



GIEŁDA PAPIERÓW
WARTOŚCIOWYCH
W WARSZAWIE

Grupa Kapitałowa Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Raport kwartalny za I kwartał 2014 roku

Warszawa, 25 kwietnia 2014 r.

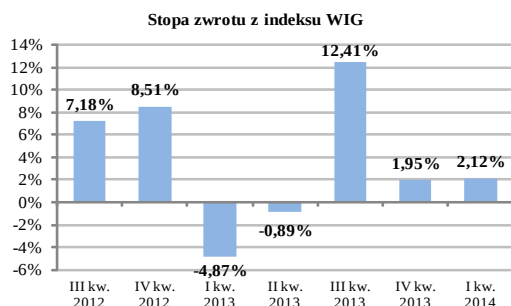


Spis treści

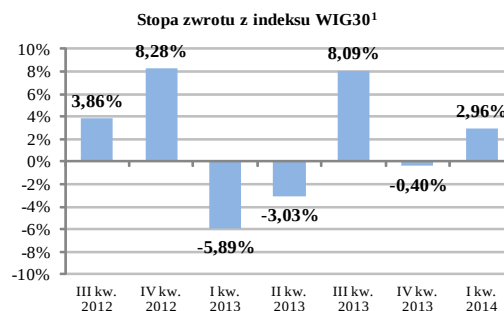
1. WYBRANE DANE OPERACYJNE I FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ	3
1.1. Główne parametry rynków prowadzonych przez Grupę	3
1.2. Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej	7
2. KWARTALNE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU GIEŁDY Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ	8
2.1. Informacje o Grupie Kapitałowej	8
2.1.1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej	8
2.1.2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej oraz skutki zmian w jej strukturze	10
2.1.3. Struktura własnościowa	11
2.2. Osiągnięte wyniki finansowe oraz kluczowe czynniki mające na nie wpływ w I kwartale 2014 r.	13
2.2.1. Podsumowanie wyników	13
2.2.2. Przychody ze sprzedaży	16
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	38
2.2.10. Nakłady inwestycyjne	38
2.2.11. Sezonowość lub cykliczność działalności	39
2.2.12. Kluczowe czynniki, które będą miały wpływ na wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	39
2.2.13. Pozostałe istotne informacje	40
3. KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. ZA I KWARTAŁ 2014 R.	43
4. ZAŁĄCZNIKI:	47
SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES TRZECH MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2014 R. ORAZ RAPORT Z PRZEGLĄDU NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA	47

1. Wybrane dane operacyjne i finansowe Grupy Kapitałowej

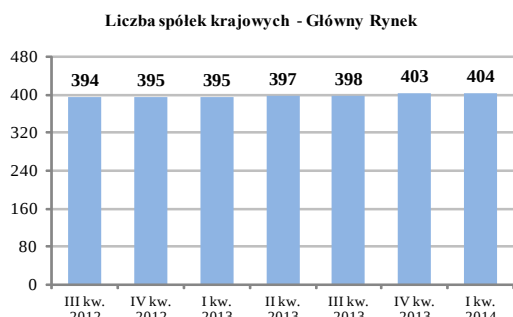
1.1. Główne parametry rynków prowadzonych przez Grupę



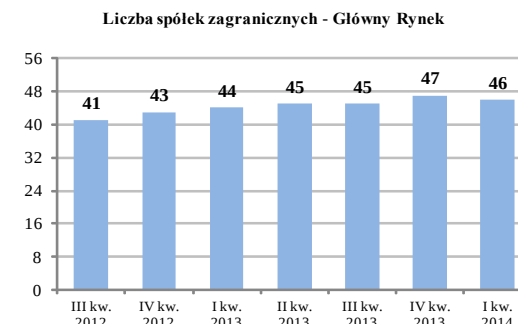
Źródło: GPW



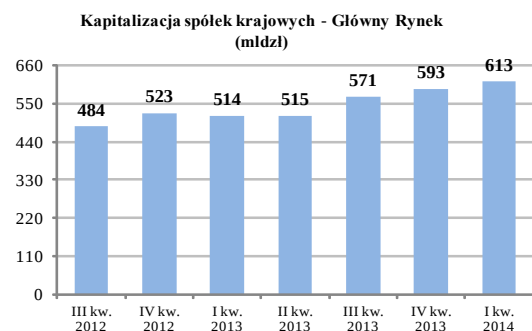
Źródło: GPW



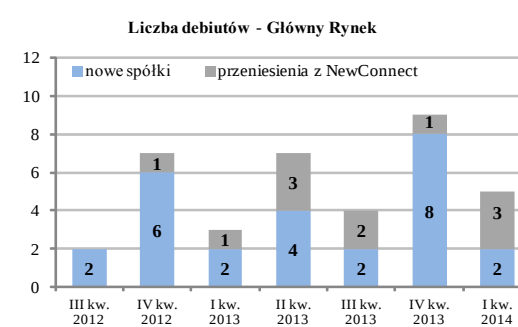
Źródło: GPW



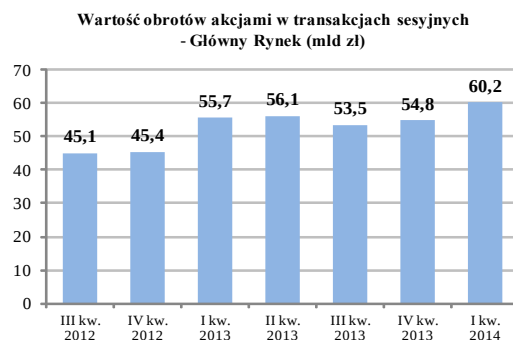
Źródło: GPW



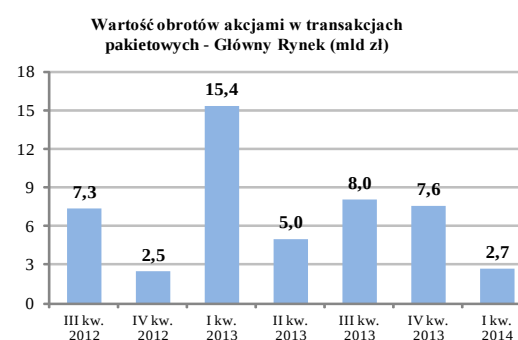
Źródło: GPW



Źródło: GPW



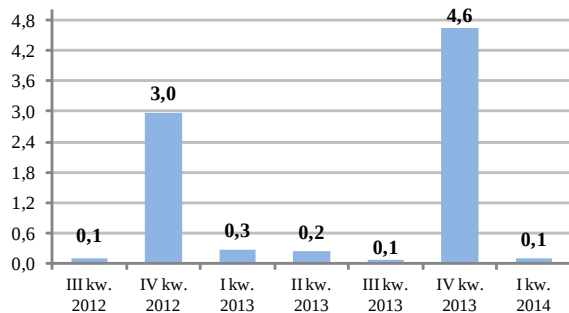
Źródło: GPW



Źródło: GPW

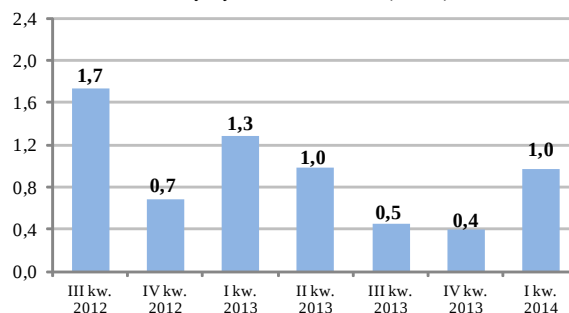
¹ 23 września 2013 r. GPW rozpoczęła publikację nowego indeksu WIG30, a jego wartości zostały przeliczone wstecz do 31 grudnia 2007 r.

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



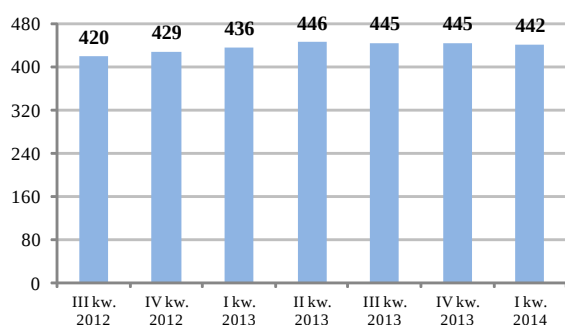
Źródło: GPW

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



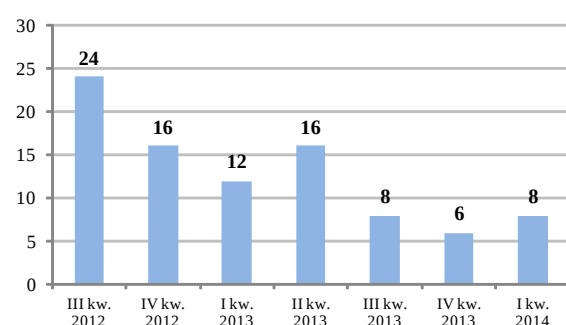
Źródło: GPW

Liczba spółek - NewConnect



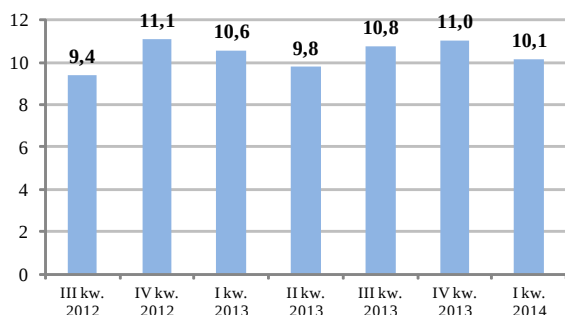
Źródło: GPW

Liczba debiutów - NewConnect



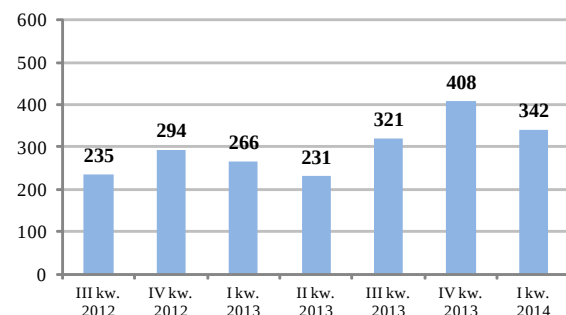
Źródło: GPW

Kapitalizacja - NewConnect (mld zł)



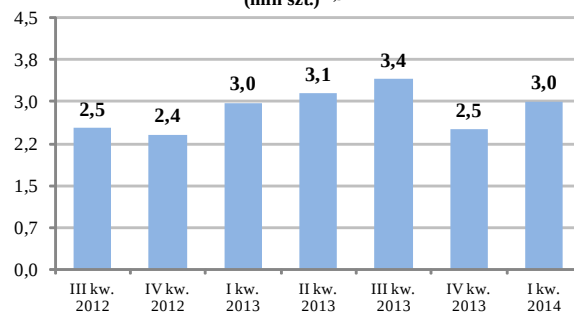
Źródło: GPW

Wartość obrotów - NewConnect (mln zł) ²



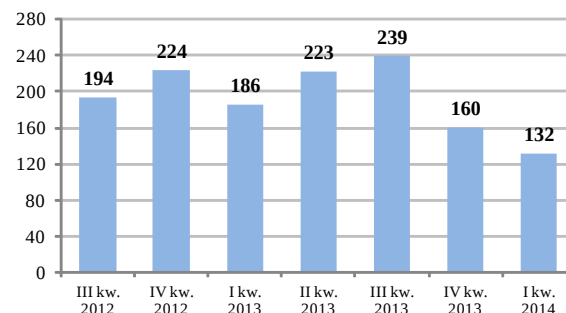
Źródło: GPW

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



Źródło: GPW

Wolumen obrotów opcjami (tys. szt.) ²

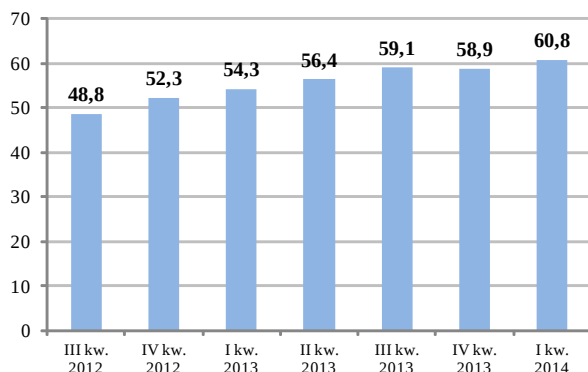


Źródło: GPW

² Uwzględnia transakcje sesyjne i pakietowe.

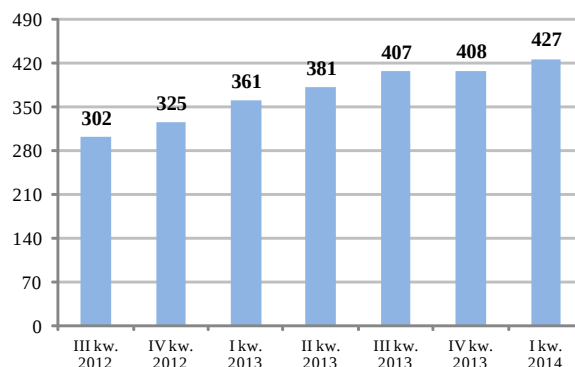
³ 18 października 2013 r. do obrotu na GPW zostały wprowadzone kontrakty na stopę procentową.

**Wartość emisji nieskarbowych instrumentów
dłużnych - Catalyst (mld zł)**



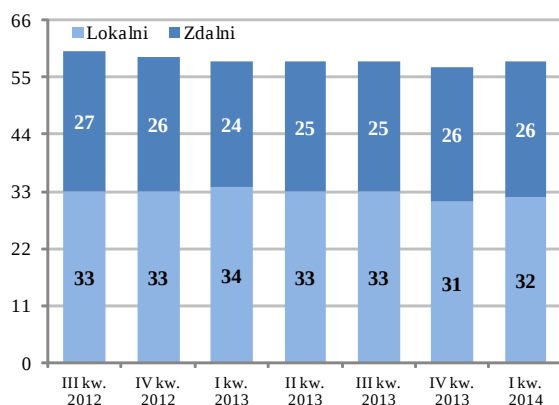
Źródło: GPW

**Liczba notowanych serii nieskarbowych
instrumentów dłużnych - Catalyst**



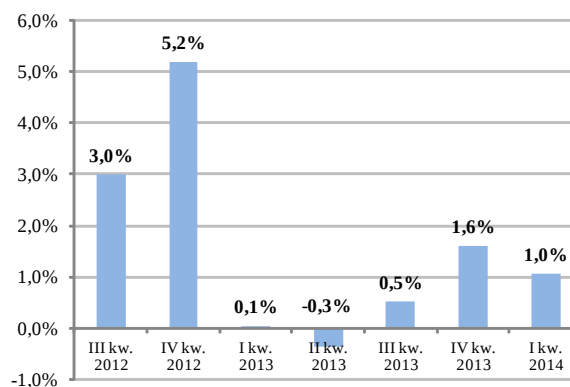
Źródło: GPW

Liczba członków GPW



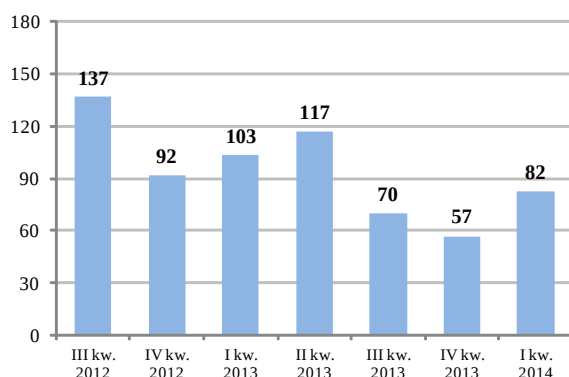
Źródło: GPW

Stopa zwrotu z TBSP.Index ⁴



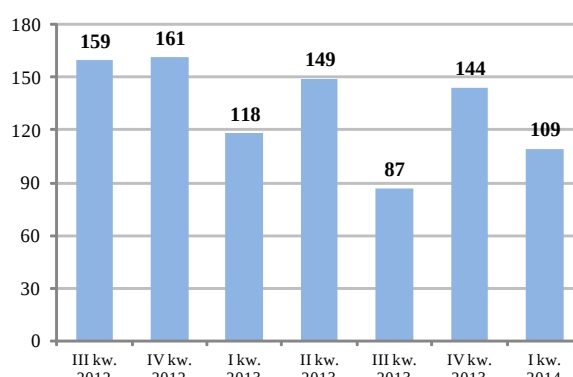
Źródło: BondSpot

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



Źródło: BondSpot

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

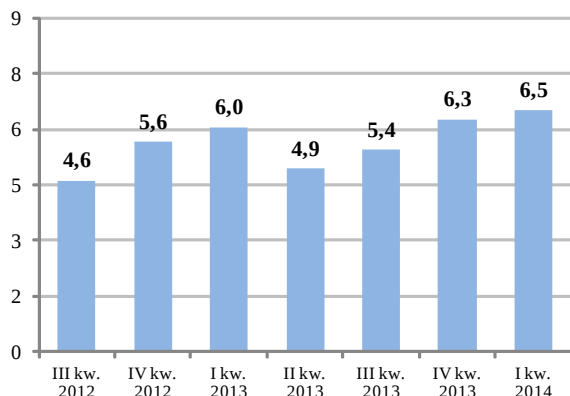


Źródło: BondSpot

⁴ Indeks dochodowy obligacji skarbowych

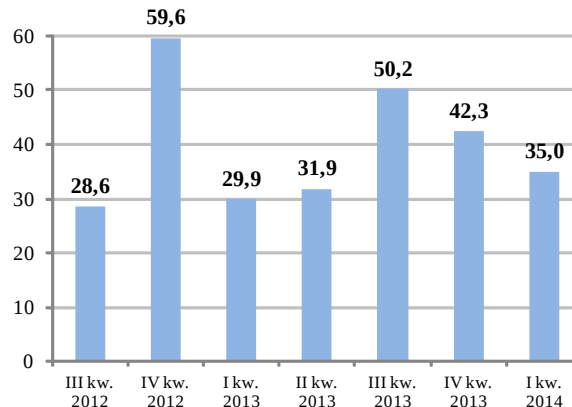
⁵ Suma wartości transakcji otwarcia i zamknięcia

Wolumen obrotu energią elektryczną (transakcje spot) - TGE i poee RE GPW (TWh)^{6,7}



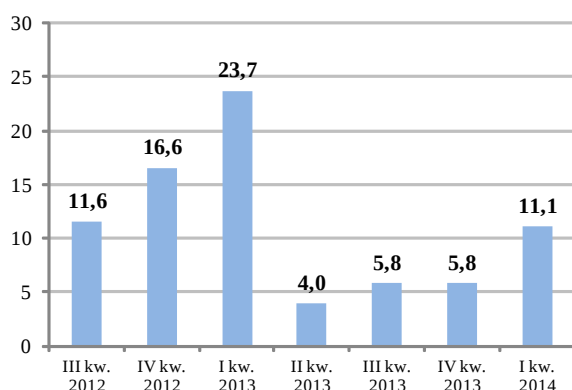
Źródło: GPW, TGE

Wolumen obrotu energią elektryczną (transakcje terminowe) - TGE i poee RE GPW (TWh)^{6,7}



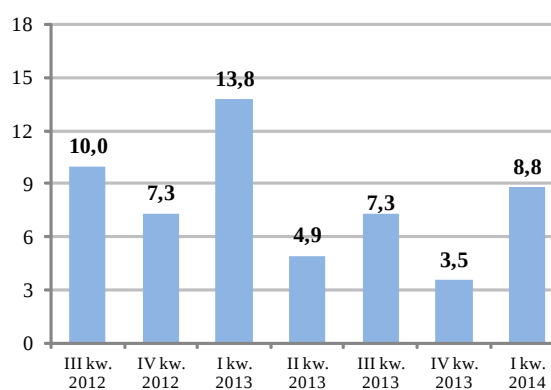
Źródło: GPW, TGE

Wolumen obrotu prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia - RPM TGE (TWh)⁷



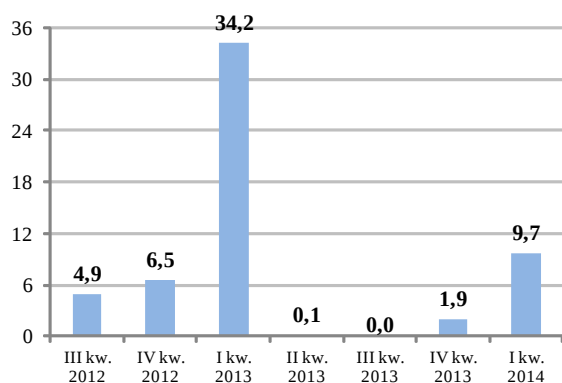
Źródło: TGE

Wolumen wystawionych praw majątkowych do świadectw pochodzenia energii - RSP TGE (TWh)⁷



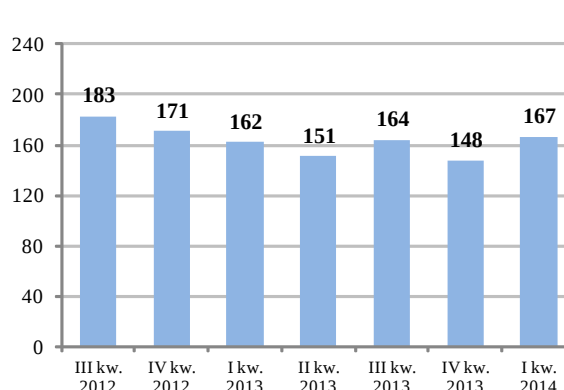
Źródło: TGE

Wolumen umorzonych świadectw pochodzenia energii - RŚP TGE (TWh)⁷



Źródło: TGE

Średnia ważona wolumenem wartość indeksu IRDN (PLN/MWh)⁸



Źródło: TGE

⁶ poee 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 Spółka TGE została przejęta przez GPW w lutym 2012 r.

⁸ IRDN - indeks rynku energii elektrycznej obliczany przez TGE (średnia cena ważona wolumenem ze wszystkich transakcji na sesji giełdowej, liczona po dacie dostawy dla całej doby)



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 3 miesięcy zakończony 31 marca			
	2014	2013	2014	2013
	w tys. zł		w tys. euro ⁽¹⁾	
Przychody ze sprzedaży	86 507	79 358	20 673	19 097
Rynek finansowy	55 952	52 519	13 371	12 638
Rynek towarowy	30 066	26 130	7 185	6 288
Przychody pozostałe	489	709	117	171
Koszty działalności operacyjnej	43 937	36 845	10 500	8 866
Pozostałe przychody	221	1 266	53	305
Pozostałe koszty	905	729	216	175
Zysk z działalności operacyjnej	41 886	43 051	10 010	10 360
Przychody finansowe	2 558	4 225	611	1 017
Koszty finansowe	2 522	3 344	603	805
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	3 966	4 649	948	1 119
Zysk przed opodatkowaniem	45 888	48 581	10 966	11 690
Podatek dochodowy	8 272	6 520	1 977	1 569
Zysk netto za okres	37 616	42 061	8 989	10 122
Podstawowy / rozwodniony zysk na akcję ⁽²⁾ (w PLN, EUR)	0,90	1,00	0,22	0,24
EBITDA⁽³⁾	53 035	51 376	12 674	12 363

[1] Wykorzystano średnią kwartalną kursu EUR/PLN publikowaną przez Narodowy Bank Polski (odpowiednio: 1 EUR = 4,1846 PLN w I kw. 2014 r. oraz 1 EUR = 4,1556 PLN w I kw. 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			
	31 marca	31 grudnia	31 marca	31 grudnia
	2014	2013	2014	2013
	w tys. zł		w tys. euro ⁽¹⁾	
Aktywa trwałe	590 634	576 421	141 595	138 990
Rzeczowe aktywa trwałe	121 045	124 042	29 019	29 910
Wartości niematerialne	265 932	269 155	63 753	64 900
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	187 811	158 540	45 025	38 228
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	10 775	20 955	2 583	5 053
Pozostałe aktywa trwałe	5 071	3 729	1 216	899
Aktywa obrotowe	525 507	482 707	125 982	116 393
Należności handlowe oraz pozostałe należności	52 345	34 792	12 549	8 389
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	272	118	65	28
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	466 610	436 831	111 862	105 332
Pozostałe aktywa obrotowe	6 280	10 966	1 506	2 644
AKTYWA RAZEM	1 116 141	1 059 128	267 576	255 384
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	674 550	636 985	161 712	153 594
Udziały niekontrolujące	1 142	1 120	274	270
Zobowiązania długoterminowe	249 563	249 578	59 829	60 180
Zobowiązania krótkoterminowe	190 886	171 445	45 762	41 340
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	1 116 141	1 059 128	267 576	255 384

[1] Wykorzystano średnie kursy EUR/PLN Narodowego Banku Polskiego w dniach 31.03.2014 r. (1 EUR = 4,1713 PLN) oraz 31.12.2013 r. (1 EUR = 4,1472 PLN).

Wybrane wskaźniki finansowe Grupy Kapitałowej

	Rok zakończony/ Stan na dzień	
	31 marca 2014	31 marca 2013
Rentowność EBITDA (EBITDA/ Przychody ze sprzedaży)	61,3%	64,7%
Rentowność działalności operacyjnej (Zysk z działalności operacyjnej/ Przychody ze sprzedaży)	48,4%	54,2%
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE) (Zysk netto za okres ostatnich 12 m-cy/ Średnia wartość kapitału własnego na początek i na koniec okresu ostatnich 12 m-cy)	17,1%	19,8%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (Zobowiązania oprocentowane ⁽¹⁾ / Kapitał własny)	36,5%	41,1%

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

2. Kwartalne sprawozdanie Zarządu Giełdy z działalności Grupy Kapitałowej

2.1. Informacje o Grupie Kapitałowej

2.1.1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej

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.

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. jest największą krajową giełdą instrumentów finansowych w regionie Europy Środkowej i Wschodniej, należąca do najwyraźniej zaznaczających swój udział w rozwoju rynków towarowych wśród giełd europejskich i jedną z najszybciej rozwijających się giełd w Europie. Grupa oferuje szeroką gamę produktów i usług w ramach prowadzonych rynków obrotu papierami udziałowymi, instrumentami pochodnymi i dłużnymi, produktami strukturyzowanymi, energią, gazem, prawami majątkowymi, a także prowadzi rozliczenia transakcji, Rejestr Świadczeń Pochodzenia („RŚP”) oraz sprzedaż danych rynkowych. GPW to jedna z najlepiej rozpoznawalnych polskich instytucji finansowych na świecie.

Jednostka dominująca oraz spółki zależne tworzące Grupę Kapitałową prowadzą działalność w dwóch podstawowych liniach biznesowych:

- **rynek finansowy**, obejmujący obsługę obrotu akcjami, instrumentami pochodnymi, instrumentami dłużnymi oraz innymi instrumentami finansowymi, a także obsługę emitentów oraz sprzedaż informacji,
- **rynek towarowy**, obejmujący obrót energią elektryczną, gazem ziemnym i prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia energii i świadectw efektywności energetycznej, a także prowadzenie Rejestru Świadczeń Pochodzenia, rozliczanie transakcji, rozrachunek towarów giełdowych, zarządzanie środkami systemu gwarantowania rozliczeń oraz ustalanie wartości zobowiązań i należności dla członków IRGiT, usługi operatora handlowego na rynku energii elektrycznej oraz usługi wykonywane w ramach prowadzenia platformy obrotu towarami w segmencie OTC – InfoEngine OTC.

Działalność we wszystkich segmentach równoznaczna jest z organizowaniem i prowadzeniem przez Grupę obrotu na następujących rynkach:

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

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

- **Rynki Energii** (Rynek Dnia Bieżącego, Rynek Dnia Następnego, Rynek Terminowy Towarowy, Aukcje energii),
- **Rynek Praw Majątkowych** (obróć prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia energii elektrycznej i świadectw efektywności energetycznej),



- **Rynek Uprawnień do Emisji CO₂** (obróć uprawnieniami do emisji CO₂),
- **Rynek Gazu**, (obróć gazem ziemnym z fizyczną dostawą w ramach Rynku Dnia Bieżącego, Rynku Dnia Następnego i Rynku Terminowego Towarowego, Aukcje gazu).

Za pośrednictwem Izby Rozliczeniowej Giełd Towarowych S.A. („IRGiT”) Grupa prowadzi również izbę rozliczeniową – rozrachunkową dla transakcji, których przedmiotem są towary giełdowe w rozumieniu ustawy o giełdach towarowych oraz instrumenty finansowe niebędące papierami wartościowymi w rozumieniu ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, natomiast za pośrednictwem spółki TGE – Rejestr Świadczeń Pochodzenia energii elektrycznej.

W IV kwartale 2013 roku WSEInfoEngine S.A., spółka zależna GPW, uruchomiła platformę obrotu towarami w segmencie OTC - InfoEngineOTC. Obrót towarami (w pierwszej fazie energią elektryczną i świadectwami pochodzenia) odbywa się przy pomocy elektronicznego systemu kojarzenia ofert GlobalVision firmy Trayport - wyspecjalizowanej platformy elektronicznej, służącej m.in. do wspomagania obrotu towarami, w formule transakcji OTC. Zawierane w ten sposób transakcje mają charakter umowy dwustronnej pomiędzy partnerami handlowymi, których oferty zostały skojarzone za pośrednictwem systemu elektronicznego.

Grupa pozyskuje również przychody z tytułu prowadzenia działalności operatora handlowego na rynku energii elektrycznej oraz z tytułu działalności edukacyjnej, wynajmu powierzchni oraz działalności promocyjnej.

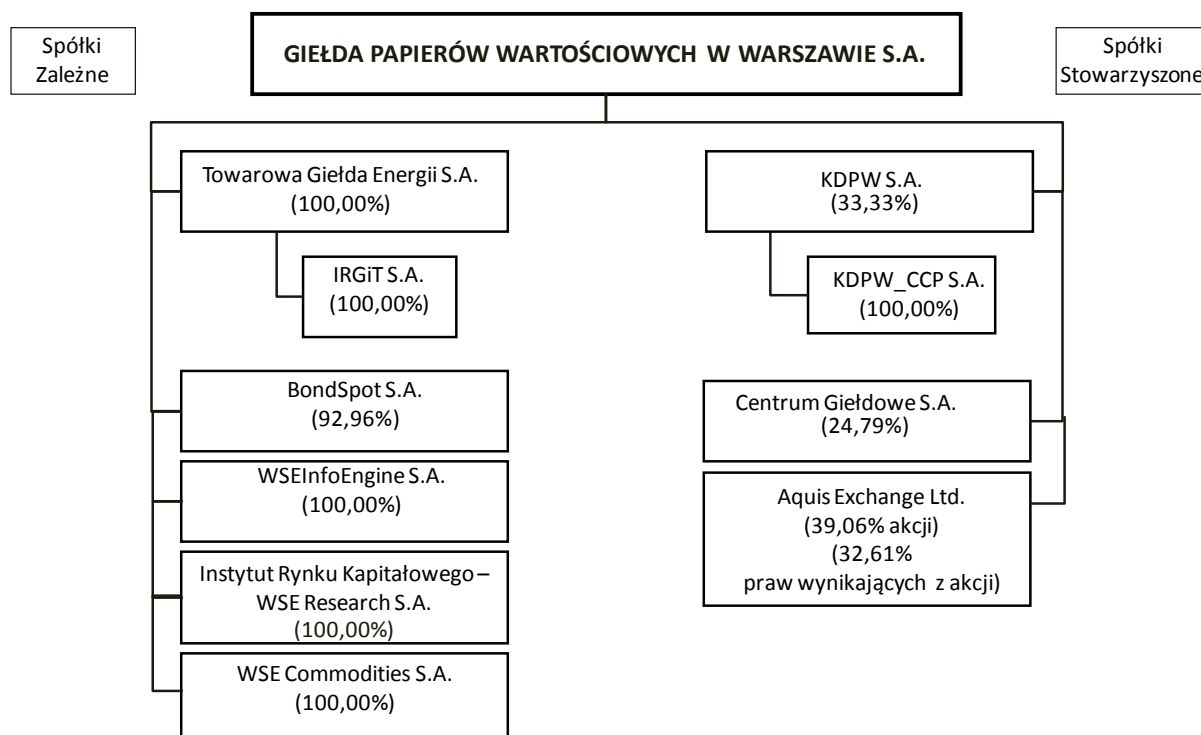
Podstawowe informacje o jednostce dominującej:

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 31 marca 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 31 marca 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.

Na dzień sporządzenia niniejszego Raportu GPW posiada 384 025 akcji Aquis Exchange, stanowiących 39,06% ogólnej liczby akcji oraz dających uprawnienia do wykonywania 32,61% praw majątkowych i praw głosu w Aquis. Nabyte akcje dają GPW uprawnienia do powołania dwóch dyrektorów w skład Board of Directors Aquis Exchange. W wyniku objęcia przez GPW S.A. drugiej transzy udziałów w Aquis Exchange Limited, spółka ta uzyskała status jednostki stowarzyszonej. Udziały w Aquis Exchange Limited, jako spółce stowarzyszonej Grupy Kapitałowej GPW, są wyceniane na 31 marca 2014 r. metodą praw własności.

Docelowo, po zakończeniu procesu pozyskiwania kapitału przez Aquis Exchange, posiadanych przez GPW 384 025 akcji powinno stanowić 36,23% całkowitej liczby akcji i uprawniać Spółkę do 30,00% praw majątkowych i praw głosu w Aquis Exchange.

W styczniu 2014 r. nastąpiło przekształcenie spółki WSE Commodities z Sp. z o.o w spółkę akcyjną.

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.

W czerwcu 2013 r. GPW wzmocniła swoją obecność w Londynie poprzez ustanowienie stałego przedstawiciela Giełdy, którego celem jest wsparcie działań akwizycyjnych na tamtejszym rynku, w szczególności w obszarze pozyskiwania nowych inwestorów i członków Giełdy.

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**

	Liczba posiadanych akcji	Liczba posiadanych uprawnień do akcji
Adam Maciejewski	-	-
Beata Jarosz	-	-
Paweł Graniewski	-	-
Dariusz Kułakowski	25	-
Mirosław Szczepański	-	-

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

	Liczba posiadanych akcji	Liczba posiadanych uprawnień do akcji
Wiesław Rozłucki	25	-
Leszek Pawłowicz	-	-
Dariusz Kacprzyk	-	-
Marek Wierzbowski	-	-
Marek Słomski	-	-
Sławomir Krupa	-	-
Jacek Lewandowski	-	-

Źródło: Spółka

Stan posiadania ww. instrumentów finansowych przez osoby nadzorujące i obecnie zarządzające Spółką i Grupą nie zmienił się od czasu publikacji ostatniego raportu okresowego.

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

2.2.1. Podsumowanie wyników

W I kwartale 2014 r. **Grupa GPW** osiągnęła zysk z działalności operacyjnej równy 41,9 mln zł, w porównaniu do 26,4 mln zł w IV kwartale 2013 r. oraz 43,1 mln zł w I kwartale 2013 r. Wzrost wyniku operacyjnego w stosunku do IV kwartału 2013 r. był wypadkową wyższych przychodów z segmentu rynku towarowego (wzrost o 11,2 mln zł), wyższych przychodów z segmentu rynku finansowego (wzrost o 4,4 mln zł) oraz niższych kosztów operacyjnych (spadek o 1,2 mln zł). W tym samym okresie spadły o 1,3 mln zł pozostałe przychody operacyjne.

Niższy poziom zysku operacyjnego **Grupy** w porównaniu do analogicznego kwartału roku ubiegłego był głównie wynikiem wyższych kosztów operacyjnych (wzrost o 7,1 mln zł), spadku pozostałych przychodów operacyjnych (spadek o 1,0 mln zł), skompensowanych wzrostem przychodów w segmencie rynku towarowego (wzrost o 3,9 mln zł) oraz wyższymi przychodami osiągniętymi z rynku finansowego (wzrost o 3,4 mln zł).

Wynik netto **Grupy** w analogicznych kwartałach wyniósł odpowiednio: 37,6 mln zł, 28,5 mln zł oraz 42,1 mln zł.

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

W I kwartale 2014 r. **GPW S.A.** osiągnęła zysk operacyjny równy 20,8 mln zł w porównaniu do 16,7 mln zł w IV kwartale 2013 r. oraz 21,0 mln zł w I kwartale 2013 r.

Wyższy poziom zysku operacyjnego GPW S.A. w stosunku do IV kwartału 2013 r. to głównie efekt wyższych przychodów ze sprzedaży (o 4,0 mln zł), w szczególności z obsługi obrotu akcjami, obrotu transakcji na instrumentach pochodnych, przychodów z obsługi emitentów oraz niższych kosztów działalności operacyjnej (o 1,0 mln zł). Spadek kosztów operacyjnych był efektem niższych kosztów usług obcych skompensowanych po części wyższymi kosztami osobowymi. Wpływ na wynik operacyjny I kwartału 2014 r. miały również niższe o 1,1 mln zł pozostałe przychody operacyjne.

Nieznaczny spadek zysku operacyjnego w I kwartale 2014 r. w porównaniu do I kwartału 2013 r. to przede wszystkim wypadkowa wyższych o 3,9 mln zł kosztów operacyjnych, w szczególności amortyzacji, kosztów usług obcych oraz opłat i podatków oraz niższych kosztów osobowych skompensowanych wzrostem przychodów ze sprzedaży (o 3,6 mln zł), głównie z obsługi obrotu akcjami, sprzedaży informacji oraz obsługi emitentów.

GPW S.A. w I kwartale 2014 r. osiągnęła zysk netto na poziomie 16,2 mln zł w porównaniu do 18,9 mln zł w IV kwartale 2013 r. oraz 18,3 mln zł w I kwartale 2013 r. Na niższy poziom zysku netto w I kwartale 2014 r. w porównaniu do poprzedniego kwartału wpływ miało rozliczenie w IV kwartale 2013 r. ulgi związanej z nakładami poniesionym w 2013 r. na system transakcyjny UTP. W efekcie rozliczenia ulgi technologicznej podatek dochodowy został pomniejszony o 5,9 mln zł.

W I kwartale 2014 r. **Grupa TGE** osiągnęła zysk z działalności operacyjnej równy 21,3 mln zł, w porównaniu do 10,6 mln zł w IV kwartale 2013 r. oraz 20,7 mln zł w I kwartale 2013 r. Wynik netto Grupy TGE w analogicznych kwartałach wyniósł odpowiednio: 17,8 mln zł, 9,1 mln zł oraz 18,4 mln zł.

BondSpot S.A. w I kwartale 2014 r. uzyskał wynik operacyjny równy 0,8 mln zł, podczas gdy w IV kwartale 2013 r. 0,3 mln zł, a w I kwartale 2013 r. 1,3 mln zł. Wyniki netto w analizowanych kwartałach kształtowały się odpowiednio na następujących poziomach: 0,7 mln zł, 0,1 mln zł oraz 1,2 mln zł.



Skonsolidowany rachunek zysków i strat Grupy GPW w 2013 i 2014 r. w ujęciu kwartalnym

tys. zł

	2014	2013			
	I kw.	IV kw.	III kw.	II kw.	I kw.
Przychody ze sprzedaży	86 507	70 847	69 000	64 557	79 358
Rynek finansowy	55 952	51 527	49 507	51 701	52 519
Przychody z obsługi obrotu	39 775	36 441	35 732	37 543	38 182
Przychody z obsługi emitentów	6 336	5 716	5 248	5 588	5 737
Przychody ze sprzedaży informacji	9 841	9 370	8 527	8 570	8 599
Rynek towarowy	30 066	18 848	18 710	12 307	26 130
Przychody z obsługi obrotu	16 140	10 774	10 743	6 501	11 888
Prowadzenie RŚP	7 094	2 996	2 735	1 977	7 897
Rozliczenia transakcji	6 832	5 078	5 232	3 829	6 345
Pozostałe przychody	489	472	783	549	709
Koszty działalności operacyjnej	43 937	45 108	40 241	44 030	36 845
Amortyzacja	7 183	7 203	6 921	7 922	3 676
Koszty osobowe	13 754	11 701	11 596	14 450	14 168
Inne koszty osobowe	3 549	3 003	2 631	3 469	3 019
Czynsze i inne opłaty eksploatacyjne	2 542	2 677	2 661	2 690	2 544
Opłaty i podatki	5 743	5 612	5 441	4 879	4 838
w tym: KNF (GPW S.A.)	5 210	4 956	4 578	4 358	4 356
Usługi obce	9 708	12 721	9 191	7 786	6 544
Inne koszty operacyjne	1 458	2 191	1 800	2 834	2 056
Pozostałe przychody	221	1 499	227	232	1 266
Pozostałe koszty	905	824	491	82	729
Zysk z działalności operacyjnej	41 886	26 414	28 495	20 677	43 051
Przychody finansowe	2 558	1 702	2 200	2 790	4 225
Koszty finansowe	2 522	2 790	2 561	3 520	3 344
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	3 966	1 614	3 385	2 846	4 649
Zysk przed opodatkowaniem	45 888	26 940	31 519	22 792	48 581
Podatek dochodowy	8 272	(1 605)	5 566	5 808	6 520
Zysk netto za okres	37 616	28 545	25 953	16 984	42 061

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			
	I kw.	IV kw.	III kw.	II kw.	I kw.
Aktywa trwałe	590 634	576 421	574 749	568 880	579 151
Rzeczowe aktywa trwałe	121 045	124 042	120 622	128 000	131 182
Wartości niematerialne	265 932	269 155	272 388	268 372	271 026
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	187 811	158 540	156 694	154 050	155 071
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 568	-	645	3 897	7 096
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	10 775	20 955	20 982	11 010	11 141
Rozliczenia międzyokresowe	3 503	3 729	3 418	3 551	3 635
Aktywa obrotowe	525 507	482 707	445 915	506 026	473 336
Zapasy	142	166	180	176	266
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	6 138	10 797	5 166	3 970	2 511
Należności handlowe oraz pozostałe należności	52 345	34 792	44 754	40 555	50 194
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	272	118	586	428	272
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	-	3	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	466 610	436 831	395 229	460 897	420 093
<i>w tym: aktywa systemu gwarantowania rozliczeń</i>	<i>107 996</i>	<i>125 326</i>	<i>124 581</i>	<i>153 723</i>	<i>144 120</i>
Aktywa razem	1 116 141	1 059 128	1 020 664	1 074 906	1 052 486
Kapitał własny	675 692	638 105	609 024	584 102	600 756
Kapitał podstawowy	63 865	63 865	63 865	63 865	63 865
Pozostałe kapitały	1 249	1 278	1 129	1 920	1 806
Niepodzielony wynik finansowy	609 436	571 842	542 825	517 159	533 614
Udziały niekontrolujące	1 142	1 120	1 205	1 158	1 471
Zobowiązania długoterminowe	249 563	249 578	248 234	247 950	247 889
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4 452	4 456	4 283	4 284	4 314
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	284	439	449	279	289
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	-	-	-	-	15
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	243 733	243 617	243 502	243 387	243 272
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 094	1 066	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	190 886	171 445	163 406	242 855	203 841
Zobowiązania handlowe	3 763	12 738	5 402	3 518	8 924
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	338	365	460	364	337
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	1 990	657	969	298	1 705
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	2 336	-	2 377	6 419	3 214
Zobowiązania z tytułu wypłaty dywidendy oraz pozostałe zobowiązania	171 327	144 035	140 003	218 905	177 709
<i>w tym: zobowiązania systemu gwarantowania rozliczeń</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	9 240	11 511	12 844	11 997	10 601
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	1 892	2 139	1 351	1 354	1 351
Kapitał własny i zobowiązania razem	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 instrumentami pochodnymi finansowymi,
- transakcji instrumentami dłużnymi,
- transakcji innymi instrumentami rynku kasowego,
- innych opłat od uczestników rynku.

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

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

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

Przychody z obsługi obrotu instrumentami dłużnymi generuje rynek Catalyst oraz rynek Treasury BondSpot Poland prowadzony przez BondSpot S.A., spółkę zależną GPW.

Opłaty z tytułu obsługi obrotu innymi instrumentami rynku kasowego obejmują opłaty z tytułu obrotu produktami strukturyzowanymi, certyfikatami inwestycyjnymi, warrantami oraz tytułami uczestnictwa funduszy typu ETF.

Przychody z obsługi emitentów składają się z dwóch głównych elementów:

- opłat jednorazowych związanych z wprowadzeniem i dopuszczeniem 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. 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 do świadectw pochodzenia energii elektrycznej,
- przychody z innych opłat od uczestników (członków) rynku.

Na przychody z tytułu prowadzenia obrotu energią elektryczną składają się przychody transakcyjne w ramach poee Rynku Energii GPW (do końca I kwartału 2013 r.) oraz przychody rynku TGE w ramach Rynku Dnia Bieżącego, Rynku Dnia Następnego, Rynku Terminowego Towarowego i aukcji energii. Przychody z obrotu gazem ziemnym stanowią przychody TGE w ramach Rynku Dnia Następnego, Rynku Dnia Bieżącego oraz Rynku Terminowego Towarowego i aukcji gazu. Przychody z obrotu prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia energii elektrycznej i świadectw efektywności energetycznej stanowią przychody TGE z tego tytułu. Na inne opłaty od uczestników rynku składają się: opłaty ryczałtowe od uczestników rynków poee Rynku Energii GPW (do końca I kwartału 2013 r.) oraz TGE i przychody WSEInfoEngine z tytułu prowadzenia działalności operatora handlowego.

W podsegmentcie prowadzenia Rejestru Świadczeń Pochodzenia energii elektrycznej wykazane są przychody TGE uzyskane z tego tytułu. Przychody podsegmentu „rozliczenia transakcji” stanowią przychody spółki IRGiT, która zajmuje się rozliczaniem i rozrachunkiem giełdowych 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 I kwartale 2014 r. przychody ze sprzedaży **Grupy** wyniosły 86,5 mln zł, co oznacza wzrost o 22,1 % (15,7 mln zł) w porównaniu z IV kwartałem 2013 r. oraz wzrost o 9,0% (o 7,1 mln zł) w stosunku do I kwartału 2013 r.

Wzrost przychodów ze sprzedaży w stosunku do IV kwartału 2013 r. związany był przede wszystkim z wyższymi o 59,5% (11,2 mln zł) przychodami osiągniętymi w segmentcie **rynku towarowego**, głównie w obszarze obrotu prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia energii elektrycznej oraz przychodów z tytułu prowadzenia Rejestru Świadczeń Pochodzenia. Przychody z **rynku finansowego** były o 8,6% (4,4 mln zł) wyższe, co było głównie spowodowane wyższymi przychodami z obrotu akcjami, wyższymi przychodami z tytułu obsługi transakcji na instrumentach pochodnych, a także wzrostem przychodów z tytułu obsługi emitentów oraz przychodów ze sprzedaży informacji.

Wyższe przychody ze sprzedaży w stosunku do I kwartału 2013 r. wynikały głównie z wyższych o 15,1% (3,9 mln zł) przychodów osiągniętych w segmentcie **rynku towarowego**, głównie w obszarze obrotu prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia energii elektrycznej oraz przychodów z tytułu innych opłat od uczestników rynku towarowego. Przychody z **rynku finansowego** były wyższe o 6,5% (3,4 mln zł), co było głównie wypadkową wyższych przychodów z obrotu akcjami, wyższych przychodów z tytułu obsługi transakcji na instrumentach pochodnych, a także wzrostem przychodów ze sprzedaży informacji oraz przychodów z obsługi emitentów.

Przychody z rynku finansowego w analizowanych kwartałach wyniosły odpowiednio 56,0 mln zł, 51,5 mln zł oraz 52,5 mln zł.

Przychody z rynku towarowego w I kwartale 2014 r. wyniosły 30,1 mln zł, w porównaniu do 18,8 mln zł w IV kwartale 2013 r. oraz 26,1 mln zł w I kwartale 2013 r. Tym samym stanowiły one odpowiednio 34,8%, 26,6% i 32,9% przychodów Grupy ogółem w analizowanych okresach.

Przychody ze sprzedaży **Grupy TGE** w I kwartale 2014 r. wyniosły 28,8 mln zł, w IV kwartale 2013 r. 18,4 mln zł, a w I kwartale 2013 r. 25,7 mln zł. Przychody **BondSpot S.A.** w analogicznych kwartałach osiągnęły następujące wartości: 3,1 mln zł, 2,7 mln zł oraz 3,4 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 lat 2013-2014

w tys. zł, %	Okres 3 miesięcy zakończony					
	31 marca 2014	%	31 grudnia 2013	%	31 marca 2013	%
Rynek finansowy	55 952	64%	51 527	72%	52 519	66%
Przychody z obsługi obrotu	39 775	46%	36 441	51%	38 182	48%
Akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym	29 772	34%	27 541	39%	27 843	35%
Instrumenty pochodne	5 515	6%	4 789	7%	5 343	7%
Inne opłaty od uczestników rynku	1 435	2%	1 412	2%	1 517	2%
Instrumenty dłużne	2 985	3%	2 652	4%	3 437	4%
Inne instrumenty rynku kasowego	68	0%	47	0%	43	0%
Przychody z obsługi emitentów	6 336	7%	5 716	8%	5 737	7%
Opłaty za notowanie	4 870	6%	4 209	6%	4 330	5%
Opłaty za wprowadzenie i dopuszczenie oraz inne opłaty	1 466	2%	1 507	2%	1 408	2%
Przychody ze sprzedaży informacji	9 841	11%	9 370	13%	8 599	11%
Rynek towarowy	30 066	35%	18 848	27%	26 130	33%
Przychody z obsługi obrotu	16 140	19%	10 774	15%	11 888	15%
Obrót energią elektryczną	3 170	4%	3 798	5%	3 075	4%
Rynek kasowy	651	1%	645	1%	881	1%
Rynek terminowy	2 519	3%	3 153	4%	2 194	3%
Obrót gazem	53	0%	67	0%	7	0%
Rynek kasowy	7	0%	10	0%	3	0%
Rynek terminowy	46	0%	57	0%	4	0%
Obrót prawami majątkowymi do świadczeń pochodzenia	10 203	12%	4 750	7%	7 170	9%
Inne opłaty od uczestników rynku	2 714	3%	2 159	3%	1 636	2%
Przewodzenie RŚP	7 094	8%	2 996	4%	7 897	10%
Rozliczenia transakcji	6 832	8%	5 078	7%	6 345	8%
Pozostałe przychody	489	1%	472	1%	709	1%
Razem	86 507	100%	70 847	100%	79 358	100%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

Przychody **jednostkowe GPW** w I kwartale 2014 r. wyniosły 53,3 mln zł, co oznacza wzrost o 8,1% (4,0 mln zł) w porównaniu z IV kwartałem 2013 r. oraz wzrost o 7,2% (3,6 mln zł) w porównaniu z I kwartałem 2013 r. Wzrost przychodów ze sprzedaży zarówno w stosunku do IV kwartału 2013 r. jak i I kwartału 2013 r. był głównie efektem wzrostu przychodów z obsługi obrotu (akcjami i instrumentami pochodnymi) oraz wzrostem przychodów ze sprzedaży informacji oraz przychodów z obsługi emitentów.

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

w tys. zł, %	Okres 3 miesięcy zakończony					
	31 marca 2014	%	31 grudnia 2013	%	31 marca 2013	%
Rynek finansowy	52 908	99%	48 876	99%	49 104	99%
Przychody z obsługi obrotu	36 864	69%	33 873	69%	34 937	70%
Akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym	29 772	56%	27 540	56%	27 843	56%
Instrumenty pochodne	5 515	10%	4 789	10%	5 343	11%
Inne opłaty od uczestników rynku	1 435	3%	1 413	3%	1 517	3%
Instrumenty dłużne	74	0%	84	0%	192	0%
Inne instrumenty rynku kasowego	68	0%	47	0%	43	0%
Przychody z obsługi emitentów	6 201	12%	5 629	11%	5 576	11%
Opłaty za notowanie	4 831	9%	4 178	8%	4 314	9%
Opłaty za wprowadzenie i dopuszczenie oraz inne opłaty	1 370	3%	1 451	3%	1 263	3%
Przychody ze sprzedaży informacji	9 843	18%	9 373	19%	8 590	17%
Rynek towarowy	-	0%	-	0%	131	0%
Przychody z obsługi obrotu	-	0%	-	0%	131	0%
Obrót energią elektryczną	-	0%	-	0%	97	0%
Rynek kasowy	-	0%	-	0%	96	0%
Rynek terminowy	-	0%	-	0%	1	0%
Obrót gazem	-	0%	-	0%	-	0%
Rynek kasowy	-	0%	-	0%	-	0%
Rynek terminowy	-	0%	-	0%	-	0%
Obrót prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia	-	0%	-	0%	-	0%
Inne opłaty od uczestników rynku	-	0%	-	0%	34	0%
Prowadzenie RŚP	-	0%	-	0%	-	0%
Rozliczenia transakcji	-	0%	-	0%	-	0%
Pozostałe przychody	373	1%	424	1%	450	1%
Razem	53 282	100%	49 300	100%	49 684	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 lat 2013 i 2014

w tys. zł, %	Okres 3 miesięcy zakończony					
	31 marca 2014	%	31 grudnia 2013	%	31 marca 2013	%
Przychody od odbiorców zagranicznych	18 149	21%	14 798	21%	15 047	19%
Przychody od odbiorców krajowych	68 358	79%	56 049	79%	64 311	81%
Razem	86 507	100%	70 847	100%	79 358	100%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

Rynek finansowy

Obsługa obrotu

Przychody Grupy z **obsługi obrotu** na rynku finansowym osiągnęły w I kwartale 2014 r. 39,8 mln zł, co oznacza wzrost o 9,2% (3,3 mln zł) w porównaniu z IV kwartałem 2013 r. oraz wzrost o 4,2% (1,6 mln zł) w porównaniu z I kwartałem 2013 r.

Akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym

Przychody z obrotu **akcjami i innymi instrumentami o charakterze udziałowym** w I kwartale 2014 r. wyniosły 29,8 mln zł w porównaniu do 27,5 mln zł w IV kwartale 2013 r. (wzrost o 8,1 %) oraz do 27,8 mln zł w I kwartale 2013 r. (wzrost o 6,9%).

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

- wzrost o 9,9% wartości sesyjnych obrotów akcjami na Głównym Rynku w I kwartale 2014 r. w porównaniu do IV kwartału 2013 r. oraz o 8,1% w stosunku do I kwartału 2013 r. W marcu 2014 r. wartość miesięcznych sesyjnych obrotów akcjami wyniosła 22,6 mld zł i była najwyższym poziomem od sierpnia 2011 r.,
- wartość sesyjnych i pakietowych obrotów w I kwartale 2014 r., w IV kwartale 2013 r. i I kwartale 2013 r. wyniosła odpowiednio 62,9 mld zł, 62,4 mld zł, oraz 71,1 mld zł (w tym pakietowych odpowiednio: 2,7 mld zł, 7,6 mld zł oraz 15,4 mld zł),
- łączny wolumen obrotów w I kwartale 2014 r. wyniósł 8,1 mld akcji w porównaniu do 8,2 mld akcji w IV kwartale 2013 r. oraz do 8,2 mld akcji w I kwartale 2013 r.,
- przeciętna wartość transakcji w I kwartale 2014 r., liczona jako stosunek łącznej wartości obrotów sesyjnych i liczby transakcji sesyjnych, wyniosła 14,8 tys. zł i była niższa od wartości w IV kwartale 2013 r. (15,7 tys. zł) oraz niższa niż w I kwartale 2013 r. (18,7 tys. zł),
- indeks WIG30 wzrósł o 3,0% z poziomu 2 537,53 punktów na koniec IV kwartału 2013 r. do poziomu 2 612,52 punktów na koniec I kwartału 2014 r. W tym samym okresie wzrost indeksu WIG20 wyniósł 2,6%.

Wartość obrotów akcjami na NewConnect (sesyjnych i pakietowych) w I kwartale 2014 r. wyniosła 342 mln zł, co oznacza spadek o 16,2% w porównaniu do IV kwartału 2013 r. oraz wzrost o 28,7% w porównaniu do I 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 lat 2013-2014**

	Okres 3 miesięcy zakończony		
	31 marca 2014	31 grudnia 2013	31 marca 2013
Rynek finansowy, przychody z obsługi obrotu: akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym (w mln zł)	29,8	27,5	27,8
<i>Główny Rynek:</i>			
Wartość obrotów (w mld zł)	62,9	62,4	71,1
Wolumen obrotów (w mld akcji)	8,1	8,2	8,2
<i>NewConnect:</i>			
Wartość obrotów (w mld zł)	0,3	0,4	0,3
Wolumen obrotów (w mld akcji)	0,6	0,5	0,6

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

Instrumenty pochodne

Przychody Grupy z obsługi transakcji **instrumentami pochodnymi** na rynku finansowym wyniosły w I kwartale 2014 r. 5,5 mln zł, co oznacza wzrost o 15,2% (0,7 mln zł) w porównaniu do IV kwartału 2013 r. i jednocześnie wzrost o 3,2% (0,2 mln zł) w porównaniu do I kwartału 2013 r.

Wzrost przychodów z obsługi transakcji instrumentami pochodnymi w I kwartale 2014 r., zarówno w stosunku do IV kwartału 2013 r. oraz I kwartału 2013 r. to głównie efekt wyższego wolumenu obrotu kontraktów terminowych na indeks WIG20 (odpowiednio o 17,3% i 4,8%).

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

	Okres 3 miesięcy zakończony		
	31 marca 2014	31 grudnia 2013	31 marca 2013
Rynek finansowy, przychody z obsługi obrotu: instrumenty pochodne (w mln zł)	5,5	4,8	5,3
Wolumen obrotów instrumentami pochodnymi (mln sztuk):	3,2	2,7	3,2
w tym: wolumen obrotów kontraktami terminowymi na WIG20 (mln sztuk)	2,2	1,9	2,1

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

Inne opłaty od uczestników rynku

Przychody Grupy z tytułu **innych opłat** od uczestników rynku wyniosły w I kwartale 2014 r. 1,4 mln zł, w porównaniu do 1,4 mln zł w IV kwartale 2013 r. oraz 1,5 mln zł w I kwartale 2013 r. Opłaty te dotyczą w szczególności dostępu do systemu transakcyjnego (m.in. opłaty licencyjne, za dołączenia i usługi serwisowe).

W kwietniu 2013 r. GPW zastąpiła system WARSET nowym systemem transakcyjnym UTP, w związku z czym, począwszy od II kwartału 2013 r., struktura ww. opłat uległa zmianie.

Instrumenty dłużne

W I kwartale 2014 r. przychody Grupy w podsegmencie **instrumentów dłużnych** osiągnęły poziom 3,0 mln zł, co oznacza wzrost o 12,6% w porównaniu do IV kwartału 2013 r. oraz spadek o 13,1% w porównaniu do I kwartału 2013 r. Większość przychodów Grupy w segmencie instrumentów dłużnych generuje rynek Treasury BondSpot Poland (TBSP).

Wartość obrotów na rynku TBSP w I kwartale 2014 r. wyniosła 109,5 mld zł w przypadku transakcji warunkowych oraz 82,2 mld zł w przypadku transakcji kasowych, co oznacza spadek wartości obrotów w stosunku do IV kwartału 2013 r. w transakcjach warunkowych o 24,0% oraz wzrost w transakcjach kasowych o 44,3%. W porównaniu do I kwartału 2013 r. nastąpił spadek w obydwu segmentach odpowiednio o 7,2% oraz 20,2%.

Jednym z czynników mających wpływ na poziom wartości obrotów na rynku obligacji są dokonane zmiany dotyczące funkcjonowania systemu emerytalnego. Wejście w życie tych zmian od początku lutego 2014 r. spowodowało ograniczenie aktywności transakcyjnej istotnej grupy inwestorów instytucjonalnych, którymi były Otwarte Fundusze Emerytalne, co miało swoje konsekwencje również na kształtowanie się obrotów w segmencie międzybankowym.

Wartość obrotów na rynku Catalyst wzrosła z 0,77 mld zł (z czego 0,68 mld zł stanowiły obroty sesyjne) w IV kwartale 2013 r. do 0,85 mld zł w I kwartale 2014 r. (z czego 0,79 mld zł stanowiły obroty sesyjne). W I kwartale 2013 r. wartość obrotów wyniosła 1,6 mld zł (z czego 0,95 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 lat 2013-2014

	Okres 3 miesięcy zakończony		
	31 marca 2014	31 grudnia 2013	31 marca 2013
Rynek finansowy, przychody z obsługi obrotu: instrumenty dłużne (w mln zł)	3,0	2,7	3,4
Catalyst:			
Wartość obrotów (mld zł)	0,8	0,8	1,6
w tym: Wartość obrotów instrumentami nieskarbowymi (mld zł)	0,7	0,7	1,5
Treasury BondSpot Poland, wartość obrotów:			
Transakcje warunkowe (mld zł)	109,5	144,1	118,0
Transakcje rynku kasowego (mld zł)	82,2	57,0	103,1

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

Inne instrumenty rynku kasowego

Przychody z obrotu **innymi instrumentami rynku kasowego** wyniosły w I kwartale 2014 r. 0,07 mln zł, w porównaniu do 0,05 mln zł w IV kwartale 2013 r. oraz 0,04 mln zł w I 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 I kwartale 2014 r. wyniosły 6,3 mln zł, co oznacza wzrost o 10,8% (0,6 mln zł) w porównaniu do IV kwartału 2013 r. oraz wzrost o 10,4% (0,6 mln zł) w porównaniu do I kwartału 2013 r.

W I kwartale 2014 r. przychody z **opłat za notowanie** wyniosły 4,9 mln zł i były o 15,7% wyższe w stosunku do 4,2 mln zł w IV kwartale 2013 r. i o 12,5% wyższe w porównaniu do 4,3 mln zł w I 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 I kwartale 2014 r. w porównaniu do analizowanych okresów 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 analizowanych kwartałach odpowiednio 1,5 mln zł, 1,5 mln zł oraz 1,4 mln zł. Głównym czynnikiem kształtującym wysokość ww. przychodów jest liczba debiutów na parkietach GPW oraz wartość akcji wprowadzonych do obrotu.

W I kwartale 2014 r. na **Głównym Rynku** zadebiutowało 5 spółek, a łączna wartość ofert pierwotnych i wtórnych wyniosła 1,0 mld zł. Analogiczne wartości dla IV kwartału 2013 r. i I kwartału 2013 r. wyniosły odpowiednio 9 spółek i 4,8 mld zł oraz 3 spółki i 1,4 mld zł. Na koniec I kwartału 2014 r. na Głównym Rynku notowanych było 450 spółek, a ich kapitalizacja wyniosła łącznie 892,0 mld zł. Analogiczne wartości dla IV kwartału 2013 r. i I kwartału 2013 r. wyniosły odpowiednio: 450 spółek i 840,8 mld zł oraz 439 spółek i 708,7 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 lat 2013-2014

	Dane na dzień/ za okres 3 miesięcy zakończony		
	31 marca 2014	31 grudnia 2013	31 marca 2013
Główny Rynek			
Przychody z obsługi emitentów (w mln zł)	5,4	4,9	4,8
Kapitalizacja notowanych spółek (krajowe) (w mld zł)	613,4	593,5	514,3
Kapitalizacja notowanych spółek (zagraniczne) (w mld zł)	278,6	247,3	194,4
Liczba notowanych spółek (krajowe)	404	403	395
Liczba notowanych spółek (zagraniczne)	46	47	44
Wartość ofert (oferty pierwotne i wtórne) (w mld zł)	1,0	4,8	1,4
Liczba nowych spółek (w okresie)	5	9	3
Kapitalizacja nowych spółek (w mld zł)	1,5	13,1	1,1
Liczba spółek wycofanych z obrotu	5	2	2
Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu* (w mld zł)	0,5	0,1	4,5

* w oparciu o kapitalizację w momencie wycofania z notowań

Źródło: Spółka

W I kwartale 2014 r. na **NewConnect** zadebiutowało 8 spółek, a łączna wartość ofert pierwotnych i wtórnych wyniosła 78 mln zł. Analogiczne wartości dla IV kwartału 2013 r. i I kwartału 2013 r. wyniosły odpowiednio

6 spółek i 222 mln zł oraz 12 spółek i 115 mln zł. Na koniec I kwartału 2014 r. na NewConnect notowane były 442 spółki, a ich kapitalizacja wyniosła łącznie 10,1 mld zł. Analogiczne wartości dla IV kwartału 2013 r. i I kwartału 2013 r. wyniosły odpowiednio: 445 spółek i 11,0 mld zł oraz 436 spółek i 10,6 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 NewConnect w wybranych kwartałach lat 2013 i 2014

	Dane na dzień/ za okres 3 miesięcy zakończony		
	31 marca 2014	31 grudnia 2013	31 marca 2013
NewConnect			
Przychody z obsługi emitentów (w mln zł)	0,7	0,6	0,7
Kapitalizacja notowanych spółek (krajowe) (w mld zł)	9,6	10,4	10,2
Kapitalizacja notowanych spółek (zagraniczne) (w mld zł)	0,5	0,6	0,3
Liczba notowanych spółek (krajowe)	432	434	428
Liczba notowanych spółek (zagraniczne)	10	11	8
Wartość ofert (oferty pierwotne i wtórne) (w mld zł)	0,1	0,2	0,1
Liczba nowych spółek (w okresie)	8	6	12
Kapitalizacja nowych spółek (w mld zł)	0,1	0,2	0,4
Liczba spółek wycofanych z obrotu*	11	6	5
Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu** (w mld zł)	0,4	0,4	0,1

* 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 I kwartału 2014 r. na Catalyst notowano instrumenty 177 emitentów (w tym Skarbu Państwa) w porównaniu do 176 emitentów na koniec IV kwartału 2013 r. oraz 163 emitentów na koniec I kwartału 2013 r. Łączna wartość nominalna wyemitowanych instrumentów wyniosła 514,9 mld zł na koniec I kwartału 2014 r., 619,1 mld zł na koniec IV kwartału 2013 r. oraz 595,0 mld zł na koniec I kwartału 2013 r., w tym instrumentów innych niż skarbowe odpowiednio: 60,7 mld zł, 58,9 mld zł oraz 54,3 mld zł. Spadek łącznej nominalnej wartości wyemitowanych obligacji w I kwartale 2014 r. wynikał głównie z przeniesienia do ZUS oraz jednoczesnego umorzenia obligacji skarbowych posiadanych wcześniej przez Otwarte Fundusze Emerytalne.

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

	Dane na dzień/ za okres 3 miesięcy zakończony		
	31 marca 2014	31 grudnia 2013	31 marca 2013
Catalyst			
Przychody z obsługi emitentów (w mln zł)	0,2	0,2	0,3
Liczba emitentów	177	176	163
Liczba wyemitowanych instrumentów	460	442	397
w tym: nieskarbowych	427	408	361
Wartość wyemitowanych instrumentów (mld zł)	514,9	619,1	595,0
w tym: nieskarbowych	60,7	58,9	54,3

Źródło: Spółka



Sprzedaż informacji

Przychody z tytułu **sprzedaży informacji** w I kwartale 2014 r. wyniosły 9,8 mln zł, w stosunku do 9,4 mln zł w IV kwartale 2013 r. oraz 8,6 mln zł w I kwartale 2013 r. W I kwartale 2014 r. Grupa osiągnęła rekordową, począwszy od uruchomienia sprzedaży danych giełdowych w 1997 r., kwartalną wartość przychodów ze sprzedaży informacji. Na rekordowy kwartalny poziom przychodów wpływ miał wzrost liczby abonentów profesjonalnych serwisów informacyjnych, zwiększenie liczby dystrybutorów informacji oraz zmiana struktury opłat, uwzględniająca podwyżki niektórych z nich (0,7 mln zł). W IV kwartale 2013 r. na poziom przychodów wpływ miało głównie zaksięgowanie jednorazowych opłat za serwisy giełdowe (0,5 mln zł).

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

	Dane na dzień/ za okres 3 miesięcy zakończony		
	31 marca 2014	31 grudnia 2013	31 marca 2013
Przychody ze sprzedaży informacji (mln zł)	9,8	9,4	8,6
Liczba dystrybutorów informacji	59	58	56
Liczba abonentów informacji (tys. abonentów) *	266,6	261,9	259,6

* Dane na koniec lutego 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 WSEInfoEngine S.A. z tytułu prowadzenia działalności operatora handlowego oraz przychody GPW z tytułu prowadzenia poee Rynku Energii GPW (do końca I kwartału 2013 r.).

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

Przychody Grupy GPW z **rynku towarowego** w I kwartale 2014 r. wyniosły 30,1 mln zł, w porównaniu do 18,8 mln zł w IV kwartale 2013 r. oraz 26,1 mln zł w I kwartale 2013 r., z czego udział przychodów Grupy TGE w analogicznych analizowanych kwartałach wyniosły odpowiednio: 28,8 mln zł, 18,4 mln zł oraz 25,7 mln zł.

Wyższe przychody z rynku towarowego o 59,5% (11,2 mln zł) w I kwartale 2014 r. w stosunku do IV kwartału 2013 r. wynikały głównie ze wzrostu przychodów z tytułu obrotu na rynku praw majątkowych do świadectw pochodzenia energii elektrycznej, wzrostu przychodów z tytułu prowadzenia rejestru świadectw pochodzenia i wyższych przychodów z tytułu rozliczania i rozrachunku towarów giełdowych prowadzonych przez spółkę IRGiT. Spadły natomiast przychody z tytułu prowadzenia obrotu energią elektryczną na rynku terminowym.

W I kwartale 2014 r. Grupa osiągnęła przychody z rynku towarowego o 3,9 mln zł wyższe w stosunku do analogicznego kwartału roku ubiegłego. Wzrost przychodów nastąpił pomimo wygaśnięcia z końcem 2012 r. systemu wsparcia dla produkcji energii elektrycznej i ciepła w jednostkach wysokosprawnej kogeneracji, a tym samym spadku w I kwartale 2014 r. opłat z tytułu obrotu prawami majątkowymi do czerwonych i żółtych świadectw pochodzenia energii elektrycznej oraz rejestracji umorzeń w czerwonych i żółtych świadectwach pochodzenia. Na wzrost przychodów główny wpływ miały wyższe przychody z obrotu prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia energii elektrycznej oraz wyższe przychody z tytułu innych opłat od uczestników rynku towarowego.

Obsługa obrotu

W I kwartale 2014 r. Grupa GPW uzyskała łączne przychody z **obsługi obrotu na rynku towarowym** wynoszące 16,1 mln zł, z czego 0,7 mln zł stanowiły przychody z tytułu obrotu energią na rynku kasowym, 2,5 mln zł przychody z tytułu obrotu energią elektryczną na rynku terminowym, 0,05 mln zł przychody z tytułu obrotu gazem, 10,2 mln zł przychody z tytułu obrotu prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia energii elektrycznej, natomiast 2,7 mln zł to inne opłaty od uczestników rynku.

W I kwartale 2014 r. przychody z obsługi obrotu na rynku towarowym były o 5,4 mln zł wyższe w porównaniu do IV kwartału 2013 r., oraz o 4,3 mln zł wyższe w stosunku do I kwartału 2013 r. Wyższy poziom przychodów w I kwartale 2014 r. w porównaniu do IV kwartału 2013 r. oraz I kwartału 2013 r. to głównie efekt wzrostu przychodów z obrotu prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia energii elektrycznej (wzrost w porównaniu do analizowanych kwartałów odpowiednio o 5,5 mln zł oraz 3,0 mln zł).

Skonsolidowane przychody Grupy GPW z obrotu na rynku towarowym oraz wolumen obrotów na rynku towarowym w wybranych kwartałach lat 2013 i 2014

	Okres 3 miesiące zakończony		
	31 marca 2014	31 grudnia 2013	31 marca 2013
Rynek towarowy, przychody z obsługi obrotu (mln zł)	16,1	10,8	11,9
Wolumen obrotów energią elektryczną (poe RE GPW* oraz TGE):			
Transakcje spot (TWh)	6,5	6,3	6,0
Transakcje terminowe (TWh)	35,0	42,3	29,9
Wolumen obrotów gazem** (TGE):			
Transakcje spot (TWh)	0,1	0,2	0,1
Transakcje terminowe (TWh)	0,9	1,5	0,1
Wolumen obrotów prawami majątkowymi (TGE) (TWh)	11,1	5,8	23,7

* 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 **energią elektryczną** wyniosły w I kwartale 2014 r. 3,2 mln zł, w porównaniu do 3,8 mln zł w IV kwartale 2013 r. oraz 3,1 mln zł w I kwartale 2013 r. Łączny wolumen obrotów na rynkach energii prowadzonych przez TGE w I kwartale 2014 r. wyniósł 41,5 TWh w porównaniu do 48,6 TWh w IV kwartale 2013 r. oraz do 35,9 TWh w I kwartale 2013 r.

Głównym źródłem przychodów z tytułu obrotu energią jest rynek terminowy, który charakteryzuje się sezonowością. Obserwuje się znaczny wzrost aktywności uczestników rynku i obrotów w drugiej połowie każdego roku, w szczególności w zakresie kontraktów *forward* z dostawą fizyczną energii na kolejny rok.

Przychody Grupy z tytułu prowadzenia **obrotu gazem** w I kwartale 2014 r. wyniosły 0,05 mln zł, w porównaniu do 0,07 mln zł w IV kwartale 2013 r. oraz 7 tys. zł w I kwartale 2013 r. Wolumen obrotu gazem ziemnym na parkiecie TGE w I kwartale 2014 r., IV kwartale 2013 r. oraz I kwartale 2013 r. wyniósł odpowiednio 1,0 TWh, 1,7 TWh oraz 0,2 TWh.

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 I kwartale 2014 r. 10,2 mln zł, w porównaniu do 4,8 mln zł w IV kwartale 2013 r. oraz 7,2 mln zł w I kwartale 2013 r. W I kwartale 2014 r. wolumen obrotu prawami majątkowymi wyniósł 11,1 TWh i był wyższy niż w IV kwartale 2013 r. (5,8 TWh) oraz niższy niż w I kwartale 2013 r. (23,7 TWh). Znaczny spadek wolumenu obrotów w stosunku do I kwartału 2013 r. był spowodowany głównie brakiem obrotów w instrumentach PMEC i PMGM ze względu na wygaśnięcie z końcem 2012 r. systemu wsparcia dla produkcji energii elektrycznej w wysokosprawnej kogeneracji.

Niższy wolumen obrotów spowodowany brakiem transakcji na wyżej wymienionych instrumentach został w I kwartale 2014 r. częściowo skompensowany poprzez większą aktywność uczestników rynku praw majątkowych na instrumentach OZE (zielone świadectwa pochodzenia energii elektrycznej). Wolumen obrotów prawami majątkowymi do zielonych świadectw pochodzenia energii elektrycznej wyniósł w I kwartale 2014 r. 10,7 TWh, co oznacza 60,5% wzrost wolumenu obrotów w porównaniu do 6,7 TWh w I kwartale 2013 r. oraz 92,0% wzrost w stosunku do 5,6 TWh w IV kwartale 2013 r. Na wyższe przychody z obrotu prawami majątkowymi w I kwartale 2014 r. w stosunku do IV i I 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 transakcjami pozasesyjnych (z końcem czerwca 2013 r.) i w transakcjach sesyjnych (z końcem 2013 r.).

Wzrost wolumenów obrotu prawami majątkowymi w każdym z pierwszych kwartałów analizowanych lat wynikał głównie z zakończenia roku rozliczeniowego w zakresie obowiązku umarzania świadectw pochodzenia (do dnia 31 marca). Uczestnicy rynku skupują świadectwa pochodzenia od producentów energii elektrycznej zwiększając tym samym swój stan posiadania praw majątkowych, wykorzystując je następnie do umorzenia.

Przychody Grupy z tytułu **innych opłat od uczestników rynku** towarowego w I kwartale 2014 r. wyniosły 2,7 mln zł, w porównaniu do 2,2 mln zł w IV kwartale 2013 r. oraz 1,6 mln zł w I 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 oraz (do końca I kwartału 2013 r.) część przychodów z poee RE GPW.

Rejestr Świadectw Pochodzenia

W I kwartale 2014 r. przychody z tytułu prowadzenia **Rejestru Świadectw Pochodzenia** wyniosły 7,1 mln zł, w porównaniu do 3,0 mln zł w IV kwartale 2013 r. oraz 7,9 mln zł w I kwartale 2013 r. Wzrost przychodów w I kwartale 2014 r. w stosunku do IV kwartału 2013 r. był spowodowany głównie wzrostem wolumenu wystawionych i umorzonych świadectw pochodzenia w I kwartale 2014 r.

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

	Okres 3 miesięcy zakończony		
	31 marca 2014	31 grudnia 2013	31 marca 2013
Rynek towarowy, przychody z tytułu prowadzenia Rejestru Świadczeń Pochodzenia energii elektrycznej (mln zł)			
	7,1	3,0	7,9
Wystawione prawa majątkowe (TWh)	8,8	3,5	13,8
Umorzone prawa majątkowe (TWh)	9,7	1,9	34,2

Źródło: Spółka

Rozliczenia transakcji

Grupa pozyskuje przychody z tytułu prowadzenia **działalności rozliczeniowej** prowadzonej przez IRGiT, spółkę zależną TGE. W I kwartale 2014 r. przychody te wyniosły 6,8 mln zł, w stosunku do 5,1 mln zł w IV kwartale 2013 r., oraz 6,3 mln zł w I kwartale 2013 r. Wzrost przychodów pomiędzy I kwartałem 2014 r. a I kwartałem 2013 r. był przede wszystkim odzwierciedleniem wzrostu wolumenu obrotu giełdowego oraz pozagiełdowego prawami majątkowymi do zielonych certyfikatów pochodzenia energii z odnawialnych źródeł energii (OZE).

Pozostałe przychody

Pozostałe przychody Grupy w I kwartale 2014 r. wyniosły 0,5 mln zł, podczas gdy w IV kwartale 2013 r. 0,5 mln zł, a w I kwartale 2013 r. 0,7 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 I kwartale 2014 r. wyniosły 43,9 mln zł, co oznacza spadek o 2,6% (1,2 mln zł) w stosunku do IV kwartału 2013 r. oraz wzrost o 19,2% (7,1 mln zł) w stosunku do I kwartału 2013 r. Spadek kosztów w stosunku do poprzedniego kwartału był głównie wypadkową niższych kosztów usług obcych (o 3,0 mln zł) i innych kosztów operacyjnych (o 0,7 mln zł) oraz wyższych kosztów osobowych i innych kosztów osobowych (wzrost o 2,6 mln zł).

Wyższe koszty w I kwartale 2014 r. w stosunku do I kwartału 2013 r. były w szczególności efektem wyższych o 3,5 mln zł kosztów amortyzacji, wynikających głównie z wdrożenia systemu transakcyjnego UTP, wyższych o 3,2 mln zł kosztów usług obcych głównie GPW, Grupy TGE oraz WSEInfoEngine oraz wyższych o 0,9 mln zł opłat i podatków (głównie opłat na rzecz KNF). W analizowanym okresie spadły natomiast o 0,6 mln zł inne koszty operacyjne. Dodatkowo w I kwartale 2013 r. dokonano kapitalizacji kosztów UTP w wysokości 1,6 mln zł.

Koszty działalności operacyjnej **Grupy TGE** wyniosły w I kwartale 2014 r. 7,2 mln zł, w IV kwartale 2013 r. 7,8 mln zł, a w I kwartale 2013 r. 5,9 mln zł. Koszty operacyjne **BondSpot** w analogicznych kwartałach wyniosły odpowiednio 2,3 mln zł, 2,6 mln zł oraz 2,1 mln zł.

Skonsolidowane koszty działalności operacyjnej Grupy i ich struktura w wybranych kwartałach lat 2013 i 2014

w tys. zł, %	Okres 3 miesięcy zakończony					
	31 marca 2014		31 grudnia 2013		31 marca 2013	
		%		%		%
Amortyzacja	7 183	17%	7 203	16%	3 676	10%
Koszty osobowe	13 754	31%	11 701	26%	14 168	38%
Inne koszty osobowe	3 549	8%	3 003	7%	3 019	8%
Czynsze i inne opłaty eksploatacyjne	2 542	6%	2 677	6%	2 544	7%
Opłaty i podatki	5 743	13%	5 612	12%	4 838	13%
w tym: KNF (GPW)	5 210	12%	4 956	11%	4 356	12%
Usługi obce	9 708	22%	12 721	28%	6 544	18%
Inne koszty operacyjne	1 458	3%	2 191	5%	2 056	6%
Razem	43 937	100%	45 108	100%	36 845	100%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

Jednostkowe koszty działalności operacyjnej **GPW S.A.** w I kwartale 2014 r. wyniosły 32,2 mln zł, co oznacza spadek o 2,9% (1,0 mln zł) w stosunku do IV kwartału 2013 r. oraz wzrost o 14,0% (3,9 mln zł) w stosunku do I kwartału 2013 r. Na ogólny poziom kosztów operacyjnych w I kwartale 2014 r. w stosunku do IV kwartału 2013 r. wpływ miał przede wszystkim wzrost kosztów osobowych i innych kosztów osobowych (o 2,4 mln zł) oraz spadek kosztów usług obcych (o 3,2 mln zł). Wyższy poziom kosztów osobowych oraz innych kosztów osobowych w I kwartale 2014 r. był głównie spowodowany kosztami nagród jubileuszowych przysługujących pracownikom z długim stażem pracy, obciążeniami wynikającymi z wyższych składek na ubezpieczenia społeczne płaconymi w początkowych kwartałach 2014 r., rozpoczęciem ujmowania kwartalnej aktualizacji rezerwy na niewykorzystane urlopy, rozwiązaniu rezerwy na nagrody roczne w IV kwartale 2013 r. oraz zmiany systemu motywacyjnego pracowników począwszy od stycznia 2014 r. Spadek kosztów usług obcych wynikał w dużej mierze z niższych kosztów doradztwa i usług prawnych, niższych kosztów promocji oraz ograniczenia kosztów konserwacji i modyfikacji oprogramowania.

Wzrost kosztów operacyjnych w stosunku do I kwartału 2013 r. to głównie efekt wyższych o 3,2 mln zł kosztów amortyzacji, związanych głównie z rozpoczęciem od kwietnia 2013 r. użytkowania systemu transakcyjnego UTP, wyższych kosztów usług obcych (głównie w obszarze konserwacji oprogramowania i sprzętu informatycznego oraz kosztów łącz transmisji danych) oraz wyższych obciążeń z tytułu opłat i podatków (wzrost o 0,9 mln zł opłat uiszczanych na rzecz KNF).

Jednostkowe koszty działalności operacyjnej GPW S.A. i ich struktura w wybranych kwartałach lat 2013 i 2014

w tys. zł, %	Okres 3 miesięcy zakończony					
	31 marca 2014		31 grudnia 2013		31 marca 2013	
		%		%		%
Amortyzacja	6 066	19%	6 071	18%	2 894	10%
Koszty osobowe	8 537	27%	6 508	20%	9 616	34%
Inne koszty osobowe	2 652	8%	2 261	7%	2 310	8%
Czynsze i inne opłaty eksploatacyjne	2 092	7%	2 216	7%	2 038	7%
Opłaty i podatki	5 378	16%	5 153	15%	4 494	16%
w tym: KNF (GPW)	5 210	16%	4 956	15%	4 356	15%
Usługi obce	6 525	20%	9 737	29%	5 252	19%
Inne koszty operacyjne	923	3%	1 201	4%	1 621	6%
Razem	32 173	100%	33 146	100%	28 225	100%

Źródło: Spółka

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

Amortyzacja - Koszty amortyzacji w I kwartale 2014 r. wyniosły 7,2 mln zł, w stosunku do 7,2 mln zł w IV kwartale 2013 r. oraz 3,7 mln zł w I kwartale 2013 r. Znaczący wzrost kosztów amortyzacji w I kwartale 2014 r. oraz IV kwartale 2013 r. w stosunku do I kwartału roku ubiegłego to przede wszystkim efekt rozpoczęcia począwszy od kwietnia 2013 r. amortyzacji systemu transakcyjnego UTP.

Koszty osobowe i inne koszty osobowe – Koszty osobowe i inne koszty osobowe w I kwartale 2014 r. wyniosły 17,3 mln zł w porównaniu do 14,7 mln zł w IV kwartale 2013 r. oraz 17,2 mln zł w I kwartale 2013 r.

Wzrost kosztów osobowych w I kwartale 2014 r. w stosunku do poprzedniego kwartału był głównie spowodowany kosztami GPW, wynikającymi z nagród jubileuszowych przysługujących pracownikom z długim stażem pracy, obciążeniami z tytułu wyższych składek na ubezpieczenia społeczne płaconymi w pierwszych kwartałach 2014 r., rozpoczęciem ujmowania kwartalnej aktualizacji rezerwy na niewykorzystane urlopy, zmiany systemu motywacyjnego pracowników począwszy od stycznia 2014 r. oraz z rozwiązania rezerwy na nagrody roczne w IV kwartale 2013 r.

Wzrost kosztów osobowych i innych kosztów osobowych wystąpił również w Grupie TGE, co było głównie związane z utworzeniem kwartalnej rezerwy na premie dla pracowników.

Ze względu na zakończenie procesu wdrażania UTP, począwszy od II kwartału 2013 r. zaprzestano kapitalizacji kosztów związanych z tym procesem. W I kwartale 2013 r. kapitalizowane koszty osobowe i inne koszty osobowe wyniosły 1,3 mln zł.

Zatrudnienie w Grupie na dzień 31 marca 2014 r. wyniosło 349 etatów. Wzrost zatrudnienia w Grupie w I kwartale 2014 r. w porównaniu z IV kwartałem 2013 r. to głównie efekt zwiększenia zatrudnienia w spółce TGE S.A. (o 8 osób), co jest związane z realizacją nowych inicjatyw rozwojowych spółki.

Informacja o zatrudnieniu w Grupie GPW

<i>Liczba etatów</i>	Stan na dzień		
	31 marca 2014	31 grudnia 2013	31 marca 2013
GPW	206	205	207
Spółki zależne	143	134	114
Razem	349	339	321

Źródło: Spółka

Usługi obce – Koszty usług obcych w I kwartale 2014 r. wyniosły 9,7 mln zł, o 23,7% mniej niż w IV kwartale 2013 r. oraz o 48,4% więcej niż w I kwartale 2013 r.

Spadek kosztów w stosunku do IV kwartału 2013 r. dotyczył w szczególności GPW oraz Grupy TGE (spadek odpowiednio o 3,2 mln zł i 0,7 mln zł). Wzrosły natomiast koszty usług obcych WSEInfoEngine (o 0,7 mln zł). Na poziom kosztów usług obcych w I kwartale 2014 r. w stosunku do IV kwartału 2013 r. wpływ miały następujące czynniki:

- niższe koszty GPW wynikające ze spadku kosztów doradztwa i usług prawnych (spadek o 0,9 mln zł), niższych kosztów promocji (spadek o 0,8 mln zł) oraz niższych kosztów usług transportowych (spadek o 0,2 mln zł). W analizowanym okresie ograniczeniu uległy również koszty konserwacji i modyfikacji oprogramowania i sprzętu informatycznego (o 0,7 mln zł),
- niższe koszty Grupy TGE dotyczyły w szczególności kosztów modyfikacji oprogramowania (spadek o 0,4 mln zł), niższych kosztów doradztwa i usług prawnych (spadek o 0,5 mln zł), a także ograniczenie kosztów szkoleń (spadek o 0,1 mln zł). Wzrosły natomiast o 0,4 mln zł koszty promocji reklamy,
- wyższe koszty WSEInfoEngine związane z realizowanymi projektami rozwojowymi.

Wzrost kosztów usług obcych w stosunku do I kwartału ubiegłego roku wynikał głównie z wyższych o 1,3 mln zł kosztów GPW, wyższych kosztów WSEInfoEngine oraz Grupy TGE (odpowiednio o 1,1 mln zł i 0,7 mln zł). Na wzrost kosztów w I kwartale 2014 r. w porównaniu do I kwartału roku ubiegłego wpływ miały następujące czynniki:

- wyższe koszty GPW, dotyczące w szczególności wyższych kosztów konserwacji i modyfikacji oprogramowania i sprzętu informatycznego (wzrost o 0,4 mln zł), wyższe koszty doradztwa i usług prawnych (wzrost o 0,2 mln zł), wyższe koszty związane z łączami transmisji danych (wzrost o 0,3 mln zł) oraz wyższe koszty promocji (wzrost o 0,2 mln zł);
- wyższe koszty WSEInfoEngine związane z realizowanymi projektami rozwojowymi,
- wyższe koszty Grupy TGE, wynikające ze wzrostu kosztów promocji (o 0,4 mln zł) oraz kosztów doradztwa (o 0,3 mln zł).

Czynsze i inne opłaty eksploatacyjne – Czynsze i opłaty eksploatacyjne w analizowanych okresach kształtowały się na zbliżonym poziomie i wyniosły 2,5 mln zł w I kwartale 2014 r. w porównaniu do 2,7 mln zł w IV kwartale 2013 r. oraz 2,5 mln zł w I kwartale 2013 r.

Opłaty i podatki – w I kwartale 2014 r. opłaty i podatki wyniosły 5,7 mln zł, w IV kwartale 2013 r. 5,6 mln zł, oraz 4,8 mln zł w I 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: 5,2 mln zł, 5,0 mln zł oraz 4,4 mln zł. Zgodnie z informacją przekazaną przez KNF, zaliczki na poczet opłat za sprawowanie nadzoru nad rynkiem kapitałowym wyniosą w II kwartale 2014 r. 5,2 mln zł.

Inne koszty operacyjne – Inne koszty operacyjne w I kwartale 2014 r. wyniosły 1,5 mln zł, w IV kwartale 2013 r. 2,2 mln zł, a w I kwartale 2013 r. 2,1 mln zł. Spadek kosztów w I kwartale 2014 r. w porównaniu do IV kwartału 2013 r. był związany przede wszystkim z niższymi kosztami zużycia materiałów i energii elektrycznej oraz ograniczeniem kosztów podróży służbowych.

Niższe koszty I kwartału 2014 w stosunku do I kwartału 2013 r. wynikały głównie z niższych kosztów oprogramowania o niskiej wartości, niższych kosztów energii elektrycznej, ograniczenia wydatków związanych z wyjazdami na konferencje oraz niższych składek na organizacje branżowe.

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 I kwartale 2014 r. wyniosły 0,2 mln zł, w porównaniu do 1,5 mln zł w IV kwartale 2013 r. oraz 1,3 mln zł w I kwartale 2013 r.

Na poziom pozostałych przychodów w analizowanych okresach miały wpływ głównie następujące czynniki:

- przychody Grupy TGE w I kwartale 2013 r. w kwocie 1,0 mln zł, wynikające z korekty współczynnika struktury sprzedaży podatku VAT za rok 2012 r., który Grupa TGE stosowała do odliczania VAT naliczonego od faktur zakupowych,
- ujęcie w IV kwartale 2013 r. odzyskanych od kontrahentów GPW kwot ze sprzedaży informacji giełdowych w kwocie 0,8 mln zł.

Pozostałe koszty Grupy w I kwartale 2014 r. osiągnęły poziom 0,9 mln zł w porównaniu do 0,8 mln zł w IV kwartale 2013 r. i 0,7 mln zł w I kwartale 2013 r.

Na pozycję pozostałych kosztów w analizowanych kwartałach składały się głównie utworzone przez GPW odpisy aktualizujące należności wątpliwe, wynoszące w I kwartale 2014 r. 0,3 mln zł, w porównaniu do 0,4 mln zł w IV kwartale 2013 r. oraz 0,7 mln zł w I kwartale 2013 r.

W I kwartale 2014 r. Grupa poniosła koszty związane z udzielonymi darowiznami w kwocie 37 tys. zł, w porównaniu z 57 tys. zł wydatkowanymi w IV kwartale 2013 r. W I kwartale 2013 r. Grupa nie poniosła kosztów związanych z udzielonymi darowiznami.

2.2.5. Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe Grupy w I kwartale 2014 r. wyniosły 2,6 mln zł, w IV kwartale 2013 r. 1,7 mln zł, podczas gdy w I kwartale 2013 r. 4,2 mln zł. Na osiągnięte przychody finansowe składają się głównie odsetki od lokat bankowych oraz należny kupon od posiadanych przez GPW obligacji skarbowych. Dodatkowo na wyższe przychody finansowe w I kwartale 2013 r. składała się kwota częściowo odzyskanych w postępowaniu upadłościowym Stoczni Szczecińskiej Porta Holding S.A. należności z tytułu obligacji korporacyjnych posiadanych przez TGE.

Łączne koszty finansowe Grupy w I kwartale 2014 r. wyniosły 2,5 mln zł w porównaniu do 2,8 mln zł w IV kwartale 2013 r. oraz 3,3 mln zł w I 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 I kwartale 2014 r. odsetki wyniosły 2,3 mln zł, w porównaniu do 2,4 mln zł w IV kwartale 2013 r. oraz 3,2 mln zł w I kwartale 2013 r. Niższe koszty finansowe I kwartału 2014 r. i IV kwartału 2013 r. w porównaniu do I kwartału roku ubiegłego związane są głównie z niższymi kosztami odsetkowymi obsługi zadłużenia z tytułu emisji obligacji, wynikającego ze zmiany stopy procentowej WIBOR 6M, stanowiącej bazową część zmienną oprocentowania obligacji. W I kwartale 2014 r. oprocentowanie obligacji wynosiło 3,89%, w porównaniu do 3,87% w IV kwartale 2013 r. oraz 5,29% w I kwartale 2013 r.

2.2.6. Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych

Udział Grupy w zyskach jednostek stowarzyszonych w I kwartale 2014 r., wyniósł 4,0 mln zł w porównaniu do 1,6 mln zł w IV kwartale 2013 r. oraz 4,6 mln zł w I kwartale 2013 r.

Na kształtowanie się tej pozycji główny wpływ ma wynik netto **Grupy KDPW**, który w I kwartale 2014 r. wyniósł 14,1 mln zł, w stosunku do 4,2 mln zł w IV kwartale 2013 r. oraz 14,1 mln zł w I kwartale 2013 r. W I kwartale 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 1,6 mln zł oraz 1,8 mln zł.

Spółka **Centrum Gieldowe** osiągnęła w I kwartale 2014 r. wynik netto równy 0,7 mln zł, w stosunku do 0,9 mln zł w IV kwartale 2013 r. oraz 0,2 mln zł straty netto w I kwartale 2013 r. Wahania wyników Centrum Gieldowego w analizowanych okresach są głównie spowodowane różnicami kursowymi oraz terminami i wysokością spłat, zawiązanych z posiadaniem przez spółkę kredytem denominowanym w USD.

Spółka **Aquis Exchange Ltd**, nabyła status jednostki stowarzyszonej w momencie zakupu przez GPW drugiej transzy udziałów w lutym 2014 r. W I kwartale 2014 r. Aquis Exchange Ltd wniósł do wyników Grupy jako udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych stratę w wysokości 0,9 mln zł.

Zyski/ (straty) jednostek stowarzyszonych

w tys. zł	Okres 3 miesięcy zakończony		
	31 marca 2014	31 grudnia 2013	31 marca 2013
Grupa KDPW	14 087	4 182	14 078
Centrum Gieldowe S.A.	690	888	(178)
Aquis Exchange Ltd *	(2 762)	-	-
Razem	12 015	5 070	13 900

Udział GPW w zyskach/ (stratach) jednostek stowarzyszonych

w tys. zł	Okres 3 miesięcy zakończony		
	31 marca 2014	31 grudnia 2013	31 marca 2013
Grupa KDPW	4 696	1 394	4 693
Centrum Gieldowe S.A.	171	220	(44)
Aquis Exchange Ltd *	(901)	-	-
Razem	3 966	1 614	4 649

* 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 I kwartale 2014 r. wyniósł 8,3 mln zł, w porównaniu do minus 1,6 mln zł w IV kwartale 2013 r. oraz 6,5 mln zł w I kwartale 2013 r. **Efektywna stawka** podatkowa w analizowanych okresach wyniosła odpowiednio: 18,0%, minus 6,0% oraz 13,4% wobec 19-procentowej stawki podatku dochodowego w Polsce.

Poziom efektywnej stawki podatkowej w analizowanych kwartałach 2013 r. wynikał głównie z rozliczenia ulgi za wydatki poniesione przez GPW na nowe technologie oraz istotnej różnicy między początkową wartością

podatkową a wartością bilansową przyjętego do użytkowania systemu UTP w kwietniu 2013 r. (w części dotyczącej wartości niematerialnych).

W I kwartale 2013 r. GPW S.A. skorzystała z przysługującego jej prawa do odliczenia od podstawy opodatkowania wydatków poniesionych na nabycie tzw. nowych technologii w latach 2006-2011. Kwota zwrotu podatku dochodowego z Urzędu Skarbowego w I kwartale 2013 r. wyniosła 1,1 mln zł. Ponadto w IV kwartale 2013 r. Spółka dokonała kolejnego rozliczenia z tytułu przysługującej ulgi technologicznej w odniesieniu do wydatków poniesionych na nabycie nowych technologii za rok 2013. W efekcie dokonanego rozliczenia ulgi podatek dochodowy zmniejszył się o 5,9 mln zł.

Podatek dochodowy **zapłacony** przez Grupę w I kwartale 2014 r. wyniósł 3,8 mln zł w porównaniu do 12,1 mln zł w analogicznym okresie 2013 r. Na koniec 2013 r. GPW odnotowała należność z tytułu podatku dochodowego w kwocie 10,5 mln zł, przewiduje się, iż kwota należnego podatku zostanie skompensowana z kwotą zobowiązania podatkowego podatkowej grupy kapitałowej (4,7 mln zł), natomiast pozostała kwota należności rozliczona w kolejnych kwartałach 2014 r.

2.2.8. Struktura bilansu Grupy

Suma bilansowa Grupy wyniosła 1,1 mld zł na koniec I kwartału 2014 r. i była o 5,4% wyższa niż na koniec IV kwartału 2013 r. oraz 6,0% wyższa w porównaniu do końca I kwartału 2013 r.

Aktywa trwałe Grupy na koniec I kwartału 2014 r. osiągnęły poziom 590,6 mln zł w porównaniu do 576,4 mln zł na koniec IV kwartału 2013 r. oraz 579,2 mln zł na koniec I kwartału 2013 r. Tym samym stanowiły one odpowiednio 53%, 54% oraz 55% aktywów ogółem w badanych kwartałach.

W I kwartale 2014 r. GPW nabyła drugą transzę udziałów w Aquis Exchange Limited za kwotę 15,2 mln zł (3,0 mln GBP). Zakup udziałów został sfinansowany ze środków własnych GPW. W następstwie dokonanej transakcji, GPW na dzień sporządzenia niniejszego Raportu posiada 39,06% ogólnej liczby akcji Aquis Exchange, dających uprawnienia do 32,61% praw majątkowych i praw głosu. GPW posiada dwóch własnych reprezentantów wchodzących w skład Rady Dyrektorów spółki. Aquis począwszy od I kwartału 2014 r. jest prezentowana w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako jednostka stowarzyszona w pozycji inwestycji w jednostkach stowarzyszonych oraz podlega wycenie metodą praw własności. Całkowita wartość nabycia 39,06% udziałów wyniosła 25,3 mln zł. Spadek aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży wynika z reklasyfikacji kwoty nabycia pierwszej transzy udziałów w Aquis Exchange Ltd (10,1 mln zł) do pozycji inwestycji w jednostkach stowarzyszonych.

Aktywa obrotowe Grupy na koniec I kwartału 2014 r. wyniosły 525,5 mln zł, w porównaniu do 482,7 mln zł na koniec IV kwartału 2013 r. oraz 473,3 mln zł na koniec I kwartału 2013 r. Tym samym stanowiły one odpowiednio: 47%, 46% oraz 45% aktywów ogółem. Na zmianę poziomu aktywów obrotowych w ostatnim kwartale wpłynęły m.in. następujące czynniki:

- pozyskanie gotówki z działalności operacyjnej Grupy,
- spadek aktywów systemu gwarantowania rozliczeń IRGiT,
- zapłata za nabycie przez GPW drugiej transzy udziałów w Aquis Exchange Limited.



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

w tys. zł	Stan na dzień					
	31 marca 2014	%	31 grudnia 2013	%	31 marca 2013	%
Aktywa trwałe	590 634	53%	576 421	54%	579 151	55%
Rzeczowe aktywa trwałe	121 045	11%	124 042	12%	131 182	12%
Wartości niematerialne	265 932	24%	269 155	25%	271 026	26%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	187 811	17%	158 540	15%	155 071	15%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 568	0%	-	0%	7 096	1%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	10 775	1%	20 955	2%	11 141	1%
Rozliczenia międzyokresowe	3 503	0%	3 729	0%	3 635	0%
Aktywa obrotowe	525 507	47%	482 707	46%	473 336	45%
Zapasy	142	0%	166	0%	266	0%
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	6 138	1%	10 797	1%	2 511	0%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	52 345	5%	34 792	3%	50 194	5%
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	272	0%	118	0%	272	0%
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	-	0%	3	0%	-	0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	466 610	42%	436 831	41%	420 093	40%
w tym: aktywa systemu gwarantowania rozliczeń	107 996	10%	125 326	12%	144 120	14%
Aktywa razem	1 116 141	100%	1 059 128	100%	1 052 486	100%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

Kapitał własny Grupy na koniec I kwartału 2014 r. osiągnął poziom 675,7 mln zł w porównaniu z 638,1 mln zł na koniec IV kwartału 2013 r. oraz 600,8 mln zł na koniec I kwartału 2013 r. Stanowił on tym samym odpowiednio 61%, 60% oraz 57% pasywów Grupy ogółem.

Zobowiązania długoterminowe Grupy wyniosły 249,6 mln zł na koniec I kwartału 2014 r., 249,6 mln zł na koniec IV kwartału 2013 r. oraz 247,9 mln zł na koniec I kwartału 2013 r., stanowiąc tym samym odpowiednio: 22%, 24% oraz 24% pasywów Grupy ogółem. Zobowiązania długoterminowe Grupy to głównie zobowiązania GPW z tytułu emisji obligacji.

Zobowiązania krótkoterminowe Grupy wyniosły na koniec I kwartału 2014 r. 190,9 mln zł, w porównaniu do 171,4 mln zł na koniec IV kwartału 2013 r. oraz 203,8 mln zł na koniec I kwartału 2013 r., stanowiąc tym samym odpowiednio 17%, 16% oraz 19% pasywów Grupy ogółem. Na zmianę poziomu zobowiązań krótkoterminowych w ostatnim kwartale wpłynęły m.in. następujące czynniki:

- wzrost zobowiązań z tytułu podatku VAT Grupy TGE (dotyczący market coupling oraz zmiany zależności pomiędzy transakcjami zakupu i sprzedaży energii dla członków unijnych),
- spadek zobowiązań systemu gwarantowania rozliczeń IRGiT,
- ujęcie otrzymanych lub należnych środków dotyczących przyszłych okresów sprawozdawczych, a w szczególności otrzymane z góry od kontrahentów zapłaty za wystawione faktury roczne,
- naliczenie odsetek należnych obligatariuszom obligacji GPW za pierwszy kwartał 2014 r.



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

w tys. zł	Stan na dzień					
	31 marca 2014	%	31 grudnia 2013	%	31 marca 2013	%
Kapitał własny	675 692	61%	638 105	60%	600 756	57%
Kapitał podstawowy	63 865	6%	63 865	6%	63 865	6%
Pozostałe kapitały	1 249	0%	1 278	0%	1 806	0%
Niepodzielony wynik finansowy	609 436	55%	571 842	54%	533 614	51%
Udziały niekontrolujące	1 142	0%	1 120	0%	1 471	0%
Zobowiązania długoterminowe	249 563	22%	249 578	24%	247 889	24%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4 452	0%	4 456	0%	4 314	0%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	284	0%	439	0%	289	0%
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	-	0%	-	0%	15	0%
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	243 733	22%	243 617	23%	243 272	23%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 094	0%	1 066	0%	-	0%
Zobowiązania krótkoterminowe	190 886	17%	171 445	16%	203 841	19%
Zobowiązania handlowe	3 763	0%	12 738	1%	8 924	1%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	338	0%	365	0%	337	0%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	1 990	0%	657	0%	1 705	0%
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	2 336	0%	-	0%	3 214	0%
Zobowiązania z tytułu wypłaty dywidendy oraz pozostałe zobowiązania	171 327	15%	144 035	14%	177 709	17%
w tym: zobowiązania systemu gwarantowania rozliczeń	107 996	10%	125 326	12%	144 120	14%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	9 240	1%	11 511	1%	10 601	1%
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	1 892	0%	2 139	0%	1 351	0%
Kapitał własny i zobowiązania razem	1 116 141	100%	1 059 128	100%	1 052 486	100%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

2.2.9. Przepływy pieniężne

W pierwszych trzech miesiącach 2014 r. Grupa uzyskała dodatnie przepływy pieniężne z **działalności operacyjnej** o wartości 43,8 mln zł, w porównaniu do 101,1 mln zł w analogicznym okresie 2013 r. Na wyższe przepływ z działalności operacyjnej w I kwartale 2013 r. wpływ miały przede wszystkim zmiany w kapitale obrotowym Grupy, m.in. dotyczące spłat należności z tytułu rozrachunków publiczno - prawnych.

Przepływy z **działalności inwestycyjnej** w pierwszych trzech miesiącach 2014 r. osiągnęły ujemną wartość równą 14,1 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). W I kwartale 2013 r. przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej wyniosły minus 60,4 mln zł, co było związane przede wszystkim z nakładami inwestycyjnymi poniesionymi przez GPW na nabycie systemu transakcyjnego UTP.

W pierwszych trzech miesiącach 2014 r. i 2013 r. przepływy z **działalności finansowej** były nieznaczne i wyniosły odpowiednio minus 0,2 mln zł i 0,01 mln zł.

Skonsolidowane przepływy pieniężne Grupy w pierwszych kwartałach lat 2013-2014

w tys. zł	Przepływy za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca	
	2014	2013
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	43 790	101 133
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(14 076)	(60 408)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	(182)	(13)
Zwiększenie (zmniejszenie) środków pieniężnych netto	29 532	40 712
<i>Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach</i>	247	498
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	436 831	378 883
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	466 610	420 093

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

2.2.10. Nakłady inwestycyjne

Łączne nakłady inwestycyjne Grupy na środki trwałe i wartości niematerialne wyniosły w I kwartale 2014 r. łącznie 1,0 mln zł, w porównaniu do 63,3 mln zł w I kwartale 2013 r. W I kwartale 2014 r. nakłady na środki trwałe wyniosły 0,9 mln zł, natomiast nakłady na wartości niematerialne 0,1 mln zł. W analogicznym okresie roku ubiegłego wartości te wyniosły odpowiednio 0,7 mln zł i 62,7 mln zł.

W I kwartale 2014 r. największą inwestycję Grupy w środki trwałe stanowiły nakłady inwestycyjne Grupy TGE, związane z rozwojem i unowocześnianiem infrastruktury IT. Wydatki inwestycyjne Grupy w środki trwałe oraz wartości niematerialne w I kwartale 2013 r. dotyczyły w szczególności nakładów poniesionych na wdrożenie systemu transakcyjnego UTP.

Na dzień 31 marca 2014 r. wartość przyszłych (zakontraktowanych) zobowiązań inwestycyjnych GPW wynosiła 10,8 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 umarzaniu do 31 marca każdego roku odpowiedniej ilości świadectw pochodzenia za poprzedni rok. Wielkości procentowe obowiązku umarzania świadectw pochodzenia zostały ustalone dla poszczególnych lat w rozporządzeniach Ministra Gospodarki.

W pierwszym i czwartym kwartale roku zauważalne jest również nasilenie procesu wystawianych świadectw pochodzenia. Wystawiane są wówczas świadectwa pochodzenia do produkcji energii elektrycznej z końca poprzedniego roku. Świadectwa pochodzenia podlegają następnie obowiązkowemu umorzeniu w terminach wskazanym przez Urząd Regulacji Energetyki.

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

EWENTUALNA WSPÓŁPRACA Z GRUPĄ GIEŁD CEESEG

GPW prowadzi obecnie prace mające na celu ocenę opłacalności współpracy z grupą giełd CEESEG. Do dnia publikacji niniejszego raportu nie podjęto ostatecznej decyzji dotyczącej współpracy z CEESEG.

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.

WYBÓR TBSP JAKO RYNKU ELEKTRONICZNEGO OBROTU SKARBOWYMI PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI (SPW) NA KOLEJNE DWA LATA

Dnia 30 stycznia 2014 r. w wyniku przeprowadzonej procedury wyboru rynku elektronicznego obrotu SPW, Treasury BondSpot Poland został ponownie wskazany przez Dealerów Skarbowych Papierów Wartościowych jako rynek preferowany na następne dwa lata tj. od 1 października 2014 r. do 30 września 2016 r. Decyzja ta jest istotna dla dalszego rozwoju rynku TBSP.

NAKLADY INWESTYCYJNE ZWIĄZANE Z WDROŻENIEM UTP- DERYWATY

Decyzje dotyczące wdrożenia modułu systemu UTP do obrotu instrumentami pochodnymi (UTP - Derywaty) jest uzależniona m.in. od wyniku rozmów w sprawie współpracy z CEESEG.

WPROWADZENIE TZW. OBLIGA GIELDOWEGO NA GAZ

We wrześniu 2013 r. weszły w życie regulacje, nakazujące spółkom obracającym gazem sprzedaż co najmniej 30% jego ilości wprowadzonej do sieci przesyłowej za pośrednictwem giełdy. Wprowadzona w ramach tzw. „małego trójpaku” nowelizacja prawa energetycznego nakazuje sprzedaż przez giełdę określonej ilości gazu, która do końca 2014 r. będzie wynosić 40%, zaś od początku 2015 r. 55%. Wejście w życie obliga może pozytywnie wpłynąć na wartość obrotów na rynku gazu, a tym samym na wartość przychodów TGE w kolejnych kwartałach.

REFORMA OTWARTYCH FUNDUSZY EMERYTALNYCH

Otwarte Fundusze Emerytalne odegrały ważną rolę w dotychczasowym rozwoju rynku kapitałowego oraz rynku obligacji skarbowych i nieskarbowych w Polsce. Istotne zmiany w zasadach funkcjonowania OFE mogą również znacząco wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy.

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 39,06% akcji, dających 32,61% praw wynikających z tych akcji w Aquis Exchange Ltd. Łączna cena nabycia Aquis Exchange przez GPW wyniosła 5,0 mln GBP. Celem inwestycji jest zwiększanie dywersyfikacji źródeł dochodów Grupy GPW oraz wzmocnienie marki i roli GPW na międzynarodowych rynkach finansowych.

2.2.13. Pozostałe istotne informacje**MOŻLIWOŚĆ REALIZACJI WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ**

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

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

Dnia 23 grudnia 2011 r. GPW wyemitowała 1 700 000 sztuk obligacji na okaziciela serii A o łącznej wartości nominalnej 170 mln zł. Dnia 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. Bieżąca stopa oprocentowania dla półrocznego okresu odsetkowego kończącego się 30 czerwca 2014 r. wynosi 3,89%.

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

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

W trzech pierwszych miesiącach 2014 r. jednostka dominująca nie wypłaciła dywidend.

W dniu 16 kwietnia 2014 r. Rada Giełdy pozytywnie zaopiniowała wniosek Zarządu Giełdy w sprawie podziału zysku GPW za rok 2013, w którym przewiduje się wypłatę dywidendy w kwocie 50 366,4 tys. zł (1,20 zł na akcję), stanowiącej 49,68% zysku netto Spółki za rok obrotowy 2013. Jednocześnie, zgodnie z polityką dywidendową GPW, kwota ta stanowi 49,96% przypadającego akcjonariuszom Spółki skonsolidowanego zysku netto Grupy Kapitałowej GPW za rok obrotowy 2013, skorygowanego o udział w zyskach jednostek stowarzyszonych.

Na mocy uchwały Nr 17/2014 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Centrum Giełdowego S.A. z dnia 3 kwietnia 2014 r. w sprawie podziału zysku za rok 2013 roku, na wypłatę dywidendy przeznaczono kwotę 1 737,2 tys. zł. Udział GPW w dywidendzie wyniesie 430,6 tys. zł. Dywidenda zostanie wypłacona 30 kwietnia 2014 r.

Na mocy uchwały Nr 4/I/14 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki BondSpot S.A. z dnia 10 kwietnia 2014 r. w sprawie podziału zysku za rok 2013 roku, na wypłatę dywidendy przeznaczono kwotę 3 mln zł. Udział GPW w dywidendzie wyniesie 2 789 tys. zł. Dywidenda zostanie wypłacona 16 maja 2014 r.

Dnia 18 kwietnia 2014 r. NWZ spółki WSE Commodities S.A. podjęło decyzję o podwyższeniu kapitału WSE Commodities, z poziomu 100 tys. zł do poziomu 300 tys. zł, poprzez emisję akcji. Objęcie akcji przez GPW nastąpiło 24 kwietnia 2014 r.

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 (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 (RTT) w rozumieniu przepisów ustawy o podatku od towarów i usług (ustawa o VAT). W świetle interpretacji, jak i też przedstawionych 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, wniesie 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 zamierza, poza powyższymi zarzutami, złożyć wniosek o zadanie przez Sąd Krajowy (NSA) pytania prejudycjalnego do Trybunału Sprawiedliwości Unii Europejskiej („TSUE”).

Zarząd Izby na dzień przygotowania skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie wprowadził żadnych 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 byłaby zobowiązana do uiszczenia odsetek od nieterminowych wpłat podatku VAT, które na dzień 31 marca 2014 r. ustalono w wartości szacunkowej 1 112 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2013 r. oszacowane odsetki wynosiły 877 tys. zł). Jednocześnie Izba dokonałaby 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.

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 I kwartale 2014 r. GPW i jednostki powiązane GPW nie zawarły istotnych transakcji na warunkach innych niż rynkowe.

W marcu 2014 r. GPW udzieliła krótkoterminowej pożyczki spółce zależnej WSEInfoengine S.A. w kwocie 380 tys. zł. Pożyczka ma na celu sfinansowanie bieżącej działalności spółki. Oprocentowanie pożyczki wynosi 7,0% w skali roku. Pożyczka została udzielona na okres jednego miesiąca. Strony umowy wydłużyły okres spłaty pożyczki na kolejny okres.

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 I kwartale 2014 r. Grupa nie udzieliła innych poręczeń ani gwarancji.

INNE ISTOTNE INFORMACJE

W ocenie Spółki, w pierwszych trzech 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.

W II kwartale 2014 r. nastąpi wybór władz GPW na następną kadencję.

3. Kwartalna informacja finansowa Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za I 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 trzech miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 r. W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 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 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 r. (tys. zł)

	Okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2014	Okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2013
Przychody ze sprzedaży	53 282	49 684
Koszty działalności operacyjnej	32 173	28 225
Pozostałe przychody	37	195
Pozostałe koszty	370	677
Zysk z działalności operacyjnej	20 775	20 977
Przychody finansowe	1 712	2 779
Koszty finansowe	2 465	3 329
Zysk przed opodatkowaniem	20 022	20 428
Podatek dochodowy	3 857	2 089
Zysk netto za okres	16 165	18 339
Pozostałe całkowite dochody:		
Pozycje, które mogą być przeniesione na zyski lub straty	(27)	3 069
Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(68)	(60)
Efektywna część zmian wartości godziwej przy zabezpieczeniu przepływów pieniężnych	41	3 129
Pozostałe całkowite dochody po opodatkowaniu	(27)	3 069
Calkowite dochody razem	16 139	21 408
Podstawowy/ rozwodniony zysk na akcję (w złotych)	0,39	0,44

Źródło: Spółka



Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2014 r. (tys. zł)

AKTYWA	31.03.2014	31.12.2013	31.03.2013
Aktywa trwałe	506 860	496 790	506 997
Rzeczowe aktywa trwałe	109 318	112 279	127 343
Wartości niematerialne	92 808	95 439	96 846
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i zależnych	291 014	265 107	262 149
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	6 311
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	10 775	20 955	11 141
Rozliczenia międzyokresowe	2 945	3 010	3 208
Aktywa obrotowe	250 843	225 645	181 207
Zapasy	142	166	266
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	5 766	10 496	2 511
Należności handlowe oraz pozostałe należności	34 298	23 940	31 833
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	272	118	272
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	381	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	209 984	190 925	146 325
AKTYWA RAZEM	757 704	722 435	688 204
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA			
Kapitał własny	472 622	456 483	406 289
Kapitał podstawowy	63 865	63 865	63 865
Pozostałe kapitały	(15)	12	126
Niepodzielony wynik finansowy	408 772	392 606	342 298
Zobowiązania długoterminowe	249 135	249 904	247 429
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4 309	4 313	4 158
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	243 733	243 617	243 272
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 094	1 974	-
Zobowiązania krótkoterminowe	35 947	16 048	34 486
Zobowiązania handlowe	3 138	3 184	1 861
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	2 336	-	3 214
Zobowiązania z tytułu wypłaty dywidendy oraz pozostałe zobowiązania	24 358	3 894	21 270
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	6 114	8 970	8 141
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	757 704	722 435	688 204

Źródło: Spółka



**Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 r. (tys. zł)**

	Okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2014	Okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2013
A Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej:	34 189	29 410
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej	34 189	36 077
Podatek dochodowy zapłacony	-	(6 667)
B Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej:	(15 377)	(61 148)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(365)	(574)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	15	124
Nabycie wartości niematerialnych	(115)	(62 179)
Inwestycje w jednostkach zależnych	(600)	-
Inwestycje w jednostki stowarzyszone	(15 202)	-
Udzielone pożyczki	(381)	-
Wykup bonów skarbowych utrzymywanych do terminu wymagalności		
Odsetki otrzymane	1 271	1 481
Dywidendy otrzymane	-	-
Pozostałe	-	-
C Przepływy pieniężne z działalności finansowej:	-	-
Wypłata dywidendy	-	-
Wypłata odsetek	-	-
Wpływy z tytułu emisji obligacji	-	-
D (Zmniejszenie) / zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	18 812	(31 738)
<i>Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach</i>	<i>247</i>	<i>498</i>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	190 925	177 565
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	209 984	146 325

Źródło: Spółka



**Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 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	-	-	-	-
Zysk netto za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2013 r.	-	-	18 339	18 339
Pozycje, które mogą być przeniesione na zyski lub straty	-	3 069	-	3 069
Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	(60)	-	(60)
Efektywna część zmian wartości godziwej przy zabezpieczeniu przepływów pieniężnych	-	3 129	-	3 129
Suma całkowitych dochodów ujętych za okres trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2013 r.	-	3 069	18 339	21 408
Stan na dzień 31 marca 2013 r.	63 865	126	342 298	406 289
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	-	-	-	-
Zysk netto za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 r.	-	-	16 165	16 165
Pozycje, które mogą być przeniesione na zyski lub straty	-	(27)	-	(27)
Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	(68)	-	(68)
Efektywna część zmian wartości godziwej przy zabezpieczeniu przepływów pieniężnych	-	41	-	41
Suma całkowitych dochodów ujętych za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 r.	-	(27)	16 165	16 139
Stan na 31 marca 2014 r.	63 865	(15)	408 772	472 622

Źródło: Spółka



4. Załączniki

**Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za
okres trzech miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 r. oraz raport
z przeglądu niezależnego biegłego rewidenta**

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO
SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2014 ROKU DO 31 MARCA 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 31 marca 2014 roku („skrótowe śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe”), na które składają się:

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 marca 2014 roku,
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres trzech miesięcy kończący się 31 marca 2014 roku,
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres trzech miesięcy kończący się 31 marca 2014 roku,
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres trzech miesięcy kończący się 31 marca 2014 roku, oraz
- noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 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 *Przegląd 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.

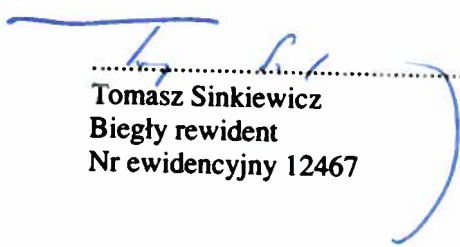
Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone, skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 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.



.....
Tomasz Sinkiewicz
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 12467

25 kwietnia 2014 r.



GIEŁDA PAPIERÓW
WARTOŚCIOWYCH
W WARSZAWIE

Skrócone śródroczne skonsolidowane
sprawozdanie finansowe
Grupy Kapitałowej
Giełdy Papierów Wartościowych
w Warszawie S.A.
za okres trzech miesięcy zakończony
31 marca 2014 r.



Spis treści

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	2
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	3
Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	4
Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	6
Noty objaśniające do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	7
1. Informacje ogólne	7
1.1. Nadanie osobowości prawnej i zakres działalności jednostki	7
1.2. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	7
1.3. Skład i działalność Grupy	8
2. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego oraz opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości	8
3. Rzeczowe aktywa trwałe	9
4. Wartości niematerialne	9
5. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	9
6. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	10
7. Rezerwy i odpisy aktualizujące aktywa	11
8. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11
9. Zobowiązania finansowe	12
10. Podatek dochodowy	13
11. Zobowiązania warunkowe	13
12. Transakcje z jednostkami powiązanymi	14
12.1. Informacje o wynagrodzeniach i świadczeniach dla kluczowego personelu kierowniczego ..	14
12.2. Informacje o transakcjach ze spółkami powiązanymi ze Skarbem Państwa	15
12.3. Transakcje ze spółkami stowarzyszonymi	16
13. Dywidendy	16
13.1 Dywidendy wypłacone	16
14. Sezonowość	17
15. Informacje dotyczące segmentów działalności	17
16. Zdarzenia po dacie bilansowej	23



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

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Nota	Stan na	
		31 marca 2014 r. (niebadane)	31 grudnia 2013 r.
Aktywa trwałe		590 634	576 421
Rzeczowe aktywa trwałe	3	121 045	124 042
Wartości niematerialne	4	265 932	269 155
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	5	187 811	158 540
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10	1 568	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	6	10 775	20 955
Rozliczenia międzyokresowe		3 503	3 729
Aktywa obrotowe		525 507	482 707
Zapasy		142	166
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		6 138	10 797
Należności handlowe oraz pozostałe należności		52 345	34 792
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	6	272	118
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe		-	3
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8	466 610	436 831
<i>w tym dotyczące Funduszy Gwarancyjnych</i>		<i>107 996</i>	<i>125 326</i>
AKTYWA RAZEM		1 116 141	1 059 128
Kapitał własny		675 692	638 105
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej		674 550	636 985
Kapitał podstawowy		63 865	63 865
Pozostałe kapitały		1 249	1 278
Niepodzielony wynik finansowy		609 436	571 842
Udziały niekontrolujące		1 142	1 120
Zobowiązania długoterminowe		249 563	249 578
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	7	4 452	4 456
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		284	439
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	9	243 733	243 617
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10	1 094	1 066
Zobowiązania krótkoterminowe		190 886	171 445
Zobowiązania handlowe		3 763	12 738
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		338	365
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		1 990	657
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	9	2 336	-
Pozostałe zobowiązania, w tym z tytułu wypłaty dywidendy		171 327	144 035
<i>w tym z tytułu Funduszy Gwarancyjnych</i>		<i>107 996</i>	<i>125 333</i>
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	7	9 240	11 511
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	7	1 892	2 139
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM		1 116 141	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 31 marca	
		2014 (niebadane)	2013 (niebadane)
Przychody ze sprzedaży	15	86 507	79 358
Koszty działalności operacyjnej		(43 937)	(36 845)
Pozostałe przychody		221	1 266
Pozostałe koszty		(905)	(729)
Zysk z działalności operacyjnej		41 886	43 051
Przychody finansowe		2 558	4 225
Koszty finansowe		(2 522)	(3 344)
Udział w zyskach / (stratach) jednostek stowarzyszonych		3 966	4 649
Zysk przed opodatkowaniem		45 888	48 581
Podatek dochodowy	10	(8 272)	(6 520)
Zysk netto okresu		37 616	42 061
Pozostałe całkowite dochody:			
Pozycje, które mogą być przeniesione na zyski lub straty		(29)	2 806
<i>Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży</i>		(68)	(60)
<i>Efektywna część zmian wartości godziwej przy zabezpieczeniu przepływów pieniężnych</i>		41	3 129
<i>Zyski/ (straty) z tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży jednostki stowarzyszonej</i>		(2)	(263)
Pozostałe całkowite dochody po opodatkowaniu		(29)	2 806
Całkowite dochody razem		37 587	44 867
Zysk netto okresu		37 616	42 061
Zysk netto okresu przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		37 594	41 967
Zysk netto okresu przypadający udziałom niekontrolującym		22	94
Całkowite dochody razem		37 587	44 867
Całkowite dochody okresu przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej		37 565	44 773
Całkowite dochody okresu przypadające udziałom niekontrolującym		22	94
Podstawowy oraz rozwodniony zysk na akcję (w złotych)		0,90	1,00

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 3 miesięcy zakończony 31 marca	
		2014 r. (niebadane)	2013 r. (niebadane)
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej:		43 790	101 133
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej		47 603	113 253
Zysk netto za okres		37 616	42 061
Korekty:		9 987	71 192
Podatek dochodowy	10	8 272	6 520
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych		3 829	2 525
Amortyzacja wartości niematerialnych		3 354	1 151
(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych		(262)	(540)
(Zysk) / strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		(14)	(60)
(Przychody) / koszty finansowe z tytułu aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		(148)	(186)
Przychody z odsetek od lokat		(2 075)	(2 758)
Odsetki i premia z tytułu emisji obligacji		2 451	3 166
Udział w zyskach / (stratach) jednostek stowarzyszonych		(3 966)	(4 649)
Zmiana netto rezerw na zobowiązania i inne obciążenia		(247)	15
Pozostałe		40	6 929
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań krótkoterminowych:		(1 247)	59 079
<i>(Zwiększenie) / zmniejszenie stanu zapasów</i>		24	(13)
<i>(Zwiększenie) / zmniejszenie stanu należności handlowych i pozostałych należności oraz rozliczeń międzyokresowych czynnych</i>		(17 312)	12 936
<i>Zwiększenie / (zmniejszenie) stanu zobowiązań handlowych oraz pozostałych zobowiązań</i>		18 316	48 120
<i>Zwiększenie / (zmniejszenie) zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych</i>		(2 275)	(1 964)
Podatek dochodowy zapłacony		(3 813)	(12 120)

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



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

Nota	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca	
	2014 r. (niebadane)	2013 r. (niebadane)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej:	(14 076)	(60 408)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(841)	(670)
Nabycie wartości niematerialnych	(131)	(62 659)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	23	163
Nabycie udziałów w jednostce stowarzyszonej	5 (15 202)	-
Odsetki otrzymane	2 075	2 758
Przepływy pieniężne z działalności finansowej:	(182)	(13)
Spłata kredytu	-	(13)
Spłata leasingu finansowego	(182)	-
Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	29 532	40 712
<i>Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach</i>	247	498
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	436 831	378 883
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	466 610	420 093

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 niekontro- lujące	Razem kapitał własny
	Kapitał podsta- wowy	Pozostałe kapitały	Niepodzie- lony wynik finansowy	Razem		
Stan na dzień 31 grudnia 2012 r.	63 865	(1 000)	491 647	554 512	1 377	555 889
<i>Zysk netto za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 r.</i>	-	-	41 967	41 967	94	42 061
<i>Pozycje, które mogą być przeniesione na zyski lub straty</i>	-	2 806	-	2 806	-	2 806
<i>Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży</i>	-	(60)	-	(60)	-	(60)
<i>Efektywna część zmian wartości godziwej przy zabezpieczeniu przepływów pieniężnych</i>	-	3 129	-	3 129	-	3 129
<i>Aktualizacja wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży jednostki stowarzyszonej</i>	-	(263)	-	(263)	-	(263)
Suma całkowitych dochodów ujętych za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 r.	-	2 806	41 967	44 773	94	44 867
Stan na 31 marca 2013 r. (niebadane)	63 865	1 806	533 614	599 285	1 471	600 756
Stan na dzień 31 grudnia 2013 r.	63 865	1 278	571 842	636 985	1 120	638 105
<i>Zysk netto za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 r.</i>	-	-	37 594	37 594	22	37 616
<i>Pozycje, które mogą być przeniesione na zyski lub straty</i>	-	(29)	-	(29)	-	(29)
<i>Zmiana netto wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży</i>	-	(68)	-	(68)	-	(68)
<i>Efektywna część zmian wartości godziwej przy zabezpieczeniu przepływów pieniężnych</i>	-	41	-	41	-	41
<i>Aktualizacja wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży jednostki stowarzyszonej</i>	-	(2)	-	(2)	-	(2)
Suma całkowitych dochodów ujętych za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 r.	-	(29)	37 594	37 565	22	37 587
Stan na 31 marca 2014 r. (niebadane)	63 865	1 249	609 436	674 550	1 142	675 692

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** (Rynek Dnia Bieżącego, Rynek Dnia Następnego, Rynek Terminowy Towarowy, Aukcje 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).

W IV kwartale 2013 roku WSEInfoEngine S.A., spółka zależna GPW uruchomiła platformę obrotu towarami w segmencie OTC – InfoEngineOTC. Obróć towarami (w pierwszej fazie energią elektryczną i świadectwami pochodzenia) odbywa się przy pomocy elektronicznego systemu kojarzenia ofert GlobalVision firmy Trayport – wyspecjalizowanej platformy elektronicznej.

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 25 kwietnia 2014 r.



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

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 Commodities 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 stosunku do 31 grudnia 2013 roku, nie miały miejsca inne zmiany w składzie Grupy Kapitałowej GPW.

2. Podstawa sporządzenia 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 na 31 grudnia 2013 r., za wyjątkiem zmian zaprezentowanych poniżej. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na 31 marca 2014 r. powinno być czytane razem ze zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na 31 grudnia 2013 r.

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,



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

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 2014.

W ocenie 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 31 grudnia 2013 r.

3. Rzeczowe aktywa trwałe

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2014 r. Grupa nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 841 tys. zł (w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2013 r.: 670 tys. zł).

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2014 r. Grupa sprzedała rzeczowe aktywa trwałe o wartości 9 tys. zł (w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2013 r.: 77 tys. zł).

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2014 r. oraz w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2013 r. Grupa nie poddała likwidacji rzeczowych aktywów trwałych.

Na dzień 31 marca 2014 r. oraz na dzień 31 grudnia 2013 r. nie występowały zakontraktowane nakłady inwestycyjne dotyczące rzeczowych aktywów trwałych.

4. Wartości niematerialne

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2014 r. Grupa nabyła wartości niematerialne o wartości 131 tys. zł (w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2013 r.: 62 659 tys. zł).

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2014 r. oraz w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2013 r. Grupa nie sprzedała wartości niematerialnych.

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2014 r. Grupa nie poddała likwidacji wartości niematerialnych (w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2013 r. Grupa poddała likwidacji wartości niematerialne o wartości 28 tys. zł).

Na dzień 31 marca 2014 r. wartość zakontraktowanych zobowiązań inwestycyjnych dotyczących wartości niematerialnych wynosi 10 760 tys. zł i dotyczy: systemów UTP-Derywaty oraz CRM w GPW S.A., systemu billingowego w BondSpot S.A. (na dzień 31 grudnia 2013 r.: 10 500 tys. zł i dotyczyły: systemu UTP-Derywaty w GPW 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 oferuje pan-europejski rynek obrotu akcjami w formie wielostronnej platformy obrotu.

Cena nabycia pierwszej subskrypcji 153 609 akcji w sierpniu 2013 r. 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 GPW otrzymała od Aquis Exchange Limited potwierdzenie dokonania przydziału 230 416 akcji Aquis Exchange Limited na rzecz GPW za cenę nabycia 15 202 tys. zł (3 mln GBP).

W wyniku objęcia przez GPW drugiej transzy udziałów w Aquis Exchange Limited, spółka ta uzyskała status spółki stowarzyszonej.



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

Na dzień 31 marca 2014 r. Spółka posiada 384 025 akcji zwykłych Aquis Exchange Limited za łączną cenę nabycia 25 307 tys. zł (5 mln GBP) stanowiących 39,06% ogólnej liczby akcji oraz dających uprawnienia do wykonywania 32,61% praw majątkowych i praw głosu w Aquis Exchange Limited. Udziały w Aquis Exchange Limited, jako spółce stowarzyszonej Grupy Kapitałowej GPW, są wyceniane na 31 marca 2014 r. metodą praw własności (24 406 tys. zł na dzień 31 marca 2014 r.).

Strata za okres od dnia 18 lutego 2014 r. do dnia 31 marca 2014 r. Aquis Exchange Limited wyniosła 2 762 tys. zł. Udział GPW w stracie jednostki stowarzyszonej Aquis Exchange Limited na dzień 31 marca 2014 r. wyniósł 901 tys. zł.

6. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Poniższa tabela prezentuje zmiany w aktywach finansowych dostępnych do sprzedaży w trzech pierwszych miesiącach 2014 r. i w całym 2013 r.

	Okres	
	3 miesiące zakończony 31 marca 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)	148	10 081
Przeklasyfikowanie z portfela aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży *	(10 105)	-
Zmiana wartości godziwej rozpoznana w całkowitych dochodach:	(69)	(309)
- akcje	15	(103)
- obligacje skarbowe i bony skarbowe	(84)	(206)
Stan na koniec okresu	11 047	21 073
Część długoterminowa	10 775	20 955
Część krótkoterminowa	272	118

* Przeklasyfikowanie Aquis Exchange Limited do inwestycji w jednostkach stowarzyszonych

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**).



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

Poniżej tabela na dzień 31 marca 2014 r. przedstawiająca aktywa finansowe GPW dostępne do sprzedaży 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 31 marca 2014 r. oraz na dzień 31 grudnia 2013 r. w cenie nabycia pomniejszone o odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (wartość na dzień 31 marca 2014 r. wyniosła 0 zł i na dzień 31 grudnia 2013 r. wyniosła 0 zł).

Stan na dzień 31 marca 2014 r. (niebadane)						
	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Razem (poziom 1-3)
Obligacje Skarbu Państwa	10 802	10 802	10 802	-	-	10 802
Kapitałowe aktywa finansowe	245	245	245	-	-	245
Sibex	245	245	245	-	-	245
Razem	11 047	11 047	11 047	-	-	11 047

Stan na dzień 31 grudnia 2013 r.						
	Wartość księgowa	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
Sibex	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 31 marca 2014 r. skorygowano salda odpisów aktualizujących składniki majątkowe o następujące kwoty:

- odpisy na należności: wzrost o 333 tys. zł (zawiązania: 501 tys. zł; rozwiązania: 168 tys. zł),

Ponadto w okresie od 1 stycznia 2014 r. do 31 marca 2014 r. nastąpiły następujące zmiany szacunków w odniesieniu do rezerw:

- zmniejszono rezerwę na sprawy sporne i pozostałe o kwotę 247 tys. zł – wykorzystanie rezerwy na kwotę 284 tys. zł; zawiązanie rezerwy na kwotę 37 tys. zł,
- zmniejszono rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych o kwotę 2 275 tys. zł – wykorzystanie rezerwy na kwotę 5 022 tys. zł; rozwiązanie rezerwy na kwotę 99 tys. zł; zawiązanie rezerwy na kwotę 2 846 tys. zł.

8. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują następujące pozycje:

	Stan na	
	31 marca 2014 r. (niebadane)	31 grudnia 2013 r.
Gotówka w kasie	16	15
Rachunki bieżące	2 053	4 031
Lokaty bankowe doty czące funduszu gwarancyjnego w spółce IRGIT	107 996	125 326
Pozostałe lokaty bankowe	356 545	307 459
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty	466 610	436 831

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

IRGIT tworzy Fundusze Gwarancyjne na zabezpieczenie realizacji transakcji na rynku energii zgodnie z art. 68d ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi. Środki pieniężne Funduszy wykazywane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji *Środki pieniężne i ich ekwiwalenty* i wynosiły 107 996 tys. zł. na dzień 31 marca 2014 r., 125 326 tys. zł na dzień 31 grudnia 2013 r. oraz 144 120 tys. zł na dzień 31 marca 2013 r. Zdeponowane środki pieniężne drugostronnie wykazywane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji *Pozostałe zobowiązania, w tym z tytułu wypłaty dywidendy* z tytułu funduszu gwarancyjnego w kwotach stanowiących równowartość lokat.

Tryb wpłacania środków na Fundusze Gwarancyjne

Obecnie utrzymywane są dwa Fundusze Gwarancyjne: dla rynku terminowego Energii RTEE, 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. 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 Funduszu zarządza komitet Inwestycyjny składający się z 4 osób na podstawie 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.

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 ciągu kwartału nie miał miejsca wykup obligacji. Zobowiązania z tytułu emisji obligacji wyniosły na dzień 31 marca 2014 r. 246 069 tys. zł, w tym zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 2 336 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2013 r. zobowiązania z tytułu emisji obligacji wynosiły 243 617 tys. zł, zobowiązania krótkoterminowe nie występowały).



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

10. Podatek dochodowy

Poniższa tabela prezentuje podział podatku dochodowego na część bieżącą i odroczoną.

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca	
	2014 (niebadane)	2013 (niebadane)
Podatek dochodowy bieżący	9 806	11 181
Podatek odroczony	(1 534)	(4 661)
Razem razem podatek dochodowy	8 272	6 520

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:

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca	
	2014 (niebadane)	2013 (niebadane)
Zysk przed opodatkowaniem	45 888	48 581
Stawka podatku dochodowego	19%	19%
Podatek dochodowy według ustawowej stawki podatkowej	8 719	9 230
Efekt podatkowy:		
Kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów	121	(35)
Przychodów niepodlegających opodatkowaniu	-	(194)
Pozostałych korekt	186	(1 600)
Niepodlegających opodatkowaniu udziałów w zyskach jednostek stowarzyszonych	(754)	(882)
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	8 272	6 520

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: 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 interpretacji, jak i też przedstawionych 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 zamierza, poza



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

powyższymi zarzutami, złożyć wniosek o zadanie przez Sąd Krajowy (NSA) pytania prejudycjalnego do Trybunału Sprawiedliwości Unii Europejskiej („TSUE”).

Zarząd Izby na dzień przygotowania niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie wprowadził żadnych 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 byłaby zobowiązana do uiszczenia odsetek od nieterminowych wpłat podatku VAT, które na dzień 31 marca 2014 r. ustalono w wartości szacunkowej 1 112 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2013 r. oszacowane odsetki wynosiły 877 tys. zł). Jednocześnie Izba dokonałaby 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.

12. Transakcje z jednostkami powiązanymi

Jednostkami powiązanymi z Grupą są jej jednostki stowarzyszone (Grupa Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, Centrum Giełdowe S.A., Aquis Exchange Limited) oraz Skarb Państwa jako podmiot dominujący (posiadający na dzień 31 marca 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 powiązanymi 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 31 marca	
	2014 (niebadane)	2013 (niebadane)
Wynagrodzenia	1 411	975
Premia - zobowiązania długoterminowe	-	111
Pozostałe świadczenia	205	340
Świadczenia po okresie zatrudnienia	-	1 773
Razem wynagrodzenia kluczowego personelu kierowniczego	1 616	3 199

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 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 powiązanymi 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 31 grudnia 2013 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 dopuszczenie, 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 31 marca 2014 r.		Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 r. (niebadane)	
	Należności	Zobowiązania	Przychody ze sprzedaży	Koszty działalności operacyjnej
Enea S.A.	867	-	1 999	-
PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A.	338	6	956	17
PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.	1 668	-	4 042	-
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	1 167	-	3 351	9
TAURON Polska Energia S.A.	1 878	-	3 824	-
Pozostałe	139	42	711	175
Razem	6 057	48	14 883	201

	Stan na 31 grudnia 2013 r.		Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 r. (niebadane)	
	Należności	Zobowiązania	Przychody ze sprzedaży	Koszty działalności operacyjnej
Enea S.A.	466	-	981	-
PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A.	432	6	1 996	15
PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.	1 630	-	4 077	-
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	1 037	3	2 812	-
TAURON Polska Energia S.A.	458	-	2 504	-
Pozostałe	631	27	957	-
Razem	4 654	36	13 327	15

Spółki Grupy na mocy polskich przepisów podlegają obowiązkowi podatkowemu. W związku z tym, Grupa płaci 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.

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, jednostka dominująca ponosi na rzecz Skarbu Państwa koszty opłat, których wysokość ustala Komisja Nadzoru Finansowego. Jednostka dominująca przekazuje comiesięcznie zaliczki na poczet opłat na rzecz KNF z tytułu prowadzenia nadzoru nad rynkiem kapitałowym. KNF dokonuje ostatecznego rozliczenia rocznego opłat w terminie do 10 lutego roku następnego. Wysokość zaliczek wniesionych do KNF przez Grupę

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

Kapitałową GPW w trzech pierwszych miesiącach 2014 r. wyniosła 5 409 tys. zł, w tym zaliczki wniesione przez GPW wyniosły 5 210 tys. zł, a w trzech pierwszych miesiącach 2013 r. odpowiednio: 4 521 tys. zł wniesione przez Grupę Kapitałową GPW, w tym GPW 4 356 tys. zł.

12.3. Transakcje ze spółkami stowarzyszonymi

Poniższe tabele przedstawiają szczegóły transakcji Grupy z jednostkami stowarzyszonymi GPW w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r., 31 marca 2013 r. oraz stan należności i zobowiązań na 31 marca 2014 r. i 31 grudnia 2013 r.

	Stan na 31 marca 2014 r.		Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 r. (niebadane)	
	Należności	Zobowiązania	Przychody ze sprzedaży	Koszty działalności operacyjnej
Grupa KDPW	-	-	5	2
Centrum Giełdowe S.A.	-	36	-	306
Razem	-	36	5	308

	Stan na 31 grudnia 2013 r.		Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 r. (niebadane)	
	Należności	Zobowiązania	Przychody ze sprzedaży	Koszty działalności operacyjnej
Grupa KDPW	57	2	14	4
Centrum Giełdowe S.A.	-	45	-	308
Razem	57	47	14	312

W trzech 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 Mieszkaniową "Książęca 4", której jest członkiem. Koszty z tego tytułu wyniosły w trzech pierwszych miesiącach 2014 r. 776 tys. zł, a w trzech pierwszych miesiącach 2013 r. 792 tys. zł.

13. Dywidendy

13.1 Dywidendy wypłacone

W trzech pierwszych miesiącach 2014 r. jednostka dominująca nie wypłaciła dywidend.

W dniu 16 kwietnia 2014 r. Rada Giełdy pozytywnie zaopiniowała wniosek Zarządu Giełdy w sprawie podziału zysku GPW za rok 2013, w którym przewiduje się wypłatę dywidendy w kwocie 50 366,4 tys. zł (1,20 zł na akcję), stanowiącej 49,68% zysku netto Spółki za rok obrotowy 2013. Jednocześnie, zgodnie z polityką dywidendową GPW, kwota ta stanowi 49,96% przypadającego akcjonariuszom Spółki skonsolidowanego zysku netto Grupy Kapitałowej GPW za rok obrotowy 2013, skorygowanego o udział w zyskach jednostek stowarzyszonych.

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.

Wydzielono trzy główne segmenty sprawozdawcze. Są to:

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

W ramach rynku finansowego wyróżniono następujące trzy 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 dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu giełdowego);
- sprzedaż informacji giełdowych (głównie przychody ze sprzedaży informacji do dystrybutorów informacji, danych historycznych).

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 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);
- prowadzenie Rejestru Świadectw Pochodzenia energii elektrycznej (przychody osiągnięte na Rynku Praw Majątkowych z obrotu prawami majątkowymi do 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.



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

Segment Pozostałe realizuje swoje działania poprzez:

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

Zasady rachunkowości segmentów operacyjnych są takie same jak zasady rachunkowości Grupy GPW S.A., poza kwestiami opisanymi poniżej.

Dane dla danego segmentu są dla celów zarządczych konsolidowane w ujęciu dla celów zarządczych. Zarząd monitoruje oddzielnie głównie wyniki operacyjne segmentów w celu podejmowania decyzji dotyczących alokacji zasobów, oceny skutków tej alokacji oraz wyników działalności. Ocena poszczególnych segmentów jest dokonywana do poziomu zysku/ straty netto.

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

Pozycja Wyłączenia zawiera wyłączenia 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 trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r.

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 r. (niebadane)				
	Rynek Finansowy ¹⁾	Rynek Towarowy ²⁾	Pozostałe ³⁾	Wyłączenia i korekty	Grupa GPW Razem ⁴⁾
Przychody ze sprzedaży (transakcje zewnętrzne)	56 375	30 142	371	(381)	86 507
Rynek finansowy	56 002	-	-	(50)	55 952
Obsługa obrotu	39 775	-	-	-	39 775
Akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym	29 772	-	-	-	29 772
Instrumenty pochodne	5 515	-	-	-	5 515
Inne opłaty od uczestników rynku	1 435	-	-	-	1 435
Instrumenty dłużne	2 985	-	-	-	2 985
Inne instrumenty rynku kasowego	68	-	-	-	68
Obsługa emitentów	6 336	-	-	-	6 336
Opłaty za notowanie	4 870	-	-	-	4 870
Opłaty za wprowadzenie i dopuszczenie oraz inne opłaty	1 466	-	-	-	1 466
Sprzedaż informacji	9 891	-	-	(50)	9 841
Informacje czasu rzeczywistego	9 321	-	-	(24)	9 297
Indeksy i dane historyczno- statystyczne	570	-	-	(26)	544
Rynek towarowy	-	30 066	-	-	30 066
Obsługa obrotu	-	16 140	-	-	16 140
Obrót energią elektryczną	-	3 170	-	-	3 170
Rynek kasowy	-	651	-	-	651
Rynek terminowy	-	2 519	-	-	2 519
Obrót gazem	-	53	-	-	53
Rynek kasowy	-	7	-	-	7
Rynek terminowy	-	46	-	-	46
Obrót prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia	-	10 203	-	-	10 203
Inne opłaty od uczestników rynku	-	2 714	-	-	2 714
Prowadzenie rejestru świadectw pochodzenia	-	7 094	-	-	7 094
Rozliczenia transakcji	-	6 832	-	-	6 832
Pozostałe przychody	373	76	371	(331)	489
Koszty działalności operacyjnej	(34 462)	(9 405)	(451)	381	(43 937)
w tym amortyzacja	(6 196)	(966)	(21)	-	(7 183)
Zysk / (strata) ze sprzedaży	21 913	20 737	(80)	-	42 570



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

Informacje dotyczące segmentów operacyjnych w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r. ciąg dalszy:

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 r. (niebadane)				
	Rynek Finansowy ¹⁾	Rynek Towarowy ²⁾	Pozostałe ³⁾	Wyłączenia i korekty	Grupa GPW Razem ⁴⁾
Zysk/ (strata) na pozostałej działalności operacyjnej	(337)	(347)	-		(684)
Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej	21 576	20 390	(80)	-	41 886
Zysk/ (strata) z działalności finansowej	(680)	716	-		36
w tym przychody odsetkowe	1 370	705	-	-	2 075
w tym koszty odsetkowe	(2 451)	-	-		(2 451)
Udział w zyskach/ (stratach) jednostek stowarzyszonych	-	-	-	3 966	3 966
Zysk przed opodatkowaniem	20 896	21 106	(80)	3 966	45 888
Podatek dochodowy	(4 077)	(4 195)	-	-	(8 272)
Zysk netto okresu	16 819	16 911	(80)	3 966	37 616

1) Zawiera dane GPWi BondSpot.

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

3) Zawiera dane IRK

4) Zgodnie z prezentacją w Skonsolidowanym Sprawozdaniu z Sytuacji Finansowej

	Rynek Finansowy ¹⁾	Rynek Towarowy ²⁾	Pozostałe ³⁾	Wyłączenia i korekty	Razem ⁴⁾
Stan na dzień 31 marca 2014 r.: (niebadane)					
Aktywa razem	777 225	271 759	687	66 470	1 116 141
Zobowiązania razem	288 377	152 471	234	(633)	440 450
Aktywa netto (aktywa pomniejszone o zobowiązania)	488 847	119 288	453	67 103	675 692

1) Zawiera dane GPWi BondSpot.

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

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 zakończonych 31 marca 2013 r.

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 r. (niebadane)				
	Rynek Finansowy ¹⁾	Rynek Towarowy ²⁾	Pozostałe ³⁾	Wyłączenia i korekty	Grupa GPW Razem ⁴⁾
Przychody ze sprzedaży (transakcje zewnętrzne)	52 981	26 472	81	(176)	79 358
Rynek finansowy	52 531	-	-	(12)	52 519
Obsługa obrotu	38 182	-	-	-	38 182
Akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym	27 843	-	-	-	27 843
Instrumenty pochodne	5 343	-	-	-	5 343
Inne opłaty od uczestników rynku	1 517	-	-	-	1 517
Instrumenty dłużne	3 437	-	-	-	3 437
Inne instrumenty rynku kasowego	43	-	-	-	43
Obsługa emitentów	5 737	-	-	-	5 737
Opłaty za notowanie	4 330	-	-	-	4 330
Opłaty za wprowadzenie i dopuszczenie oraz inne opłaty	1 408	-	-	-	1 408
Sprzedaż informacji	8 611	-	-	(12)	8 599
Informacje czasu rzeczywistego	8 178	-	-	(6)	8 172
Indeksy i dane historyczno- statystyczne	434	-	-	(6)	428
Rynek towarowy	-	26 130	-	-	26 130
Obsługa obrotu	-	11 888	-	-	11 888
Obrót energią elektryczną	-	3 075	-	-	3 075
Rynek kasowy	-	881	-	-	881
Rynek terminowy	-	2 194	-	-	2 194
Obrót gazem	-	7	-	-	7
Rynek kasowy	-	3	-	-	3
Rynek terminowy	-	4	-	-	4
Obrót prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia	-	7 170	-	-	7 170
Inne opłaty od uczestników rynku	-	1 636	-	-	1 636
Prowadzenie rejestru świadectw pochodzenia	-	7 897	-	-	7 897
Rozliczenia transakcji	-	6 345	-	-	6 345
Pozostałe przychody	450	342	81	(164)	709
Koszty działalności operacyjnej	(30 061)	(6 877)	(101)	195	(36 845)
w tym amortyzacja	(3 011)	(660)	(5)	-	(3 676)
Zysk / (strata) ze sprzedaży	22 920	19 595	(20)	19	42 513



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

Informacje dotyczące segmentów operacyjnych w okresie trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2013 r. ciąg dalszy:

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2013 r. (niebadane)				
	Rynek Finansowy ¹⁾	Rynek Towarowy ²⁾	Pozostałe ³⁾	Wyłączenia i korekty	Grupa GPW Razem ⁴⁾
Zysk/ (strata) na pozostałej działalności operacyjnej	(482)	1 019	-	0	537
Zysk/ (strata) z działalności operacyjnej	22 438	20 614	(20)	19	43 051
Zysk/ (strata) z działalności finansowej	(327)	1 735	1	(528)	881
w tym przychody odsetkowe	1 677	1 080	1	-	2 758
w tym koszty odsetkowe	(3 281)	-	-	-	(3 281)
Udział w zyskach/ (stratach) jednostek stowarzyszonych	-	-	-	4 649	4 649
Zysk przed opodatkowaniem	22 111	22 349	(19)	4 140	48 581
Podatek dochodowy	(2 413)	(4 107)	-	-	(6 520)
Zysk netto okresu	19 698	18 242	(19)	4 140	42 061

1) Zawiera dane GPWi BondSpot. Wyłączono 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 Commodities 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

	Rynek Finansowy ¹⁾	Rynek Towarowy ²⁾	Pozostałe ³⁾	Wyłączenia i korekty	Razem ⁴⁾
Stan na dzień 31 marca 2013 r.: (niebadane)					
Aktywa razem	709 568	279 781	100	63 037	1 052 486
Zobowiązania razem	284 277	167 544	67	(158)	451 730
Aktywa netto (aktywa pomniejszone o zobowiązania)	425 291	112 237	33	63 195	600 756

1) Zawiera dane GPWi BondSpot. Wyłączono 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 Commodities 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)

16. Zdarzenia po dacie bilansowej

Po dniu 31 marca 2014 r., tj. po dniu bilansowym, nie nastąpiły istotne zdarzenia, które mogłyby mieć wpływ na skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy GPW za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2014 r.

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.

Na mocy uchwały Nr 17/2014 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Centrum Giełdowego S.A. z dnia 3 kwietnia 2014 r. w sprawie podziału zysku za rok 2013 roku, na wypłatę dywidendy przeznaczono kwotę 1 737,2 tys. zł. Udział GPW w dywidendzie wyniesie 430,6 tys. zł. Dywidenda zostanie wypłacona 30 kwietnia 2014 r.

Na mocy uchwały Nr 4/I/14 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki BondSpot S.A. z dnia 10 kwietnia 2014 r. w sprawie podziału zysku za rok 2013 roku, na wypłatę dywidendy przeznaczono kwotę 3 mln zł. Udział GPW w dywidendzie wyniesie 2 789 tys. zł. Dywidenda zostanie wypłacona 16 maja 2014 r.

Dnia 18 kwietnia 2014 r. NWZ spółki WSE Commodities S.A. podjęło decyzję o podwyższeniu kapitału WSE Commodities, z poziomu 100 tys. zł do poziomu 300 tys. zł, poprzez emisję akcji. Objęcie akcji przez GPW nastąpiło 24 kwietnia 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.:

Adam Maciejewski – Prezes Zarządu

Beata Jarosz – Wiceprezes Zarządu

Paweł Graniewski – Wiceprezes Zarządu

Mirosław Szczepański – Członek Zarządu

Dariusz Kułakowski – Członek Zarządu

Sylwia Sawicka – Główny Księgowy

Warszawa, 25 kwietnia 2014 r.