	(35)	3 385	25 957

1) Zawiera dane GPW i BondSpot.

2) Zawiera dane Grupy TGE, WSE IE oraz WSE Services.

3) Zawiera dane IRK.

4) Zgodnie z prezentacją w Skonsolidowanym Sprawozdaniu z Całkowitych Dochodów.

16. Zdarzenia po dacie bilansowej

Po dniu 30 września 2014 r., tj. po dniu bilansowym, nie nastąpiły istotne zdarzenia, które mogłyby mieć wpływ na jednostkowe sprawozdanie finansowe GPW za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2014 r.



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

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

Paweł Tamborski – Prezes Zarządu

Dariusz Kułakowski – Wiceprezes Zarządu

Karol Półtorak – Wiceprezes Zarządu

Mirosław Szczepański – Wiceprezes Zarządu

Grzegorz Zawada – Wiceprezes Zarządu

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

Sylwia Sawicka – Główny Księgowy

Warszawa, 24 października 2014 r.