



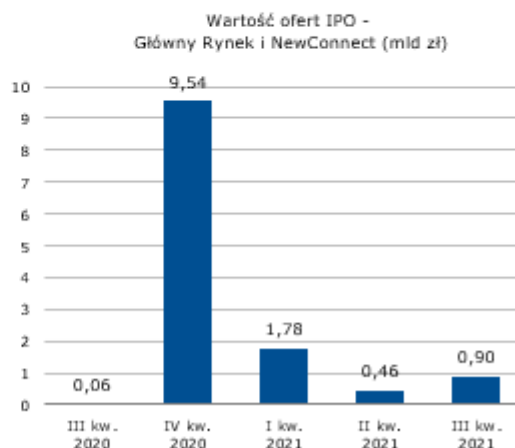
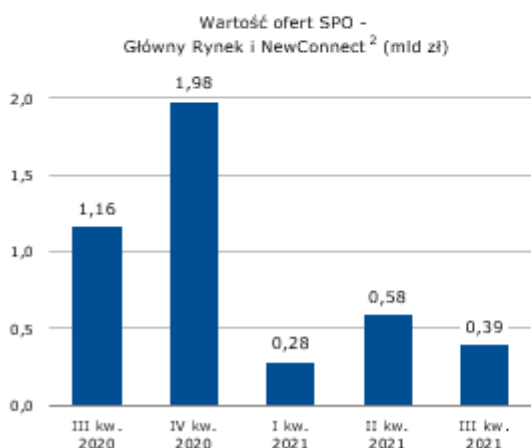
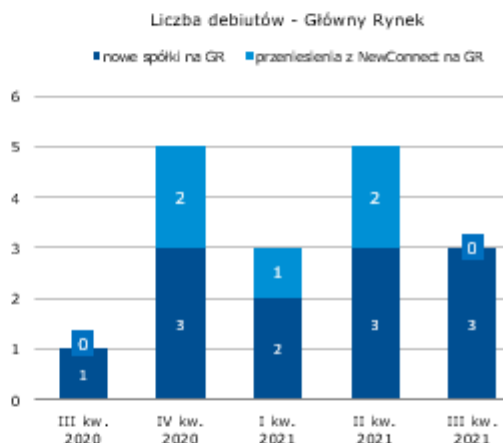
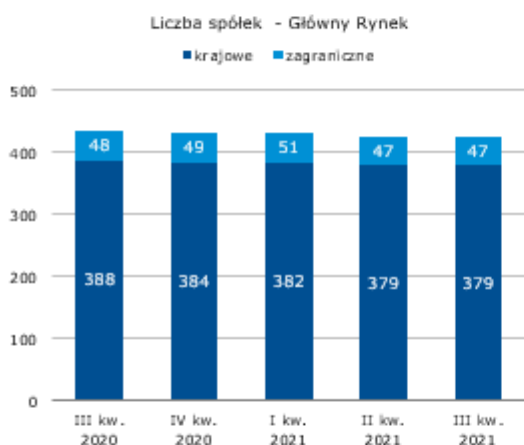
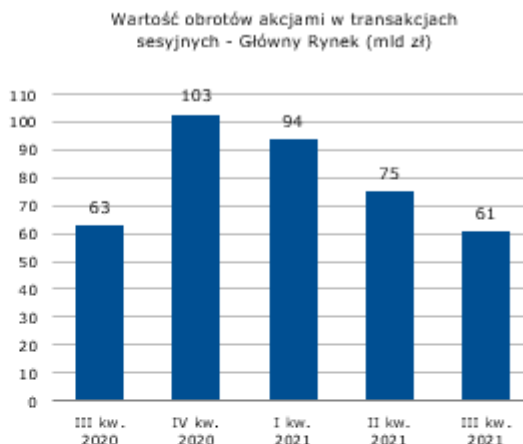
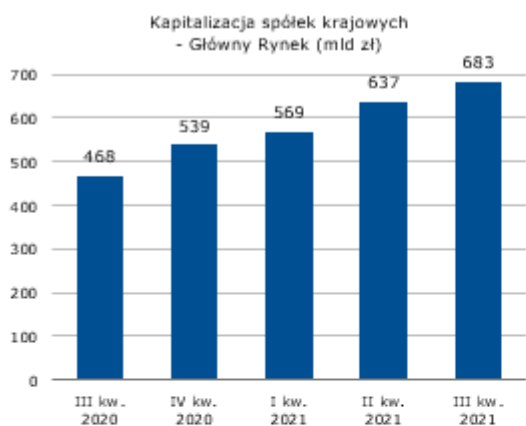
RAPORT ŚRÓDROCZNY
GRUPY KAPITAŁOWEJ
GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
ZA OKRES 9 MIESIĘCY 2021 R.

Spis treści

1. Wybrane dane rynkowe	2
2. Wybrane skonsolidowane dane finansowe.....	5
3. Informacje o Grupie Kapitałowej GPW.....	8
3.1. Informacje o Grupie Kapitałowej GPW.....	8
3.1.1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej GPW.....	8
3.1.2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej GPW.....	9
3.1.3. Struktura własnościowa	10
3.2. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk	10
4. Sytuacja finansowa i majątkowa	12
4.1. Podsumowanie wyników Grupy GPW oraz wpływ wybuchu pandemii SARS-COV-2 na wyniki Grupy	12
4.2. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	14
4.2.1. Przychody ze sprzedaży – podsumowanie	14
4.2.2. Przychody ze sprzedaży – rynek finansowy	15
4.2.3. Przychody ze sprzedaży – rynek towarowy	21
4.2.4. Pozostałe przychody ze sprzedaży	23
4.2.5. Koszty działalności operacyjnej.....	23
4.2.6. Pozostałe przychody, pozostałe koszty oraz strata z tytułu utraty wartości należności.....	25
4.2.7. Przychody i koszty finansowe	26
4.2.8. Udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności	26
4.2.9. Podatek dochodowy	26
4.3. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	26
4.4. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	28
5. Sezonowość i cykliczność działalności	28
5.1. Obroty na rynku finansowym	28
5.2. Obroty na rynku towarowym.....	28
6. Czynniki i zdarzenia nietypowe mające wpływ na wynik GK GPW za 9 miesięcy 2021 r.....	29
7. Czynniki i zdarzenia nietypowe, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	29
7.1. Czynniki zewnętrzne	29
7.2. Czynniki wewnętrzne	30
8. Pozostałe informacje	31
9. Kwartałna informacja finansowa Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za okres 9 miesięcy 2021 r.....	33
Załącznik: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2021 r.	39



1. Wybrane dane rynkowe¹

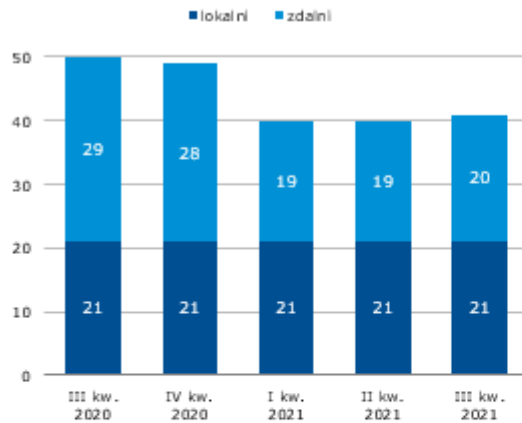


¹ Wszystkie statystyki w niniejszym raporcie dot. wartości i wolumenu obrotów są liczone jednostronnie, o ile nie podano inaczej

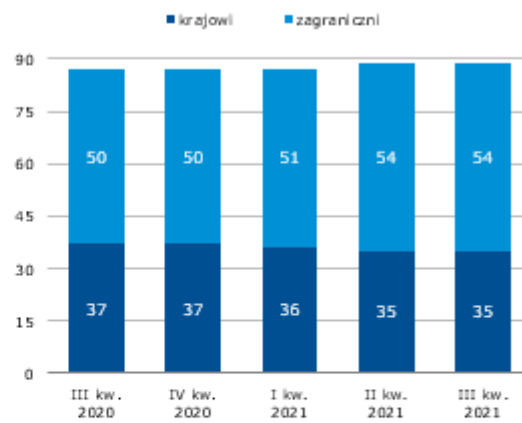
² Z uwzględnieniem ofert spółek znajdujących się w tzw. „dual listingu”



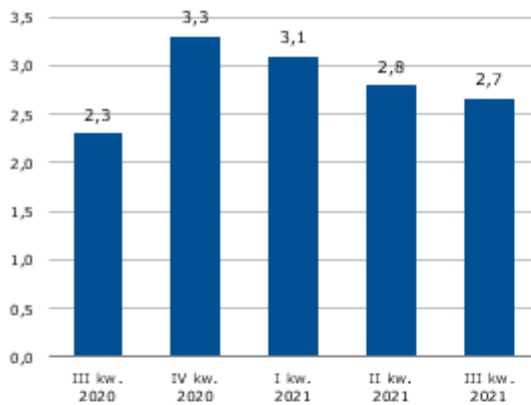
Liczba członków GPW



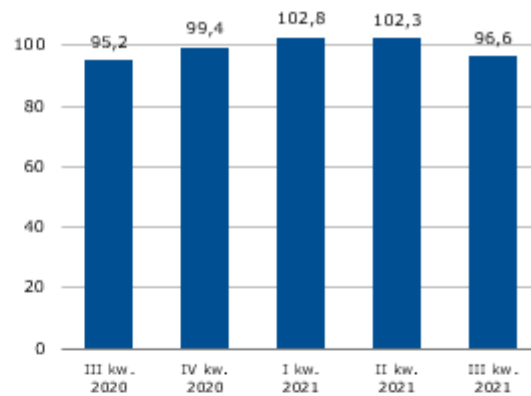
Liczba dystrybutorów informacji



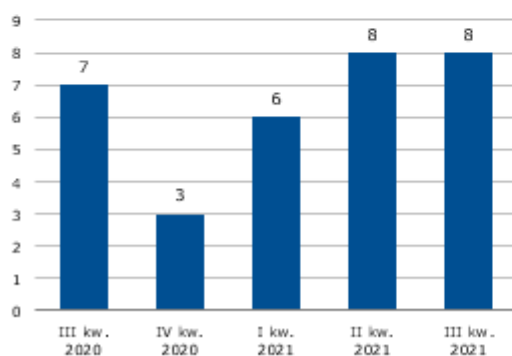
Wolumen obrotów kontraktami terminowymi (mln szt.)



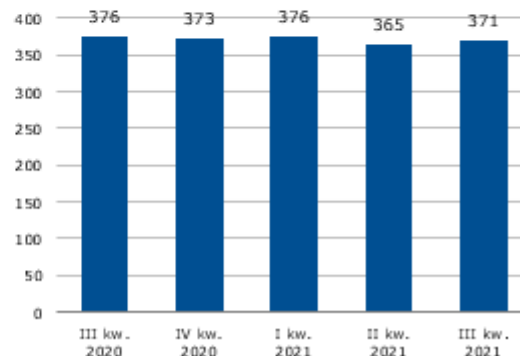
Catalyst - wartość notowanych emisji nieskarbowych (mld zł)

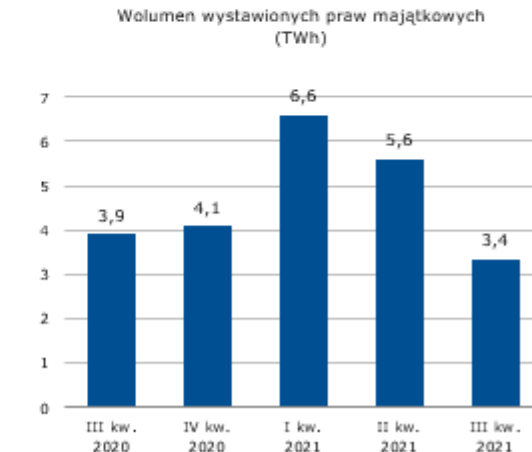
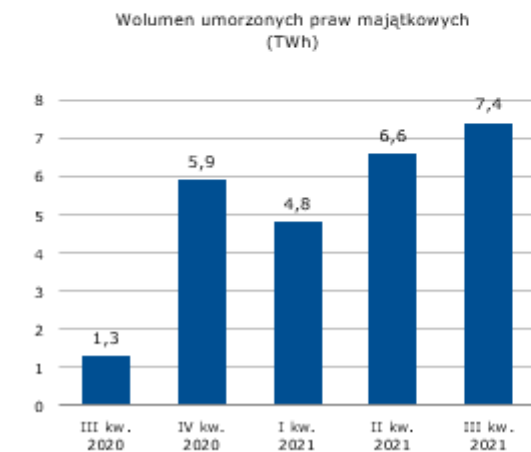
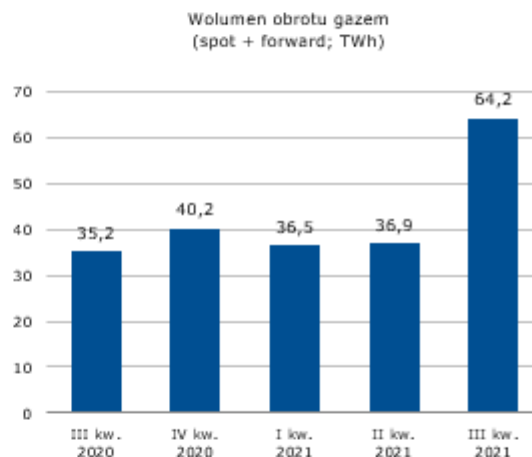
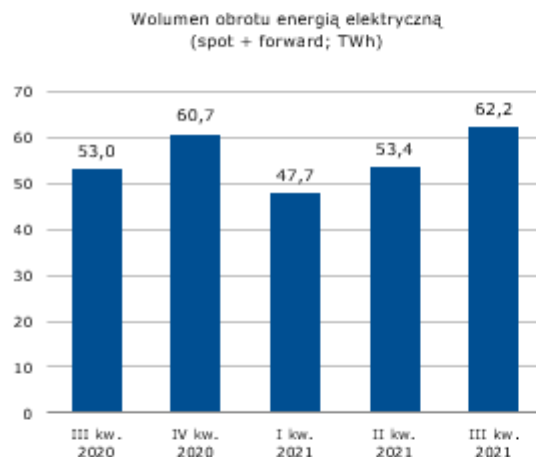
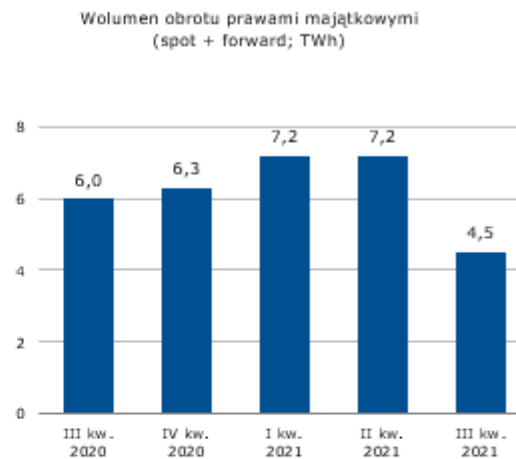
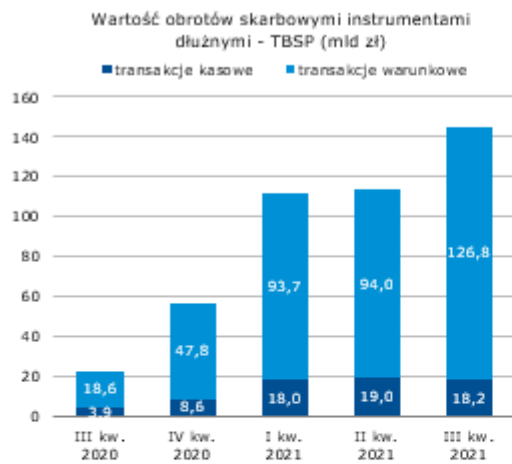


Liczba debiutów - NewConnect



Liczba spółek - NewConnect





2. Wybrane skonsolidowane dane finansowe

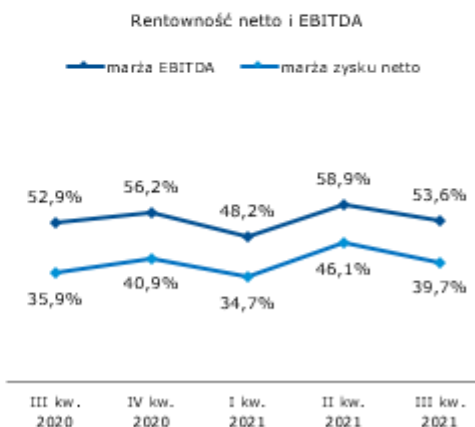
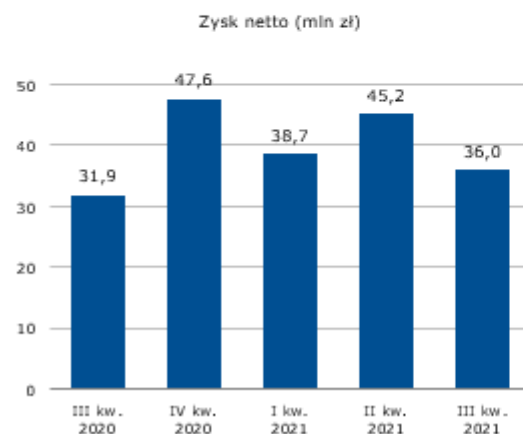
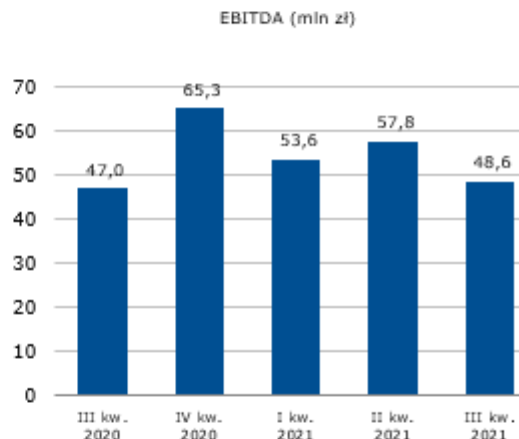
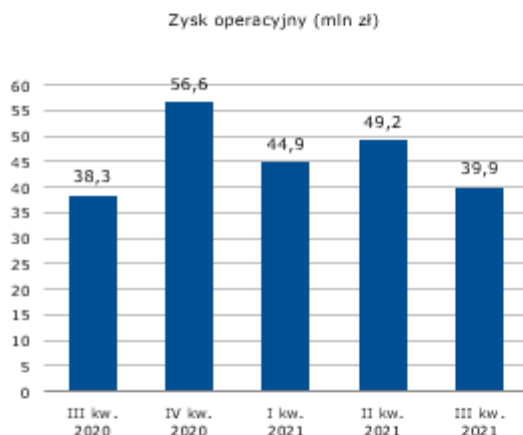
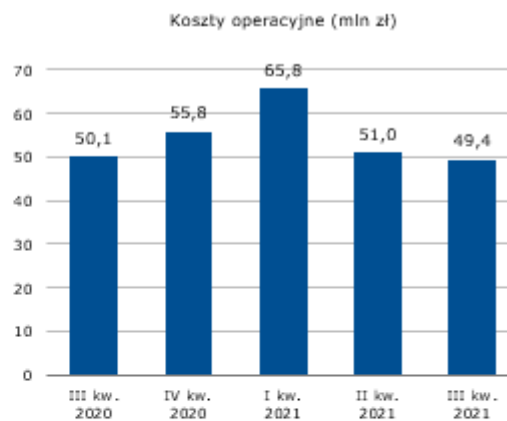
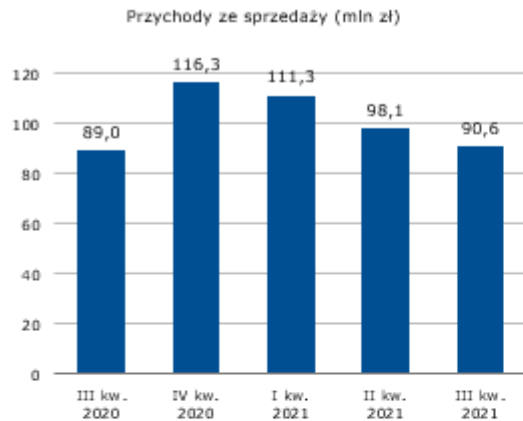


Tabela 1: Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, zysk na akcję i EBITDA

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września			
	2021 r.	2020 r.	2021 r.	2020 r.
	(niebadane)	(niebadane)	(niebadane)	(niebadane)
	<i>w tys. zł</i>		<i>w tys. euro[1]</i>	
Przychody ze sprzedaży	300 060	287 626	65 955	65 015
Koszty działalności operacyjnej	(166 203)	(150 305)	(36 532)	(33 975)
Zysk z tytułu odwrócenia odpisu na należności/ (strata) z tytułu utraty wartości należności	549	(873)	121	(197)
Pozostałe przychody	1 226	2 057	269	465
Pozostałe koszty	(1 670)	(5 713)	(367)	(1 291)
Zysk z działalności operacyjnej	133 962	132 792	29 445	30 016
Przychody finansowe	381	5 913	84	1 337
Koszty finansowe	(9 046)	(18 974)	(1 988)	(4 289)
Udział z zyskach/(stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności	19 154	10 942	4 210	2 473
Zysk przed opodatkowaniem	144 451	130 673	31 751	29 537
Podatek dochodowy	(24 529)	(25 989)	(5 392)	(5 875)
Zysk netto za okres	119 922	104 684	26 359	23 663
Podstawowy/rozwodniony zysk na akcję[2] (w PLN, EUR)	2,86	2,49	0,63	0,56
EBITDA[3]	160 031	160 254	35 176	36 224

[1] Wykorzystano średnią narastającą kursu EUR/PLN za okres 9 miesięcy publikowaną przez Narodowy Bank Polski (odpowiednio: 1 EUR = 4,5495 PLN w 2021 r. oraz 1 EUR = 4,4240 PLN w 2020 r.).

[2] Obliczony na podstawie zysku netto.

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

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

Dane na dzień 31.12.2020 r. oraz na dzień i za okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2020 zaprezentowane w niniejszym raporcie śródrocznym są danymi przekształconymi zawierającymi korekty opisane w rozdziale 8 niniejszego raportu.



Tabela 2: Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Stan na dzień			
	30 września 2021 r. (niebadane)	31 grudnia 2020 r.	30 września 2021 r. (niebadane)	31 grudnia 2020 r.
	<i>w tys. zł</i>		<i>w tys. euro^[1]</i>	
Aktywa trwałe:	597 562	592 110	128 982	128 307
Rzeczowe aktywa trwałe	90 469	97 333	19 528	21 091
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	10 352	13 984	2 234	3 030
Wartości niematerialne	257 154	253 200	55 506	54 867
Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	231 630	220 395	49 997	47 758
Pozostałe aktywa trwałe	7 958	7 198	1 718	1 560
Aktywa obrotowe:	736 318	773 362	158 932	167 583
Należności handlowe oraz pozostałe należności	149 897	55 229	32 355	11 968
Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	256 081	305 131	55 274	66 120
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	326 149	411 018	70 398	89 065
Pozostałe aktywa obrotowe	4 191	1 984	905	430
AKTYWA RAZEM	1 333 880	1 365 472	287 915	295 890
Kapitał własny	932 271	918 129	201 228	198 953
Zobowiązania długoterminowe:	168 621	288 947	36 396	62 613
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	125 000	244 738	26 981	53 033
Zobowiązania z tytułu leasingu	5 482	9 493	1 183	2 057
Inne zobowiązania	38 139	34 716	8 232	7 523
Zobowiązania krótkoterminowe:	232 988	158 396	50 290	34 323
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	121 817	1 167	26 294	253
Zobowiązania z tytułu leasingu	5 409	5 396	1 168	1 169
Inne zobowiązania	105 762	151 833	22 829	32 901
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	1 333 880	1 365 472	287 915	295 890

[1] Wykorzystano średnie kursy EUR/PLN Narodowego Banku Polskiego w dniach 30.09.2021 r. (1 EUR = 4,6329 PLN) oraz 31.12.2020 r. (1 EUR = 4,6148 PLN).

Tabela 3: Wybrane wskaźniki finansowe

	Stan na dzień 30 września/ Dane za okres 9 miesięcy zakończony 30 września	
	2021 r.	2020 r.
Rentowność EBITDA (EBITDA/ Przychody ze sprzedaży)	53,3%	55,7%
Rentowność działalności operacyjnej (Zysk z działalności operacyjnej/ Przychody ze sprzedaży)	44,6%	46,2%
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)	18,5%	13,4%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (Zobowiązania z tytułu leasingu i emisji obligacji/ Kapitał własny)	27,6%	30,1%
Cost / income (koszty działalności operacyjnej Grupy GPW / przychody ze sprzedaży Grupy GPW (za okres 9 miesięcy))	55,4%	52,3%



3. Informacje o Grupie Kapitałowej GPW

3.1. Informacje o Grupie Kapitałowej GPW

3.1.1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej GPW

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

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. jest wiodącą giełdą instrumentów finansowych w regionie Europy Środkowej i Wschodniej (Central and Eastern Europe; CEE)³ pod względem liczby notowanych spółek i łącznej kapitalizacji spółek krajowych. GPW funkcjonuje w oparciu o nowoczesny system transakcyjny, a spółki notowane na giełdzie spełniają wysokie standardy w zakresie ładu korporacyjnego i komunikacyjnego. Na prowadzonych przez GPW rynkach notowane są akcje i obligacje ponad 900 krajowych i zagranicznych emitentów. Oferta Giełdy obejmuje także obrót instrumentami pochodnymi, produktami strukturyzowanymi i sprzedaż danych rynkowych. Przeszło 30 lat doświadczeń, wysokie bezpieczeństwo obrotu, niezawodność operacyjna oraz szeroka gama produktów czynią z GPW jedną z najlepiej rozpoznawalnych polskich instytucji finansowych na świecie.

Grupa Kapitałowa GPW prowadzi działalność w następujących obszarach:

- › organizowanie obrotu instrumentami finansowymi oraz prowadzenie działalności związanej z tym obrotem,
- › organizowanie alternatywnego systemu obrotu,
- › prowadzenie hurtowego rynku obligacji skarbowych Treasury BondSpot Poland,
- › prowadzenie giełdy towarowej w zakresie obrotu energią elektryczną, gazem, prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia z energii elektrycznej z Odnawialnych Źródeł Energii i efektywności energetycznej, uprawnieniami do emisji CO2 oraz w zakresie obrotu produktami rolno-spożywczymi,
- › prowadzenie rejestru świadectw pochodzenia,
- › świadczenie usług operatora handlowego oraz podmiotu odpowiedzialnego za bilansowanie,
- › prowadzenie izby rozliczeniowo – rozrachunkowej, pełniącej funkcję giełdowej izby rozrachunkowej dla transakcji, których przedmiotem są towary giełdowe,
- › organizowanie fixingu stawek referencyjnych WIBID oraz WIBOR,
- › opracowywanie i publikacja indeksów i wskaźników referencyjnych niebędących wskaźnikami stopy procentowej, w tym Indeksów Giełdowych, TBSP. Indeks oraz CEEplus,
- › prowadzenie działalności w zakresie edukacji, promocji i informacji związanej z funkcjonowaniem rynku kapitałowego.

Podstawowe informacje o jednostce dominującej:

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

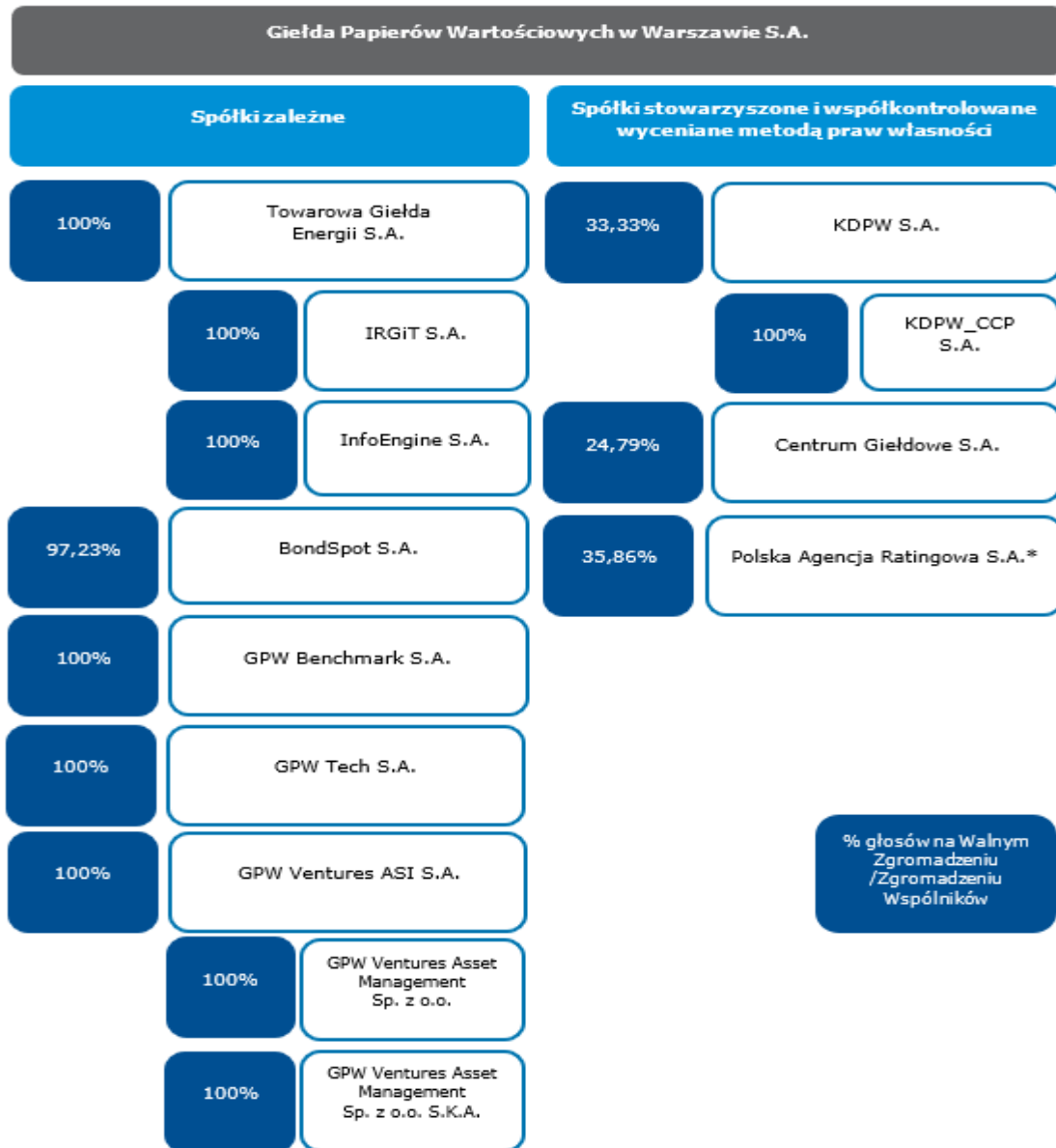
³ CEE – Central and Eastern Europe: Polska, Czechy, Słowacja, Węgry, Austria, Bułgaria, Rumunia, Słowenia



3.1.2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej GPW

Na dzień 30 września 2021 r. Grupa Kapitałowa Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. składała się z jednostki dominującej i 9 spółek bezpośrednio i pośrednio zależnych. GPW ma udziały w spółkach wycenianych metodą praw własności: w 2 spółkach stowarzyszonych (z których jedna posiada spółkę zależną) i w 1 spółce współkontrolowanej.

Schemat 1: GK GPW oraz spółki stowarzyszone i współkontrolowane na dzień 30.09.2021 r.



*Polska Agencja Ratingowa S.A. jest jednostką współkontrolowaną

Źródło: Spółka

Dane dotyczące posiadanych udziałów w innych podmiotach znajdują się w niniejszym raporcie, w rozdziale 8.

Grupa nie posiada oddziałów ani zakładów.

3.1.3. Struktura własnościowa

Na dzień publikacji niniejszego Raportu kapitał zakładowy Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. dzieli się na 41 972 000 akcji, w tym: 14 772 470 akcji imiennych serii A, uprzywilejowanych co do głosu (na każdą akcję przypadają dwa głosy) oraz 27 199 530 akcji zwykłych na okaziciela serii B.

Na dzień publikacji niniejszego Raportu, zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, Skarb Państwa posiada 14 695 470 akcji imiennych serii A (uprzywilejowanych co do głosu) stanowiących 35,01% wszystkich akcji, a tym samym 29 390 940 głosów na Walnym Zgromadzeniu, stanowiących 51,80% wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu. Łączna liczba głosów przynależnych akcjom serii A i B wynosi 56 744 470.

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

Na dzień 30 września 2021 r. liczba posiadanych akcji przez osoby zarządzające Spółką i Grupą oraz nadzorujących Spółkę i Grupę wynosiła 25 szt. akcji i była w posiadaniu wyłącznie jednego Członka Zarządu GPW Pana Dariusza Kułakowskiego.

3.2. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk

Działalność Grupy Kapitałowej GPW narażona jest na czynniki ryzyka zarówno zewnętrzne, związane z otoczeniem rynkowym, regulacyjno-prawnym, jak i wewnętrzne, związane z prowadzeniem działalności operacyjnej. Grupa Kapitałowa GPW, dbając o realizację celów strategicznych, aktywnie zarządza ryzykami występującymi w swojej działalności dążąc do maksymalnego ograniczenia lub wyeliminowania ich potencjalnego negatywnego wpływu na wynik Grupy.

Grupa uznaje poniższe czynniki ryzyka w poszczególnych grupach za obiektywnie najbardziej istotne, jednakże ich kolejność nie odzwierciedla istotności lub skali wpływu na działalność Grupy. Dodatkowo czynniki ryzyka, które obecnie nie są zidentyfikowane lub które są aktualnie uważane za nieistotne, w przyszłości także mogą mieć negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki z działalności. Szczegółowe informacje w zakresie wymienionych poniżej czynników ryzyka zostały zamieszczone w raporcie rocznym GK GPW za 2020 rok i zasadniczo nie uległy one zmianie na dzień 30 września 2021 r.

› Ryzyko biznesowe:

- Ryzyko związane z sytuacją geopolityczną i koniunkturą gospodarczą na świecie;
- Ryzyko związane z sytuacją gospodarczą innych krajów;
- Ryzyko związane z sytuacją ekonomiczną w Polsce;
- Ryzyko wydarzeń rynkowych i politycznych;
- Ryzyko związane z możliwością podjęcia przez akcjonariusza dominującego Spółki działań, które nie leżą w interesie lub są sprzeczne z interesem Spółki lub jej pozostałych akcjonariuszy;
- Ryzyko związane z opracowywaniem Stawek Referencyjnych WIBID i WIBOR;
- Ryzyko zmniejszenia korzyści z udziału Spółki w KDPW;
- Ryzyko związane ze zmiennością wysokości opłat z tytułu nadzoru nad rynkiem kapitałowym, na które Grupa nie ma wpływu;
- Ryzyko udziału TGE w projektach europejskich rynku energii elektrycznej;
- Ryzyko koncentracji obrotów i uzależnienia znaczącej części przychodów ze sprzedaży Grupy od obrotów akcjami ograniczonej liczby emitentów oraz kontraktami futures, realizowanych przez ograniczoną liczbę Członków Giełdy;
- Ryzyko koncentracji obrotów związane z uzależnieniem znaczącej części przychodów Grupy z instrumentów pochodnych od obrotu kontraktami futures na indeks WIG20;
- Ryzyko związane ze zmianami technologicznymi;
- Ryzyko związane z brakiem realizacji strategii przez Grupę;
- Ryzyko związane z działalnością w sektorze giełd i alternatywnych platform obrotu;
- Ryzyko konkurencji cenowej;



- Ryzyko możliwości rozwiązania umowy, na podstawie której rynek TBSP został wybrany jako rynek referencyjny;
 - Ryzyko związane z koniecznością aktualizacji systemu transakcyjnego GPW;
 - Ryzyko związane z opracowywaniem indeksów i wskaźników referencyjnych rynku kapitałowego,
 - Ryzyko projektowe związane z projektami prowadzonymi przez GPW.
- › Ryzyko operacyjne:
- Ryzyko związane ze zdolnością pozyskiwania i utrzymania wykwalifikowanych pracowników przez Grupę;
 - Ryzyko sporów pracowniczych;
 - Ryzyko związane z awariami systemów transakcyjnych Grupy;
 - Ryzyko związane z metodami zarządzania ryzykiem stosowanymi przez Grupę;
 - Ryzyko związane z uzależnieniem działalności Grupy od osób trzecich, nad którymi Grupa ma ograniczoną kontrolę lub nie ma żadnej kontroli;
 - Ryzyko niewystarczającej ochrony ubezpieczeniowej.
- › Ryzyko prawne:
- Ryzyko związane ze zmianami przepisów prawa krajowego;
 - Ryzyko regulacyjne wynikające ze zmienności prawa unijnego;
 - Ryzyko związane z regulacjami dotyczącymi otwartych funduszy emerytalnych w Polsce;
 - Ryzyko związane ze zmianą przepisów prawa podatkowego oraz jego interpretacją;
 - Ryzyko związane z brakiem spójności przepisów podatkowych polskich z przepisami unijnymi np. w kontekście VATu;
 - Ryzyko związane ze zmianami prawa energetycznego w Polsce dotyczące obowiązku publicznej sprzedaży energii elektrycznej i gazu ziemnego oraz wprowadzenia nowego mechanizmu wsparcia produkcji energii ze źródeł odnawialnych oparty na systemie aukcji;
 - Ryzyko związane z nieskuteczną ochroną własności intelektualnej;
 - Ryzyko związane z potencjalnym sporem sądowym związanym z naruszeniem przez Grupę praw własności intelektualnej innych osób.
- › Ryzyko braku zgodności:
- Ryzyko związane z niespełnieniem wymagań regulacyjnych oraz zaleceń KNF odnoszących się do działalności Grupy;
 - Ryzyko związane z wewnętrznymi regulacjami Grupy;
 - Ryzyko potencjalnego naruszenia przepisów o ochronie konkurencji przez Grupę;
 - Ryzyko Administratora wskaźników referencyjnych;
 - Ryzyko braku lub wolnego dostosowania do zrównoważonego inwestowania.
- › Ryzyko utraty reputacji:
- Ryzyko związane z utratą przez Grupę reputacji i zaufania klientów do zdolności obsługiwanie transakcji giełdowych.

Ryzyko finansowe zostało szczegółowo omówione w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym GK GPW za 2020 rok w notach 2.2., 2.3. oraz 2.4. Ryzyko związane z wybuchem pandemii COVID zostało omówione w notce 5.7. w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym („SSF”) za okres 9 miesięcy 2021 r. oraz w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym GK GPW za rok zakończony 31 grudnia 2020 r. w notce 1.9.



4. Sytuacja finansowa i majątkowa

4.1. Podsumowanie wyników Grupy GPW oraz wpływ wybuchu pandemii SARS-COV-2 na wyniki Grupy

W pierwszych trzech kwartałach 2021 r. **GK GPW** osiągnęła skonsolidowany zysk netto wynoszący 119,9 mln zł (+15,2 mln zł, tzn. +14,6% w stosunku do zysku netto po pierwszych 3 kwartałach 2020 r.), co było skutkiem wzrostu przychodów ze sprzedaży z poziomu 287,6 mln zł po 3 kwartałach 2020 r. do poziomu 300,1 mln zł w analogicznym okresie 2021 r. (+12,4 mln zł, tzn. +4,3%). Zysk z działalności operacyjnej wyniósł 134,0 mln zł (+1,2 mln zł, tzn. +0,9% w stosunku do 9 miesięcy 2020 r.). Zysk EBITDA ukształtował się na poziomie 160,0 mln zł (-0,2 mln zł, tzn. -0,1% w stosunku do 9 miesięcy zakończonych 30 września 2020 r.). Istotnym czynnikiem determinującym trend wzrostowy przychodów w 2021 r. była pandemia wirusa SARS-CoV-2 powodująca z jednej strony niepewność i dużą zmienność na rynkach, a z drugiej strony uwarunkowania makroekonomiczne, mające wpływ na wzrost zainteresowania inwestorów rynkiem kapitałowym, co miało przełożenie na wzrost wolumenu obrotów.

Ponadto, na wynik GK GPW w okresie 9 miesięcy zakończonych 30 września 2021 r. miały wpływ następujące zdarzenia o charakterze jednorazowym (lub cyklicznym):

- › aktualizacja rezerwy dot. VAT w IRGiT (SSF, nota 5.9.),
- › pandemia COVID-19 (SSF, nota 5.7.),
- › ogłoszenie w II kwartale 2021 r. Programu Akcji Fantomowych dla pracowników (SSF, nota 3.2.).

W okresie pierwszych 9 miesięcy 2021 r. w kosztach finansowych dowiązано rezerwę w wysokości 1,6 mln zł na potencjalne zobowiązanie z tytułu odsetek od VAT w IRGiT. W okresie porównywalnym kwota dowiązanych rezerw z tego tytułu wynosiła 11,7 mln zł. Suma zawiązanych rezerw na potencjalne zobowiązanie z tytułu odsetek od VAT na 30 września 2021 r. wyniosła 28,5 mln zł. Ponadto w bieżącym roku zysk z tytułu udziałów w jednostkach wycenianych metodą praw własności jest niemal dwukrotnie większy w stosunku do zysku z tego tytułu w ubiegłym roku (19,2 mln zł w okresie 9M 2021 r. oraz 10,9 mln zł w okresie 9M 2020 r.).

Tabela 4: Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

tys. zł	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września		Zmiana (9M 2021 vs 9M 2020)	Dynamika (%) (9M 2021 vs 9M 2020)
	2021 r. (niebadane)	2020 r. (niebadane)		
Przychody ze sprzedaży	300 060	287 626	12 434	4,3%
Koszty działalności operacyjnej	(166 203)	(150 305)	(15 898)	10,6%
Pozostałe przychody, pozostałe (koszty) oraz zysk z tytułu odwrócenia odpisu na należności/(strata) z tytułu utraty wartości należności	105	(4 529)	4 634	(102,3%)
Zysk z działalności operacyjnej	133 962	132 792	1 170	0,9%
Przychody finansowe	381	5 913	(5 532)	(93,6%)
Koszty finansowe	(9 046)	(18 974)	9 928	(52,3%)
Udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności	19 154	10 942	8 212	75,1%
Zysk przed opodatkowaniem	144 451	130 673	13 778	10,5%
Podatek dochodowy	(24 529)	(25 989)	1 460	(5,6%)
Zysk netto za okres	119 922	104 684	15 238	14,6%

Jednostkowy zysk netto **GPW** za 9 miesięcy 2021 r. wyniósł 158,7 mln zł (+15,7 mln zł, tzn. +11,0% w stosunku do pierwszych trzech kwartałów 2020 r.). Wzrost zysku wynika głównie ze wzrostu przychodów finansowych o 17,0 mln zł, tj. 20,0% w stosunku do przychodów osiągniętych w pierwszych 9 miesiącach 2020 r. Wyższe przychody finansowe w GPW wynikają z otrzymania wyższej kwoty dywidend od spółek zależnych: od TGE 94,7 mln zł, od KDPW 6,6 mln zł i od Centrum Giełdowego 0,4 mln zł. Kwota otrzymanych dywidend nie ma wpływu na wyniki skonsolidowane z uwagi na to, że podlega ona korektom konsolidacyjnym.



Wynik netto **TGE** za 9 miesięcy 2021 r. ukształtował się na poziomie 85,3 mln zł (+48,0 mln zł, tzn. +128,7% w stosunku do pierwszych trzech kwartałów 2020 r.). Tak znaczący wzrost wyniku netto jest rezultatem otrzymania wyższej dywidendy od spółki zależnej IRGiT w kwocie 58,7 mln zł (+48,7 mln zł, tzn. +489,4% rdr). Kwota otrzymanej dywidendy nie wpływa na wynik skonsolidowany całej Grupy, gdyż podlega ona korektom konsolidacyjnym. Zysk operacyjny osiągnął poziom 34,6 mln zł i był wyższy w stosunku do wyniku osiągniętego w analogicznym okresie roku poprzedniego o 1,2 mln zł, tzn. +3,7%. Zysk EBITDA wyniósł 40,4 mln zł (-0,1 mln zł, tzn. -0,2% w stosunku do pierwszych trzech kwartałów 2020 r.).

W raportowanym okresie **IRGiT** osiągnęła wynik netto równy 16,7 mln zł (+5,9 mln zł, tzn. +54,5% w stosunku do wyników IRGiT ujętych w skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy za pierwsze trzy kwartały 2020 r.). W okresie 9M 2021 r. wynik IRGiT został obciążony kwotą rezerw w kwocie 1,6 mln zł w związku z aktualizacją rezerwy na potencjalne zobowiązania z tytułu odsetek od podatku VAT. Zysk operacyjny ukształtował się na poziomie 22,9 mln zł (+0,6 mln zł, tzn. +2,6% w stosunku do okresu 9M 2020 r.). Zysk EBITDA wyniósł 25,1 mln zł (+0,9 mln zł, tzn. +3,8% w stosunku do 9M 2020 r.).

Tabela 5: Wybrane skonsolidowane wskaźniki finansowe

	Dane na dzień / za okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2021 r. <i>(niebadane)</i>	30 września 2020 r. <i>(niebadane)</i>
Wskaźniki zadłużenia oraz finansowania Grupy		
Dług netto / EBITDA (za 12 miesięcy)	(0,3)	(1,6)
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	27,6%	30,1%
Wskaźniki płynności		
Wskaźnik bieżącej płynności finansowej	3,2	4,6
Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek z tyt. emisji obligacji	36,7	27,8
Wskaźniki rentowności		
Rentowność EBITDA	53,3%	55,7%
Rentowność operacyjna	44,6%	46,2%
Rentowność netto	40,0%	36,4%
Cost / income	55,4%	52,3%
ROE	18,5%	13,4%
ROA	12,7%	9,2%

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

Środki płynne = aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu oraz pozostałe aktywa finansowe + środki pieniężne i ich ekwiwalenty

EBITDA = zysk operacyjny Grupy GPW + amortyzacja (za okres 9 miesięcy; bez uwzględnienia udziału w zyskach/stratach jednostek stowarzyszonych)

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

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

Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek z tyt. emisji obligacji = EBITDA / koszty odsetek z tyt. emisji obligacji (odsetki wypłacone i naliczone za okres 9 miesięcy)

Rentowność EBITDA = EBITDA / przychody ze sprzedaży Grupy GPW (za okres 9 miesięcy)

Rentowność operacyjna = zysk operacyjny Grupy GPW / przychody ze sprzedaży Grupy GPW (za okres 9 miesięcy)

Rentowność netto = zysk netto Grupy GPW / przychody ze sprzedaży Grupy GPW (za okres 9 miesięcy)

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

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

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

Wskaźnik dług netto/EBITDA na 30 września 2021 r. był ujemny, ponieważ wartość środków płynnych znacznie przewyższyła zobowiązania oprocentowane. Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego odnotował niższą wartość z powodu spadku poziomu zobowiązań oprocentowanych wobec wzrostu kapitału własnego.

Wskaźnik bieżącej płynności finansowej był niższy w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku z powodu wyraźnego wzrostu zobowiązań krótkoterminowych przy nieznacznym wzroście aktywów



obrotowych. Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek z tyt. emisji obligacji wskazuje, że na dzień 30 września 2021 r., podobnie jak w okresach poprzednich, EBITDA wielokrotnie przewyższa swoją wartością ww. koszty.

Wskaźnik rentowności EBITDA odnotował spadek w porównaniu do analogicznego okresu 2020 r. Wskaźnik rentowności netto, w przeciwieństwie do wskaźnika rentowności operacyjnej, wzrósł na skutek większej dynamiki wzrostu zysku netto niż przychodów ze sprzedaży. Wskaźnik cost/income również odnotował wzrost w stosunku do 9M 2020 r., co było efektem wzrostu kosztów (głównie opłat na rzecz KNF, usług obcych oraz kosztów osobowych).

Wskaźniki ROE oraz ROA odnotowały wzrost w porównaniu z okresem 9M 2020 r. w rezultacie większego zysku netto.

Wpływ wybuchu pandemii SARS-CoV-2 na wyniki Grupy

Pomimo wybuchu pandemii, Grupa była w stanie zapewnić płynne i efektywne działanie podstawowych funkcji i procesów. Rynki Grupy pozostały otwarte, świadczono usługi w środowisku znacznej zmienności rynkowej, co miało pozytywny wpływ na przychody ze sprzedaży Grupy oraz uzyskane wyniki.

W ramach procedury zarządzania ryzykiem w Grupie, dokonano analizy potencjalnego negatywnego wpływu pandemii na sytuację ekonomiczną Giełdy i zidentyfikowano ryzyka takie jak: spadek przychodów Giełdy w przypadku długotrwałego spowolnienia gospodarczego i zniechęcenia inwestorów do rynku kapitałowego oraz materializacja ryzyka kredytowego w związku z zaprzestaniem regulowania zobowiązań przez kontrahentów.

W okresie 9 miesięcy 2021 r. ww. ryzyka nie zmaterializowały się. Wynik Grupy z działalności operacyjnej poprawił się w stosunku do wyniku za analogiczny okres 2020 r. głównie na skutek wzrostu przychodów ze sprzedaży, mających swoje źródło we wzroście obrotów instrumentami finansowymi na rynkach prowadzonych przez Giełdę. Przyczyn tych zmian należy upatrywać w relatywnie wysokiej zmienności na rynkach finansowych, skorelowanej z dużą aktywnością inwestorów, w tym inwestorów indywidualnych.

W pierwszych trzech kwartałach 2021 r. Grupa nie skorzystała z programów pomocowych. Źródłami finansowania zewnętrznego, z którego Grupa korzystała na dzień 30 września 2021 r., są wyemitowane obligacje oraz leasing, co nie zmieniło się w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2020 r.

Omówienie zidentyfikowanych ryzyk operacyjnych oraz podjętych działań mitygujących te ryzyka znajduje się w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym GK GPW za rok zakończony 31 grudnia 2020 r. w nocie 1.9.

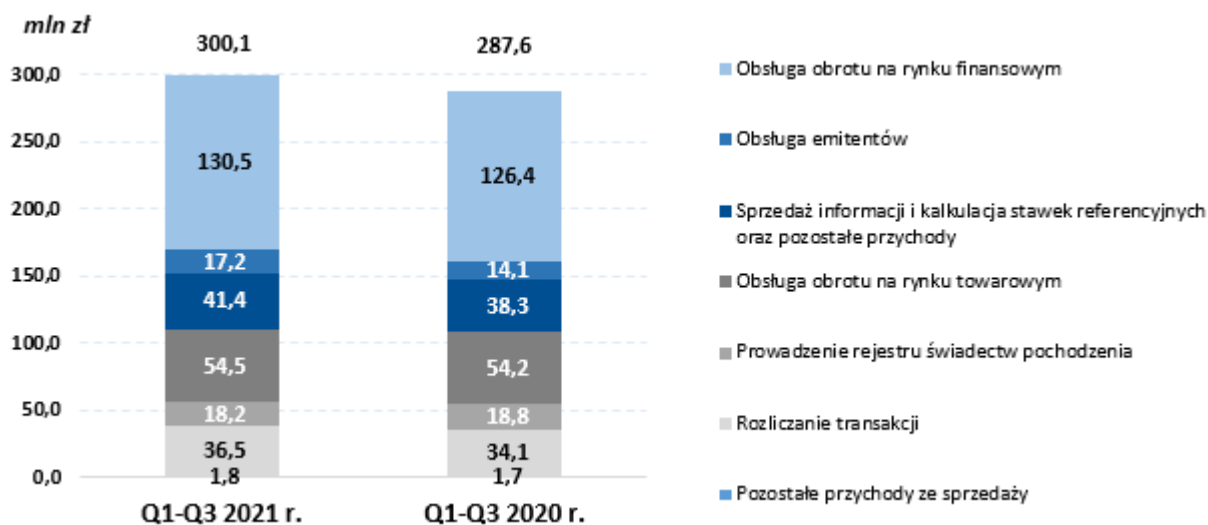
4.2. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

4.2.1. Przychody ze sprzedaży – podsumowanie

Przychody ze sprzedaży GK GPW w okresie 9 miesięcy 2021 r. osiągnęły poziom 300,1 mln zł (+12,4 mln zł, tzn. +4,3% w stosunku do analogicznego okresu 2020 r.), czego przyczyną była trwająca zwiększona aktywność inwestorów na rynku kapitałowym spowodowana niepewnością związaną z pandemią SARS-CoV-2 i uwarunkowaniami ekonomicznymi jak np. niskie oprocentowanie depozytów, co powodowało poszukiwanie alternatywnych możliwości lokowania kapitału. Wśród linii biznesowych znaczny wzrost w trzech pierwszych kwartałach 2021 r. zanotowały również przychody ze sprzedaży informacji, które wyniosły 41,4 mln zł (+3,1 mln zł, tzn. +8,1% w stosunku do 9M 2020 r.). Segment rynku towarowego w okresie 9 miesięcy 2021 r. wygenerował nieco wyższe przychody (+2,2 mln zł tj. +2,0% w stosunku do analogicznego okresu 2020 r.).



Wykres 1: Struktura i wartość skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży



W okresie 9 miesięcy 2021 r. głównym źródłem przychodów była obsługa obrotu na rynku finansowym (43,5%), obrotu na rynku towarowym (18,2%) oraz sprzedaż informacji (13,8%). W analogicznym okresie 2020 r. udział tych kategorii przychodów wyniósł odpowiednio 44,0%, 18,8%, 13,3%.

W pierwszych trzech kwartałach 2021 r. nieznacznie wzrósł udział przychodów ze sprzedaży do odbiorców zagranicznych w całkowitych przychodach ze sprzedaży do poziomu 31,0% całkowitej wartości sprzedaży (+6,4 p.p. rdr). Od kilku lat kontynuowany jest trend zwiększania udziału w obrotach na rynku kasowym oraz instrumentów pochodnych przez zdalnych Członków Giełdy, a w ślad za tym zwiększa się udział tych podmiotów w strukturze przychodów GK GPW.

W Grupie nie występuje koncentracja przychodów ze sprzedaży – udział poszczególnych odbiorców w przychodach ze sprzedaży w okresie 9 miesięcy 2021 r. nie przekroczył 10%.

4.2.2. Przychody ze sprzedaży – rynek finansowy

Przychody ze sprzedaży Grupy z rynku finansowego osiągnięte w pierwszych 9 miesiącach 2021 r. wyniosły 188,3 mln zł (+10,2 mln zł, tzn. +5,7% w stosunku do analogicznego okresu 2020 r.) i stanowiły 62,8% przychodów ze sprzedaży ogółem. Największy udział w przychodach ze sprzedaży z rynku finansowego miały przychody z obsługi obrotu (69,3%), a w szczególności obrotu akcjami i innymi instrumentami o charakterze udziałowym (56,6%). Drugim znaczącym źródłem skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży z rynku finansowego była sprzedaż informacji (21,6% przychodów ogółem z rynku finansowego).



Tabela 6: Podział przychodów z rynku finansowego

w tys. zł, %	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września				Zmiana (9M 2021 vs 9M 2020)	Dynamika (%) (9M 2021 vs 9M 2020)
	2021 r. (niebadane)	%	2020 r. (niebadane)	%		
Rynek finansowy	188 339	100,0%	178 130	100,0%	10 209	5,7%
Przychody z obsługi obrotu	130 487	69,3%	126 430	71,0%	4 057	3,2%
Akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym	106 558	56,6%	100 913	56,7%	5 645	5,6%
Instrumenty pochodne	10 071	5,3%	11 322	6,4%	(1 251)	(11,0%)
Inne opłaty od uczestników rynku	4 592	2,4%	5 659	3,2%	(1 067)	(18,9%)
Instrumenty dłużne	8 326	4,4%	7 605	4,3%	721	9,5%
Inne instrumenty rynku kasowego	940	0,5%	931	0,5%	9	1,0%
Przychody z obsługi emitentów	17 218	9,1%	14 105	7,9%	3 113	22,1%
Opłaty za notowanie	12 939	6,9%	12 749	7,2%	190	1,5%
Opłaty za wprowadzenie oraz inne opłaty	4 279	2,3%	1 356	0,8%	2 923	215,6%
Sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych	40 634	21,6%	37 595	21,1%	3 039	8,1%
Informacje czasu rzeczywistego oraz przychody z tyt. kalkulacji stawek referencyjnych	38 071	20,2%	35 204	19,8%	2 867	8,1%
Indeksy i dane historyczno-statystyczne	2 563	1,4%	2 391	1,3%	172	7,2%

Przychody Grupy z tytułu **obsługi obrotu akcjami i innymi instrumentami o charakterze udziałowym** wyniosły 106,6 mln zł (+5,6 mln zł, tzn. +5,6% rdr). Wzrost przychodów z tytułu obrotu akcjami wynika ze wzrostu wartości obrotów na Głównym Rynku, który wyniósł 244,2 mld zł (+46,4 mld zł, tzn. +23,5% w stosunku do 9M 2020 r.), w tym wzrost wartości obrotów sesyjnych o 18,0% w stosunku do analogicznego okresu 2020 r. (do 229,5 mld zł) i wzrost wartości obrotów w transakcjach pakietowych o 334,8% w stosunku do analogicznego okresu 2020 r. (do 14,7 mld zł). Średnia dzienna wartość obrotów akcjami w ramach arkusza zleceń na Rynku Głównym w III kwartale 2021 r. wyniosła 946,2 mln PLN w stosunku do 962,9 mln PLN w analogicznym okresie ubiegłego roku.

Tabela 7: Dane dot. rynku akcji i innych instrumentów o charakterze udziałowym

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września		Zmiana (9M 2021 vs 9M 2020)	Dynamika (%) (9M 2021 vs 9M 2020)
	2021 r. (niebadane)	2020 r. (niebadane)		
Rynek finansowy, przychody z obsługi obrotu: akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym (w mln zł)	106,6	100,9	5,6	5,6%
Główny Rynek:				
Wartość obrotów (w mld zł)	244,2	197,8	46,4	23,5%
Wolumen obrotów (w mld akcji)	11,6	12,7	(1,1)	(8,6%)
NewConnect:				
Wartość obrotów (w mld zł)	5,1	9,4	(4,3)	(45,8%)
Wolumen obrotów (w mld akcji)	3,9	5,3	(1,4)	(26,5%)

Wzrost wartości obrotów w okresie 9 miesięcy 2021 r., w porównaniu do analogicznego okresu 2020 r., w dużej mierze można przypisać podwyższonej zmienności spowodowanej trwającą od końca marca 2020 r. pandemią COVID-19. Wygenerowała ona dużą niepewność na rynku, co w efekcie przełożyło się na:

- › wyprzedaż aktywów na początku trwania pandemii (akcji, obligacji, surowców, a także kryptowalut),
- › przemodelowanie portfeli dużych funduszy inwestycyjnych,
- › spadki cen na rynku ropy naftowej (pierwszy raz w historii kontrakty na rynku ropy West Texas Intermediate zostały rozliczone z ujemną ceną),
- › interwencje Rezerwy Federalnej i EBC oraz ogłoszenie przez FED programu skupu aktywów na rekordowe 7 bilionów USD,
- › obniżkę stóp procentowych przez banki centralne łącznie z NBP,
- › zwiększone zainteresowanie inwestowaniem na giełdzie przez inwestorów detalicznych, w Polsce liczba rachunków inwestycyjnych prowadzonych przez KDPW na koniec września 2021 r. wyniosła 1 343 429, tj. o 13 920 więcej w porównaniu w końcu grudnia 2020 r.

Powyższe czynniki skłoniły inwestorów do powrotu w 2020 r. na warszawski parkiet utrzymując w 2021 r. ożywienie obrotu giełdowego na Rynku Głównym, na którym wartość obrotów na koniec trzeciego kwartału 2021 r. wyniosła 244,2 mld zł (+46,4 mld zł, tzn. +23,5% w stosunku do 9M 2020 r.).

Rynek New Connect, z powodu efektu bazy z 2020 r., w trzech kwartałach 2021 r. odnotował spadek wartości obrotów do 5,1 mld zł (-4,3 mld zł, tzn. -45,8% rdr).

Przychody Grupy z **obsługi transakcji instrumentami pochodnymi na rynku finansowym** (kontraktami terminowymi i opcjami) wyniosły 10,1 mln zł (-1,3 mln zł, tzn. -11,0% w stosunku do 9M 2020 r.). Całkowity wolumen obrotu instrumentami pochodnymi został zrealizowany na poziomie 8,6 mln sztuk i stanowił nieznaczny wzrost w stosunku do wolumenu w analogicznym okresie roku 2020 (+0,4 mln szt., tzn. +4,5%). Wolumen obrotów kontraktami terminowymi na indeksy WIG20, odpowiadający za większość przychodów z obrotu instrumentami pochodnymi, wyniósł 4,0 mln sztuk (-0,5 mln sztuk, tzn. -11,5% rdr). Wzrost zanotowały również kontrakty walutowe, których łączny wolumen obrotu w trzech kwartałach 2021 r. wyniósł 2,7 mln sztuk vs. 1,6 mln sztuk w analogicznym okresie 2020 r.

Tabela 8: Dane dot. rynku instrumentów pochodnych

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września		Zmiana (9M 2021 vs 9M 2020)	Dynamika (%) (9M 2021 vs 9M 2020)
	2021 r. (niebadane)	2020 r. (niebadane)		
Rynek finansowy, przychody z obsługi obrotu: instrumenty pochodne (w mln zł)	10,1	11,3	(1,3)	(11,0%)
Wolumen obrotów instrumentami pochodnymi (mln sztuk), w tym:	8,6	8,2	0,4	4,5%
wolumen obrotów kontraktami terminowymi na WIG20 (mln sztuk)	4,0	4,5	(0,5)	(11,5%)

Przychody Grupy z tytułu **innych opłat od uczestników rynku** wyniosły 4,6 mln zł (-1,1 mln zł, tzn. -18,9% w stosunku do 9 miesięcy 2020 r.). Opłaty te dotyczyły w szczególności dostępu do systemu transakcyjnego i korzystania z systemu (m.in. opłaty licencyjne, opłaty za dołączenia, opłaty za utrzymanie dołączenia). Spadek przychodów w bieżącym okresie wynikał w głównej mierze z wprowadzenia w marcu 2019 r. Programu Wsparcia Rozwoju Technologii mającego na celu rozwój technologiczny działalności maklerskiej. Program ten polega na udzieleniu rabatów na opłaty roczne za notowanie Członkom Giełdy spełniającym określone w regulaminie kryteria. Całkowita pula limitu rabatowego Programu to 6 mln zł (do wykorzystania w ciągu całego okresu trwania programu, tzn. do końca 2021 r.). Rabaty przyznane w związku z programem w okresie 9 miesięcy 2021 roku pomniejszyły przychody GK GPW ujęte zgodnie z wymogami MSSF 15 o kwotę 1.588,2 tys. zł podobnie jak w analogicznym okresie 2020 r.

Przychody Grupy z tytułu **obsługi obrotu instrumentami dłużnymi** osiągnęły poziom 8,3 mln zł (+0,7 mln zł, tzn. +9,5% w stosunku do 9M 2020 r.). Większość ww. przychodów wygenerował rynek Treasury BondSpot Poland („TBSP”). Wzrost przychodów na rynku TBSP w stosunku do analogicznego okresu



2020 r. wynikał ze wzrostu wartości obrotów w segmencie Cash (+100,0%) i w segmencie transakcji warunkowych (+269,4%). Wartość obrotów polskimi papierami skarbowymi na rynku TBSP wyniosła 369,6 mld zł (+256,9 mld zł, tzn. +227,9% w stosunku do analogicznego okresu 2020 r.). Wzrost wartości transakcji nastąpił głównie w segmencie transakcji warunkowych. Wartość transakcji warunkowych wyniosła 314,4 mld zł (+229,3 mld zł, tzn. +269,4% w stosunku do 9 miesięcy 2020 r.), a transakcji na rynku kasowym 55,2 mld zł (+27,6 mld zł, tzn. +100,0% w stosunku do 9 miesięcy 2020 r.).

Wartość obrotów na rynku Catalyst ukształtowała się na poziomie 2,3 mld zł (+0,2 mld zł, tzn. +8,6% w stosunku do 9 miesięcy 2020 r.), w tym wartość obrotów instrumentami nieskarbowymi wyniosła 1,3 mld zł (-0,1 mld zł, tzn. -4,5% w stosunku do analogicznego okresu 2020 r.).

Tabela 9: Dane dot. rynku instrumentów dłużnych

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września		Zmiana (9M 2021 vs 9M 2020)	Dynamika (%) (9M 2021 vs 9M 2020)
	2021 r. (niebadane)	2020 r. (niebadane)		
Rynek finansowy, przychody z obsługi obrotu: instrumenty dłużne (w mln zł)	8,3	7,6	0,7	9,5%
Catalyst, wartość obrotów, w tym:	2,3	2,1	0,2	8,6%
Instrumentami nieskarbowymi (mld zł)	1,3	1,4	(0,1)	(4,5%)
Treasury BondSpot Poland, wartość obrotów:				
Transakcje warunkowe (mld zł)	314,4	85,1	229,3	269,4%
Transakcje rynku kasowego (mld zł)	55,2	27,6	27,6	100,0%

Przychody Grupy z obrotu **innymi instrumentami rynku kasowego** wyniosły 0,9 mln zł i były o 1,0% wyższe niż w analogicznym okresie 2020 r. Na przychody te składają się opłaty z tytułu obrotu produktami strukturyzowanymi, certyfikatami inwestycyjnymi, ETF-ami i warrantami.

Przychody Grupy z **obsługi emitentów** na rynku finansowym wyniosły 17,2 mln zł (+3,1 mln zł, tzn. +22,1% w stosunku do pierwszych 9 miesięcy 2020 r.). Składają się na nie:

- › przychody z opłat za notowanie, które osiągnęły poziom 12,9 mln zł (+0,2 mln zł, tj. 1,5%). Głównym czynnikiem kształtującym wysokość przychodów za notowanie jest liczba notowanych emitentów na rynkach GPW oraz ich kapitalizacja na koniec poprzedniego roku.
- › przychody z tytułu opłat za wprowadzenie oraz inne opłaty, które wzrosły do kwoty 4,3 mln zł (+2,9 mln zł, tzn. +215,6% w stosunku do pierwszych 9 miesięcy 2020 r.). Głównym czynnikiem wzrostu był debiut 11 spółek o kapitalizacji 36,7 mld zł na parkietach GPW oraz wartości akcji i obligacji wprowadzonych do obrotu (przy jednym debiucie w pierwszych 9 miesiącach 2020 r.).

Tabela 10: Przychody z obsługi emitentów pozyskiwane na Głównym Rynku

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września		Zmiana (9M 2021 vs 9M 2020)	Dynamika (%) (9M 2021 vs 9M 2020)
	2021 r. (niebadane)	2020 r. (niebadane)		
Główny Rynek				
Przychody z obsługi emitentów (w mln zł)	13,2	11,3	1,9	16,5%
Łączna kapitalizacja notowanych spółek (w mld zł), w tym:	1 304,0	804,6	499,4	62,1%
<i>Kapitalizacja notowanych spółek krajowych</i>	682,9	467,9	215,0	45,9%
<i>Kapitalizacja notowanych spółek zagranicznych</i>	621,2	336,7	284,5	84,5%
Łączna liczba notowanych spółek, w tym:	426	436	(10)	(2,3%)
<i>Liczba notowanych spółek krajowych</i>	379	388	(9)	(2,3%)
<i>Liczba notowanych spółek zagranicznych</i>	47	48	(1)	(2,1%)
Wartość ofert (oferty pierwotne i wtórne) (w mld zł)	4,0	2,7	1,3	47,8%
Liczba nowych spółek (w okresie)	11	2	9	450,0%
Kapitalizacja nowych spółek (w mld zł)	36,7	0,3	36,4	12 143,7%
Liczba spółek wycofanych z obrotu	18	15	3	20,0%
Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu* (w mld zł)	56,4	6,7	49,7	741,1%

* w oparciu o kapitalizację w momencie wycofania z notowań

Przychody z obsługi emitentów na **Głównym Rynku** GPW wzrosły do poziomu 13,2 mln zł (+1,9 mln zł, tzn. +16,5% w stosunku do 9M 2020 r.). Podstawowe dane finansowe oraz operacyjne dla Głównego Rynku zostały przedstawione w powyższej tabeli.

Wartość emisji akcji w ramach IPO na Głównym Rynku wynosiła 3,0 mld zł (+2,9 mld zł w stosunku do pierwszych 9 miesięcy 2020 r.), natomiast wartość emisji SPO spadła z poziomu 2,7 mld zł w pierwszych 9 miesiącach 2020 r. do poziomu 1,0 mld zł w bieżącym okresie 2021 r. Na Rynku Głównym zadebiutowało 11 spółek, z kolei 18 zostało wycofanych z obrotu. Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu na Rynku Głównym wynosiła 56,4 mld zł.

Tabela 11: Przychody z obsługi emitentów pozyskiwane na New Connect

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września		Zmiana (9M 2021 vs 9M 2020)	Dynamika (%) (9M 2021 vs 9M 2020)
	2021 r. (niebadane)	2020 r. (niebadane)		
NewConnect				
Przychody z obsługi emitentów (w mln zł)	1,5	1,3	0,2	16,1%
Łączna kapitalizacja notowanych spółek (w mld zł), w tym:	20,9	20,6	0,3	1,4%
<i>Kapitalizacja notowanych spółek krajowych</i>	20,7	19,6	1,1	5,4%
<i>Kapitalizacja notowanych spółek zagranicznych</i>	0,2	1,0	(0,8)	(76,6%)
Łączna liczba notowanych spółek, w tym:	371	376	(5)	(1,3%)
<i>Liczba notowanych spółek krajowych</i>	367	371	(4)	(1,1%)
<i>Liczba notowanych spółek zagranicznych</i>	4	5	(1)	(20,0%)
Wartość ofert (oferty pierwotne i wtórne) (w mln zł)	0,4	0,2	0,2	100,3%
Liczba nowych spółek (w okresie)	22	11	11	100,0%
Kapitalizacja nowych spółek (w mld zł)	1,1	0,3	0,8	276,6%
Liczba spółek wycofanych z obrotu*	24	10	14	140,0%
Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu** (w mld zł)	1,7	0,3	1,4	482,0%

* uwzględnia spółki, które zostały przeniesione na Główny Rynek

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



Przychody z obsługi emitentów na **New Connect** nieznacznie wzrosły osiągając poziom 1,5 mln zł (+0,2 mln zł, tzn. +16,1% w stosunku do pierwszych 9 miesięcy 2020 r.).

Wartość emisji akcji w ramach IPO na New Connect wynosiła 107 mln zł (+69,0 mln zł w stosunku do pierwszych 9 miesięcy 2020 r.), a wartość emisji SPO wzrosła z poziomu 116 mln zł w okresie styczeń-wrzesień 2020 r. do poziomu 293 mln zł w bieżącym okresie 2021 r. W omawianym okresie zadebiutowały 22 spółki, z kolei 24 zostały wycofane z obrotu. Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu na New Connect wynosiła 1,7 mld zł.

Tabela 12: Przychody z obsługi emitentów pozyskiwane na Catalyst

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września		Zmiana (9M 2021 vs 9M 2020)	Dynamika (%) (9M 2021 vs 9M 2020)
	2021 r. (niebadane)	2020 r. (niebadane)		
Catalyst				
Przychody z obsługi emitentów (w mln zł)	2,5	1,5	1,0	70,5%
Liczba emitentów	132	132	-	-
Liczba wyemitowanych instrumentów, w tym:	547	524	23	4,4%
<i>nieskarbowych</i>	484	466	18	3,9%
Wartość wyemitowanych instrumentów (mld zł), w tym:	1 132,3	1 047,1	85,2	8,1%
<i>nieskarbowych</i>	96,6	95,2	1,4	1,5%

Przychody z obsługi emitentów **na rynku Catalyst** wyniosły 2,5 mln zł (+1,0 mln zł, tzn. +70,5% w stosunku do pierwszych 9 miesięcy 2020 r.) przy stałej liczbie emitentów w stosunku do analogicznego okresu 2020 r. oraz przy jednoczesnym wzroście wartości wyemitowanych instrumentów (+85,2 mld zł, tzn. +8,1% w stosunku do analogicznego okresu 2020 r.).

Przychody z tytułu **sprzedaży informacji i kalkulacji stawek referencyjnych**, łącznie z rynku finansowego i z rynku towarowego, wyniosły 41,4 mln zł (+3,1 mln zł, tzn. +8,0% w stosunku do okresu styczeń-wrzesień 2020 r.).

Tabela 13: Dane dot. rynku sprzedaży informacji

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września		Zmiana (9M 2021 vs 9M 2020)	Dynamika (%) (9M 2021 vs 9M 2020)
	2021 r. (niebadane)	2020 r. (niebadane)		
Sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych * (mln zł)	41,4	38,3	3,1	8,0%
Liczba dystrybutorów informacji	89,0	87,0	2,0	2,3%
Liczba abonentów informacji (tys. abonentów)	437,4	350,9	86,5	24,7%

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

Wyższe przychody w stosunku do porównywalnego okresu to efekt:

- › pozyskania nowych klientów na dane Grupy Kapitałowej GPW (głównie użytkowników danych w trybie non-display oraz dystrybutorów informacji);
- › znaczącego wzrostu liczby abonentów (o 22,6% w stosunku do pierwszych 9 miesięcy 2020 r.).

Udział we wzroście przychodów z tytułu sprzedaży informacji i kalkulacji stawek referencyjnych miała spółka GPWB, która na koniec III kwartału 2021 r. osiągnęła przychód z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych w wysokości 6,1 mln zł (+0,8 mln zł, tzn. +13,1% w stosunku do pierwszych 9 miesięcy 2020 r.).

4.2.3. Przychody ze sprzedaży – rynek towarowy

Przychody ze sprzedaży Grupy z rynku towarowego w okresie 9 miesięcy 2021 r. wyniosły 109,9 mln zł (+2,2 mln zł, tzn. +2,0% w stosunku do analogicznego okresu 2020 r.) i stanowiły 36,6% przychodów ze sprzedaży Grupy. Składają się na nie przychody z tytułu obrotu (energiami elektryczną, gazem, prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia, towarami rolno-spożywczymi oraz inne opłaty od uczestników rynku), prowadzenie Rejestru Świadectw Pochodzenia, rozliczenia transakcji oraz przychody ze sprzedaży informacji.

Tabela 14: Wartość i struktura przychodów z rynku towarowego

w tys. zł, %	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września				Zmiana (9M 2021 vs 9M 2020)	Dynamika (%) (9M 2021 vs 9M 2020)
	2021 r. (niebadane)	%	2020 r. (niebadane)	%		
Rynek towarowy	109 941	100,0%	107 768	100,0%	2 173	2,0%
Przychody z obsługi obrotu	54 488	49,6%	54 179	50,3%	309	0,6%
Obrót energią elektryczną	13 711	12,5%	13 673	12,7%	38	0,3%
<i>Rynek kasowy</i>	4 090	3,7%	2 585	2,4%	1 505	58,2%
<i>Rynek terminowy</i>	9 621	8,8%	11 088	10,3%	(1 467)	(13,2%)
Obrót gazem	11 361	10,3%	9 220	8,6%	2 141	23,2%
<i>Rynek kasowy</i>	2 122	1,9%	1 606	1,5%	516	32,1%
<i>Rynek terminowy</i>	9 239	8,4%	7 614	7,1%	1 625	21,3%
Obrót prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia	18 284	16,6%	21 105	19,6%	(2 821)	(13,4%)
Obrót towarami rolno-spożywczymi	22	0,0%	-	-	22	100,0%
Inne opłaty od uczestników rynku	11 110	10,1%	10 181	9,4%	929	9,1%
Prowadzenie RŚP	18 203	16,6%	18 811	17,5%	(608)	(3,2%)
Rozliczenia transakcji	36 507	33,2%	34 077	31,6%	2 430	7,1%
Przychody ze sprzedaży informacji	743	0,7%	701	0,7%	42	6,0%

Przychody rynku towarowego tworzą przychody Grupy TGE, do której (oprócz TGE) należą: Izba Rozliczeniowa Giełd Towarowych S.A. („IRGiT”) oraz InfoEngine S.A. („InfoEngine”).

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

W okresie 9 miesięcy 2021 r. przychody Grupy z tytułu **obsługi obrotu na rynku towarowym** wyniosły 54,5 mln zł (+0,3 mln zł, tzn. +0,6% w stosunku do 9 miesięcy 2020 r.).



Tabela 15: Dane dot. obsługi obrotu na rynku towarowym

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września		Zmiana (9M 2021 vs 9M 2020)	Dynamika (%) (9M 2021 vs 9M 2020)
	2021 r. (niebadane)	2020 r. (niebadane)		
Rynek towarowy, przychody z obsługi obrotu (mln zł)	54,5	54,2	0,3	0,6%
Wolumen obrotów energią elektryczną:				
<i>Transakcje spot (TWh)</i>	27,7	25,4	2,3	9,2%
<i>Transakcje terminowe (TWh)</i>	135,6	157,0	(21,4)	(13,6%)
Wolumen obrotów gazem:				
<i>Transakcje spot (TWh)</i>	20,6	15,7	4,9	30,9%
<i>Transakcje terminowe (TWh)</i>	117,0	95,2	21,8	22,9%
Wolumen obrotów prawami majątkowymi (TGE) (TWh)	19,0	20,8	(1,8)	(8,7%)

Przychody Grupy z tytułu prowadzenia **obrotu energią elektryczną** wyniosły w okresie 9 miesięcy 2021 r. 13,7 mln zł, analogicznie do tego samego okresu ubiegłego roku. Łączny wolumen obrotów na rynku energii prowadzonym przez TGE wyniósł 163,3 TWh za trzy kwartały 2021 r. (-19,1 TWh, tzn. -10,5% w stosunku do analogicznego okresu 2020 r.). Spadek obrotu energią elektryczną w okresie styczeń - wrzesień 2021 r. wynika głównie ze spadku wolumenu obrotu na rynku terminowym o 13,6%, do 135,6 TWh, co może wynikać ze zmiany strategii handlowych uczestników, a także zapowiedzi zniesienia obliiga giełdowego w roku 2021. Warto zaznaczyć, że za spadkiem wolumenów nie obserwuje się spadku przychodów, które na koniec września były wyższe o 0,3% porównując do końca września poprzedniego roku. Wynika to głównie ze zmiany cennika pod koniec roku 2020 w segmencie spot.

Przychody Grupy z tytułu prowadzenia **obrotu gazem** za trzy kwartały 2021 r. wyniosły 11,4 mln zł (+2,1 mln zł, tzn. +23,2% w stosunku do roku poprzedniego). Wolumen obrotu gazem ziemnym na parkiecie TGE za trzy kwartały 2021 r. wyniósł 137,6 TWh (+26,7 TWh, tzn. +24,0%). Wzrost wolumenu na rynku gazu w porównaniu do analogicznego okresu w 2020 roku jest zarówno pochodną wzrostu na rynku spot, jak i na rynku terminowym. Wzrost obrotów spot względem okresu 9 miesięcy zakończonego 30 września 2020 r. wyniósł 30,9%. Wynika to ze znacznie niższego poziomu temperatury w pierwszych miesiącach 2021 r. w porównaniu do 2020 r. W pierwszych miesiącach 2021 r. kontraktacja skupiała się w dużej mierze na bieżącym sezonie grzewczym, lecz w ostatnim czasie istotnie wzrosły obroty na najbliższe dwa lata oraz najbliższe dwa sezony zimowe, przez co obroty miesięczne osiągnęły poziom najwyższy od roku 2014.

Przychody Grupy z tytułu prowadzenia **obrotu prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia** w trzech kwartałach 2021 r. wyniosły 18,3 mln zł (-2,8 mln zł, tzn. -13,4% w stosunku do roku poprzedniego). Wolumen obrotu tymi prawami w okresie 9 miesięcy 2021 r. wyniósł 19,0 TWh (-1,8 TWh, tzn. -8,7% w stosunku roku poprzedniego). Spadek wolumenu obrotu świadectwami pochodzenia wynika z mniejszej liczby wystawionych świadectw pochodzenia, rekordowo wysokich cen białych certyfikatów oraz zakończenia z dniem 30 czerwca 2021 r. obrotu certyfikatami wydanymi przez URE w przetargach (świadectwa efektywności energetycznej).

Przychody Grupy z tytułu **innych opłat od uczestników rynku towarowego** za trzy kwartały 2021 r. wyniosły 11,1 mln zł (+0,9 mln zł, tzn. +9,1% w stosunku do roku poprzedniego). Inne opłaty od uczestników rynku towarowego stanowiły opłaty od uczestników rynków TGE w wysokości 7,4 mln zł, przychody InfoEngine z tytułu prowadzenia działalności operatora handlowego w wysokości 1,6 mln zł oraz przychody Izby Rozliczeniowej Giełd Towarowych, które w analizowanym okresie wynosiły 2,2 mln zł.

W 2021 r. przychody z tytułu prowadzenia **Rejestru Świadectw Pochodzenia** wyniosły 18,2 mln zł (-0,6 mln zł, tzn. -3,2% w stosunku do 9 miesięcy 2020 r.). Spadek przychodów z tytułu prowadzenia RSP był wypadkową spadku liczby wystawionych certyfikatów OZE w okresie 9 miesięcy 2021 r. oraz wzrostu obrotu gwarancjami pochodzenia. Wzrost obrotu gwarancjami pochodzenia w okresie styczeń - wrzesień 2021 vs. okres porównywalny 2020 r. wyniósł 55,3% (21,4 TWh vs. 13,8 TWh). W marcu br. roku obrót gwarancjami pochodzenia wyniósł 4,8 TWh co było najwyższym wolumenem miesięcznym w historii obrotu tym towarem na TGE.



Tabela 16: Dane dot. Rejestru Świadczeń Pochodzenia

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września		Zmiana (9M 2021 vs 9M 2020)	Dynamika (%) (9M 2021 vs 9M 2020)
	2021 r. (niebadane)	2020 r. (niebadane)		
 Rynek towarowy, przychody z tytułu prowadzenia Rejestru Świadczeń Pochodzenia energii elektrycznej (mln zł) 	18,2	18,8	(0,6)	(3,2%)
Wystawione prawa majątkowe (TWh)	15,7	18,3	(2,6)	(14,3%)
Umorzone prawa majątkowe (TWh)	19,1	17,3	1,8	10,5%

Grupa uzyskuje przychody z tytułu prowadzenia **działalności rozliczeniowej** prowadzonej przez IRGiT. W okresie 9 miesięcy 2021 r. przychody te wyniosły 36,5 mln zł (+2,4 mln zł, tzn. +7,1% w stosunku do analogicznego okresu 2020 r.). Przychody z rozliczania transakcji na rynku energii elektrycznej wyniosły 10,3 mln zł, na rynku gazu 18,9 mln zł oraz z rozliczania obrotu prawami majątkowymi 7,3 mln zł.

4.2.4. Pozostałe przychody ze sprzedaży

Pozostałe przychody Grupy za trzy kwartały 2021 r. wyniosły 1,8 mln zł, podczas gdy w okresie porównawczym kształtowały się na poziomie 1,7 mln zł (+0,1 mln zł, tzn. +2,9%). Wzrost wynikał z rozpoczęcia uzyskiwania przychodów z Systemu Kwotowań Modelowych od maja 2020 r. Pozostałe przychody Grupy stanowią przychody z tytułu działalności edukacyjnej oraz PR, wynajmu powierzchni oraz sponsoringu.

4.2.5. Koszty działalności operacyjnej

Koszty działalności operacyjnej w raportowanym okresie 2021 r. wyniosły 166,2 mln zł (+15,9 mln zł, tzn. +10,6% w stosunku do okresu 9 miesięcy 2020 r.). Istotny wzrost nastąpił w szczególności w obszarze kosztów osobowych, innych kosztów osobowych i usług obcych.

Wykres 2: Struktura i wartość skonsolidowanych kosztów działalności operacyjnej

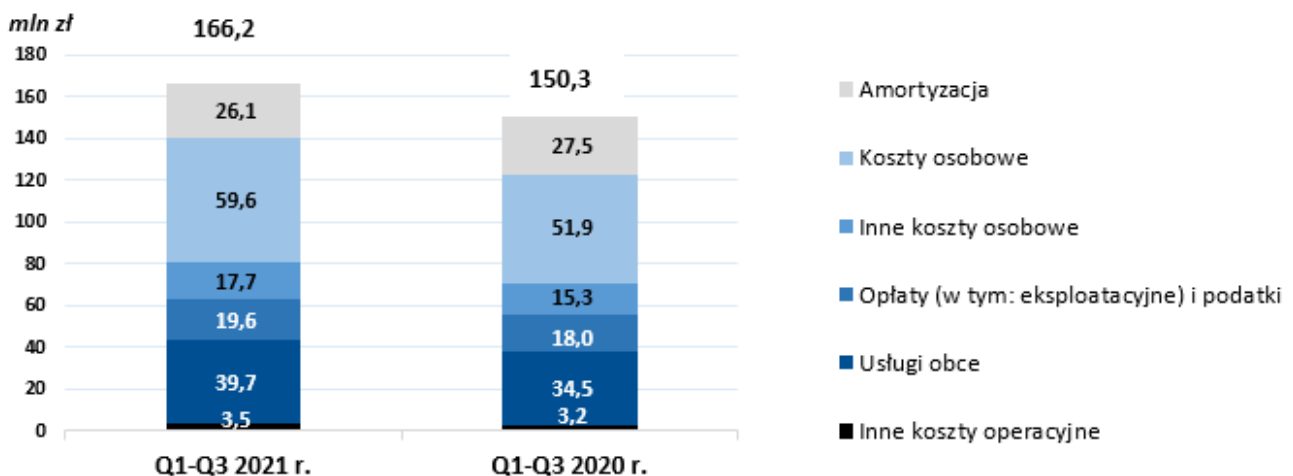


Tabela 17: Koszty działalności operacyjnej

w tys. zł, %	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września				Zmiana (9M 2021 vs 9M 2020)	Dynamika (%) (9M 2021 vs 9M 2020)
	2021 r. (niebadane)	%	2020 r. (niebadane)	%		
Amortyzacja	26 069	15,7%	27 462	18,3%	(1 393)	(5,1%)
Koszty osobowe	59 622	35,9%	51 867	34,5%	7 755	15,0%
Inne koszty osobowe	17 749	10,7%	15 260	10,2%	2 489	16,3%
Opłaty eksploatacyjne	3 542	2,1%	3 283	2,2%	259	7,9%
Opłaty i podatki, w tym:	16 048	9,7%	14 734	9,8%	1 314	8,9%
opłaty do KNF	14 489	8,7%	13 789	9,2%	700	5,1%
Usługi obce	39 711	23,9%	34 501	23,0%	5 210	15,1%
Inne koszty operacyjne	3 462	2,1%	3 199	2,1%	263	8,2%
Razem	166 203	100,0%	150 305	100,0%	15 898	10,6%

W okresie 9 miesięcy 2021 r. jedyną pozycją, która dotyczyła jednego dostawcy i stanowiła 8,7% kosztów operacyjnych Grupy była opłata z tytułu nadzoru nad rynkiem kapitałowym do KNF w kwocie 14,5 mln zł.

Koszty amortyzacji za trzy kwartały 2021 r. nieznacznie spadły w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego i wyniosły 26,1 mln zł (-1,4 mln zł, tzn. -5,1%), w tym 8,9 mln zł stanowiła amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych, 13,1 mln zł – amortyzacja wartości niematerialnych, a 4,1 mln zł amortyzacja związana z leasingiem.

Koszty osobowe i inne koszty osobowe Grupy wyniosły łącznie 77,4 mln zł (+10,2 mln zł, tzn. +15,3% w stosunku do okresu 9 miesięcy 2020 r.) w raportowanym okresie 2021 r. i były rezultatem m. in. wyższych kosztów w GPW o 8,3 mln zł, w TGE o 1,1 mln zł, w IRGiT o 0,8 mln zł i w GPW Benchmark o 0,3 mln zł.

Wzrost kosztów osobowych w GPW wynika ze stopniowego zwiększania zatrudnienia podyktowanego większym nakładem pracy związanym z realizacją przedsięwzięć realizujących Strategię Grupy (wzrost o 10 etatów względem zatrudnienia w okresie 9 miesięcy 2020 r.) oraz wyższej rezerwy na nagrody roczne i premie.

Z uwagi na prowadzone projekty rozwojowe w GPW, część wynagrodzeń pracowniczych podlega kapitalizacji, co oznacza, że będą one ujęte w kosztach w postaci amortyzacji po wdrożeniu poszczególnych projektów.

Tabela 18: Liczba etatów w Grupie GPW

	Stan na dzień 30 września	
	2021 r.	2020 r.
GPW	259	249
Spółki zależne	182	177
Razem	441	426

Opłaty eksploatacyjne wyniosły 3,5 mln zł i kształtowały się na nieco wyższym poziomie do analogicznego okresu 2020 r. (+0,3 mln zł, tj. +7,9% w stosunku do 9 miesięcy 2021 r.). Na koszty opłat eksploatacyjnych składały się przede wszystkim opłaty związane z utrzymaniem kompleksu Centrum Giełdowe.

Wysokość **opłat i podatków** wyniosła 16,0 mln zł (+1,3 mln zł, tzn. +8,9% w stosunku do 9 miesięcy 2020 r.), w tym rezerwa na opłatę KNF z tytułu nadzoru nad rynkiem kapitałowym za 2021 r. w kwocie 14,5 mln zł (+0,7 mln zł, tzn. +5,1% w stosunku do 9 miesięcy 2020 r.). Największy wzrost opłat KNF odnotowała GPW (+0,7 mln zł, tzn. +8,9% w stosunku do 9 miesięcy 2020 r.), natomiast w innych spółkach opłaty te pozostały na poziomie zbliżonym do kwot prezentowanych za 9 miesięcy roku 2020. Kwoty ujmowane w wynikach poszczególnych lat obrotowych dotyczą całego roku i nie są równomiernie rozkładane w czasie. Grupa nie ma wpływu na wysokość opłat na rzecz KNF.



Koszty **usług obcych** wyniosły 39,7 mln zł (+5,2 mln zł, tzn. +15,1% w stosunku do 9 miesięcy 2020 r.).

Tabela 19: Usługi obce

w tys. zł, %	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września				Zmiana (9M 2021 vs 9M 2020)	Dynamika (%) (9M 2021 vs 9M 2020)
	2021 r. (niebadane)	%	2020 r. (niebadane)	%		
Koszty IT:	22 257	56,0%	19 725	57,2%	2 532	12,8%
<i>Utrzymanie infrastruktury IT</i>	17 243	43,4%	15 309	44,4%	1 935	12,6%
<i>Usługi na rzecz utrzymania rynku TBSP</i>	1 177	3,0%	1 176	3,4%	1	0,1%
<i>Łączna transmisji danych</i>	2 981	7,5%	2 954	8,6%	27	0,9%
<i>Modyfikacja oprogramowania</i>	856	2,2%	287	0,8%	569	198,3%
Utrzymanie budynku i urządzeń biurowych:	2 890	7,3%	2 660	7,7%	230	8,6%
<i>Remonty, konserwacja, serwis instalacji</i>	526	1,3%	475	1,4%	51	10,7%
<i>Ochrona</i>	1 533	3,9%	1 394	4,0%	139	10,0%
<i>Sprzątanie</i>	598	1,5%	587	1,7%	11	1,9%
<i>Telefonia stacjonarna i komórkowa</i>	233	0,6%	204	0,6%	29	14,2%
Usługi dotyczące rynku międzynarodowego (energii)	-	-	1 197	3,5%	(1 197)	(100,0%)
Leasing, najem i eksploatacja samochodów	285	0,7%	272	0,8%	13	4,8%
Usługi transportowe	162	0,4%	108	0,3%	54	50,0%
Promocja, edukacja i rozwój rynku	3 411	8,6%	1 954	5,7%	1 457	74,6%
Wspieranie płynności rynku	693	1,7%	897	2,6%	(204)	(22,7%)
Doradztwo (w tym: usługi audytorskie, obsługa prawna, doradztwo biznesowe)	5 740	14,5%	3 236	9,4%	2 504	77,4%
Serwisy informacyjne	2 639	6,6%	2 285	6,6%	354	15,5%
Szkolenia	385	1,0%	766	2,2%	(381)	(49,7%)
Oplaty pocztowe	73	0,2%	68	0,2%	5	7,4%
Oplaty bankowe	108	0,3%	160	0,5%	(52)	(32,5%)
Tłumaczenia	355	0,9%	299	0,9%	56	18,7%
Pozostałe	712	1,8%	873	2,5%	(161)	(18,4%)
Razem	39 711	100,0%	34 501	100,0%	5 210	15,1%

Wzrost kosztów usług obcych w okresie 9 miesięcy 2021 r. w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego był wypadkową zmian następujących pozycji kosztowych:

- koszty IT – wzrost o 2,5 mln zł (tj. +12,8%), co wynikało ze wzrostu kosztów związanych z usługami serwisowymi dla sprzętu IT, gwarancyjnymi oraz modyfikacją oprogramowania,
- doradztwo – wzrost o 2,5 mln zł (tj. +77,4%), co jest wynikiem wystąpienia w GPW wyższych kosztów usług doradczych w związku z prowadzonymi projektami, w tym. m.in. PECOL oraz wyższych kosztów doradztwa podatkowego,
- promocja, edukacja i rozwój rynku – wzrost o 1,5 mln zł (tj. +74,6%) wynika z wystąpienia w br. wielu akcji i działań promocyjnych, które nie miały miejsca w ubiegłym roku z uwagi na ścisły lock down.

Inne koszty operacyjne wyniosły 3,5 mln zł (+0,3 mln zł, tzn. +8,2% w stosunku do 9 miesięcy 2020 r.). Koszty te składały się głównie z kosztów energii elektrycznej i ciepłej, składek członkowskich, ubezpieczeń oraz kosztów podróży służbowych.

4.2.6. Pozostałe przychody, pozostałe koszty oraz strata z tytułu utraty wartości należności

Pozostałe przychody Grupy osiągnęły poziom 1,2 mln zł (-0,8 mln zł, tzn. -40,4% w stosunku do 9 miesięcy 2020 r.). Składały się na nie m. in. rozkładane w czasie przychody z tytułu dotacji w kwocie 0,5 mln zł (patrz: SSF, nota 5.4.).



Pozostałe koszty wyniosły 1,7 mln zł (-4,0 mln zł, tzn. -70,8% w stosunku do 9 miesięcy 2020 r.). Na pozostałe koszty składają się głównie przekazane darowizny oraz koszt rocznej korekty podatku VAT. Spadek tych kosztów względem okresu porównywalnego ubiegłego roku wynika z wystąpienia w kosztach ubiegłego roku odpisu z tytułu utraty wartości firmy dotyczącego spółki zależnej BondSpot w kwocie 3,5 mln zł.

Na dzień bilansowy Grupa zanotowała **zysk z tytułu odwrócenia odpisów z tytułu utraty wartości należności** w kwocie 0,5 mln zł wobec straty w wysokości 0,9 mln zł w okresie porównywalnym ubiegłego roku. Ujęty zysk w b.r. dotyczył spółek: GPW (zysk 0,2 mln zł) i TGE (zysk 0,3 mln zł).

4.2.7. Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe Grupy wyniosły 0,4 mln zł (-5,5 mln zł, tzn. -93,6% w stosunku do 9 miesięcy 2020 r.). Składały się na nie głównie odsetki z tytułu lokat bankowych i instrumentów finansowych (obligacji korporacyjnych, lokat bankowych, udzielonych pożyczek). Przyczyną spadku przychodów finansowych z tytułu odsetek była decyzja NBP dotycząca obniżenia rynkowych stóp procentowych oraz niższe przychody finansowe z tytułu różnic kursowych.

Koszty finansowe Grupy wyniosły 9,0 mln zł (-9,9 mln zł, tzn. -52,3% w stosunku do 9 miesięcy 2020 r.). Znaczącą pozycją w kosztach finansowych są koszty odsetkowe obsługi zadłużenia z tytułu emisji obligacji serii C, D i E, które wyniosły 4,4 mln zł (-1,4 mln zł, tzn. -24,2% w stosunku do 9 miesięcy 2020 r.). Na spadek kosztów finansowych poniesionych przez Grupę w trzech kwartałach 2021 r. względem kosztów osiągniętych w analogicznym okresie 2020 r. wpłynęła głównie zawiązana rezerwa na potencjalne zobowiązanie z tytułu odsetek VAT w IRGiT w kwocie 1,6 mln zł (w porównaniu do 11,7 mln zł w analogicznym okresie 2020 r.). Znaczący wpływ na wysokość kosztów finansowych miała nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi (1,7 mln zł).

4.2.8. Udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności

W okresie 9 miesięcy 2021 r. Grupa odnotowała zysk na udziale w wynikach jednostek wycenianych metodą praw własności w wysokości 19,2 mln zł (+8,2 mln zł, tj. +75,1% w stosunku do analogicznego okresu 2020 r.). Wyższy udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności w 2021 r. wynika głównie z wyższych wyników Grupy KDPW w porównaniu do analogicznego okresu 2020 r.

Tabela 20: Udział GPW w wyniku jednostek wycenianych metodą praw własności

w tys. zł	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września		Zmiana (9M 2021 vs 9M 2020)	Dynamika (%) (9M 2021 vs 9M 2020)
	2021 r. (niebadane)	2020 r. (niebadane)		
Grupa KDPW S.A.	18 926	10 547	8 379	79,4%
Centrum Giełdowe S.A.	228	394	(166)	(42,2%)
Razem	19 154	10 941	8 213	75,1%

4.2.9. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy Grupy wyniósł 24,5 mln zł i był niższy o 1,5 mln zł w stosunku do kwoty podatku za 9 miesięcy 2020 r. Efektywna stawka podatkowa w analizowanym okresie wyniosła 17,0% (19,9% w analogicznym okresie 2020 r.) wobec 19-procentowej stawki podatku dochodowego w Polsce. Różnica wynikała głównie z wyłączenia z podstawy opodatkowania udziału w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności. Podatek dochodowy zapłacony przez Grupę w analizowanym okresie wyniósł 28,9 mln zł (-5,6 mln zł, tzn. -24,2% w stosunku do trzech kwartałów 2020 r.).

4.3. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Struktura sprawozdania z sytuacji finansowej Grupy charakteryzuje się dużą stabilnością i na dzień 30 września 2021 r., podobnie jak rok wcześniej, wskazywała na przewagę kapitału własnego w źródłach finansowania Grupy oraz przewagę aktywów obrotowych w aktywach ogółem. Tym samym na dzień 30 września 2021 r. kapitał obrotowy netto spółki, rozumiany jako nadwyżka aktywów obrotowych ponad zobowiązania bieżące, tudzież jako nadwyżka kapitału stałego (długoterminowego) ponad aktywa trwałe, był



dodatni i wyniósł 503,3 mln zł (-111,6 mln zł, tzn. -22,2% w stosunku do końca roku 2020 oraz -72,2 mln zł, tzn. -12,6% rdr), co obrazuje bezpieczną sytuację majątkową Grupy.

Suma bilansowa Grupy na dzień 30 września 2021 r. wyniosła 1,3 mld zł i wzrosła w stosunku do sumy bilansowej na dzień 30 września 2020 r. o 20,8 mln zł (+1,6%) głównie wskutek wzrostu kapitału własnego (+54,1 mln zł, tzn. +6,2%). W porównaniu do dnia 31 grudnia 2020 r., suma bilansowa Grupy zmniejszyła się o 31,6 mln zł, tzn. -2,3%, głównie z powodu zmniejszenia wartości aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu (-49,1 mln zł, tzn. -16,1%).

Aktywa trwałe na dzień 30 września 2021 r. osiągnęły poziom 597,6 mln zł (+5,5 mln zł, tzn. +0,9% w stosunku do końca 2020 r. oraz +17,9 mln zł, tzn. +3,1% w stosunku do 30 września 2020 r.) i tym samym stanowiły 44,8% aktywów ogółem na dzień 30 września 2021 r., 44,4% na dzień 31 grudnia 2020 r. i 43,5% na dzień 30 września 2020 r.

Aktywa obrotowe na dzień 30 września 2021 r. wyniosły 736,3 mln zł (-37,0 mln zł, tzn. -4,8% w stosunku do końca 2020 r. oraz +2,9 mln zł, tzn. +0,4% w stosunku do 30 września 2020 r.). Tym samym stanowiły one 55,2% aktywów ogółem na koniec III kwartału 2021 r., 55,9% na koniec roku 2020 oraz 56,6% na dzień 30 września 2020 r. Największy wzrost w stosunku do stanu na dzień 30 września 2020 r. odnotowała pozycja należności handlowych oraz pozostałych należności (+106,0 mln zł, tzn. +241,2% w stosunku do III kw. 2020 r.) na skutek powstania należności z tytułu zwrotu VAT w kwocie 97,7 mln zł w TGE. Wzrost należności z tyt. zwrotu VAT wynika z odwrócenia kierunku handlu na międzynarodowym rynku energii i przewagi eksportu nad importem.

Kapitał własny na dzień 30 września 2021 r. wyniósł 932,3 mln zł (+14,1 mln zł, tzn. +1,5% w stosunku do stanu na koniec 2020 r. oraz +54,1 mln zł, tzn. +6,2% w stosunku do III kw. 2020 r.) i stanowił odpowiednio 69,9% pasywów Grupy ogółem na koniec III kwartału 2021 r. 66,9% na koniec roku 2020 oraz 67,2% na dzień 30 września 2020 r. Wartość udziałów niekontrolujących na dzień 30 września 2021 r. pozostała na niezmiennym poziomie i wyniosła 0,6 mln zł.

Zobowiązania długoterminowe na dzień 30 września 2021 r. wyniosły 168,6 mln zł (-120,3 mln zł, tzn. -41,6% w stosunku do stanu na koniec 2020 r. oraz -108,4 mln zł, tzn. -39,1% w stosunku do III kw. 2020 r.). Tym samym stanowiły one 12,6% pasywów ogółem na koniec III kwartału 2021 r., 21,2% na koniec roku 2020 oraz 21,1% na dzień 30 września 2020 r.

Największe pozycje zobowiązań długoterminowych to zobowiązania z tytułu emisji obligacji i rozliczenia międzyokresowe.

Zobowiązania z tytułu emisji obligacji dotyczą zobowiązań GPW z tytułu emisji obligacji serii C, których termin wymagalności przypada na 6 października 2022 r. oraz obligacji serii D i E, których termin wymagalności przypada na 31 stycznia 2022 r. Więcej informacji zostało zaprezentowanych w SSF, w nocie 2.6.

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe pasywów dotyczą rozliczeń otrzymanych dotacji w ramach projektów: PCR (3,9 mln zł), Rynek Rolny (0,6 mln zł), Nowa Platforma Transakcyjna (12,9 mln zł), GPW Data (2,1 mln zł) oraz Private Market (0,5 mln zł). Szczegóły dotyczące dotacji zostały zaprezentowane w SSF, w nocie 2.8.

Zobowiązania krótkoterminowe na dzień 30 września 2021 r. wyniosły 233,0 mln zł (+74,6 mln zł, tzn. +47,1% w stosunku do stanu na koniec 2020 r. oraz +75,2 mln zł, tzn. +47,6% w stosunku do III kw. 2020 r.). Tym samym stanowiły one 17,5% pasywów ogółem na koniec III kwartału 2021 r., 11,6% na koniec roku 2020 oraz 12,0% na dzień 30 września 2020 r. Zwiększenie salda zobowiązań krótkoterminowych wynika głównie ze wzrostu zobowiązań z tytułu emisji obligacji (przeniesienie ze zobowiązań długoterminowych).



4.4. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Tabela 21: Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

tys. zł	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września	
	2021 r. (niebadane)	2020 r. (niebadane)
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	(6 145)	187 544
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	32 641	50 444
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	(111 233)	(102 210)
Zwiększenie (zmniejszenie) środków pieniężnych netto	(84 737)	135 778
<i>Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach</i>	(132)	274
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	411 018	275 139
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	326 149	411 191

Grupa uzyskała ujemne przepływy pieniężne z **działalności operacyjnej** o wartości -6,4 mln zł (-194,0 mln zł, tzn. -103,4% rdr), co było rezultatem m. in. zmniejszenia stanu należności handlowych, pozostałych zobowiązań krótkoterminowych oraz wzrostu zapłaconego podatku dochodowego.

Przepływy z **działalności inwestycyjnej** były dodatnie i wyniosły 32,6 mln zł w stosunku do dodatnich przepływów na poziomie 50,4 mln zł w okresie porównywalnym 2020. Na spadek przepływów główny wpływ miały niższe przepływy dotyczące lokat w aktywa wyceniane wg zamortyzowanego kosztu (-45,1 mln zł, tzn. -5,9% rdr).

Przepływy pieniężne z **działalności finansowej** miały wartość ujemną równą 111,2 mln zł w stosunku do ujemnego poziomu 102,2 mln zł za okres 9 miesięcy 2020 r. i były kształtowane głównie przez wypłatę dywidendy. W 2020 roku wystąpiły dodatkowo wyższe wpływy z dotacji co zmniejszyło ujemną wartość przepływów.

Nakłady inwestycyjne Grupy w pierwszych 9 miesiącach 2021 r. wyniosły łącznie 28,0 mln zł, z czego 7,3 mln zł stanowiły nakłady na środki trwałe (9M 2020 r.: 7,0 mln zł), a 20,7 mln zł nakłady na wartości niematerialne (w 9M 2020 r.: 14,9 mln zł).

W okresie zakończonym 30 września 2021 r. wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne związane były z realizacją kluczowych projektów takich jak: Nowa Platforma Transakcyjna, GPW Data, System GRC, Nowy kalkulator indeksów, Nowy system bilingowy oraz inwestycji w Centrum Giełdowe i zakupu sprzętu IT.

Nakłady inwestycyjne w pierwszych trzech kwartałach 2020 r. w GPW dotyczyły w głównej mierze nakładów na prowadzony projekt System GRC, GPW Data i Nowy System Transakcyjny, nakładów na nowy kalkulator indeksów, centralną szynę danych a także na bieżące utrzymanie sprzętu. W TGE dotyczyły nakładów związanych z utrzymaniem systemów oraz nakładów związanych z prowadzonymi projektami: Rynek Rolny, projektem rynku dnia bieżącego XBiD, OTF a także z projektem „Komercjalizacja danych”.

5. Sezonowość i cykliczność działalności

5.1. Obroty na rynku finansowym

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.

5.2. Obroty na rynku towarowym

W zakresie prowadzenia obrotu świadectwami pochodzenia przez TGE występuje sezonowość. Duży wpływ na wielkość obrotów na prowadzonym przez TGE rynku praw majątkowych oraz na aktywność uczestników Rejestru Świadectw Pochodzenia ma obowiązek nałożony na przedsiębiorstwa energetyczne sprzedające energię elektryczną do odbiorców końcowych, polegający na umarzaniu odpowiedniej ilości świadectw



pochodzenia w stosunku do sprzedanej w danym roku energii elektrycznej. Wielkości procentowe obowiązku umarzania świadectw pochodzenia zostały ustalone dla poszczególnych lat w stosownych ustawach i rozporządzeniach Ministra Klimatu.

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

Obrót energią na Towarowym Rynku Terminowym prowadzonym przez TGE nie jest rozłożony równomiernie w ciągu roku. Występuje sezonowość zależna od strategii zabezpieczeń dużych podmiotów, zwykle mniejsza w pierwszej części roku. Jednakże sezonowość ta może ulegać zaburzeniom, z uwagi na to, że na strategię podmiotów wpływa również sytuacja finansowa przedsiębiorstw, zmiany regulacyjne, jak i bieżące poziomy cen energii i gazu.

6. Czynniki i zdarzenia nietypowe mające wpływ na wynik GK GPW za 9 miesięcy 2021 r.

Czynniki i zdarzeniami nietypowymi mającymi wpływ na wynik GK GPW za 9 miesięcy 2021 r. były:

- › aktualizacja rezerwy dot. VAT w IRGiT (SSF, nota 5.9.),
- › pandemia COVID-19 (SSF, nota 5.7.),
- › ogłoszenie w II kwartale 2021 r. Programu Akcji Fantomowych dla pracowników. Koszty dotyczące tego programu ujęte w okresie 9 miesięcy 2021 r. to 0,7 mln zł (SSF, nota 3.2.).

7. Czynniki i zdarzenia nietypowe, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

7.1. Czynniki zewnętrzne

Najważniejszym czynnikiem, który będzie miał wpływ na działalność i wyniki GK GPW w kolejnych kwartałach jest pandemia COVID-19. Zarówno Zarząd Giełdy jak i Zarządy Spółek zależnych na bieżąco monitorują rozwój sytuacji epidemiologicznej w kraju i na świecie oraz analizują jej wpływ na sytuację Spółek Grupy. W ocenie Zarządu Giełdy, GPW jako podmiot zapewniający funkcjonowanie infrastruktury rynku kapitałowego w Polsce, jest narażona na umiarkowane ryzyko operacyjne i finansowe związane z wybuchem pandemii wirusa SARS- CoV- 2. Podobna ocena dotyczy wszystkich spółek Grupy GPW.

Wybuch pandemii może potencjalnie wpłynąć na:

- › utrzymanie ciągłości działania GPW – w sytuacji wzrostu zakażeń COVID-19 u pracowników GPW,
- › pracowników GK GPW - możliwe zmniejszenie efektywności pracowników, pojawienie się zespołu chronicznego zmęczenia, podatność na inne choroby, trudne do oszacowania skutki psychologiczne związane z wpływem długotrwałej izolacji na pracowników,
- › aktywność inwestorów - zawirowania na światowych rynkach kapitałowych w połączeniu z dużą zmiennością wpływają pozytywnie na aktywność inwestorów na giełdzie, od której zależy poziom osiągniętych przychodów przez Grupę,
- › obawy, że skuteczność szczepionek przeciwko Covid-19 okaże się niższa niż oczekiwano i w 4Q może nastąpić nowa fala zakażeń. Potencjalna czwarta fala zachorowań na COVID-19 może wpłynąć negatywnie na wyceny spółek i pozytywnie na obroty,
- › znaczący wzrost liczby zachorowań na COVID-19 w Polsce oznacza powrót czynników ryzyka i niepewności dotyczącej sytuacji gospodarczej, wpływu wprowadzanych ograniczeń na działalność przedsiębiorstw oraz na sytuację gospodarstw domowych; znacząco wzrasta zagrożenie kolejnym zamknięciem gospodarki.



Ponadto, w wyniku podjęcia przez Zarząd Giełdy decyzji o obniżeniu opłat dla emitentów dotkniętych pandemią COVID-19, 150 spółek, których akcje notowane są na obu parkietach, otrzymało bonifikatę w opłacie rocznej na łączną sumę ponad miliona złotych (1 062 883 zł) co przełoży się na niższe przychody GPW w 2021 roku.

Działania podjęte w celu przeciwdziałania i złagodzenia wpływu pandemii wirusa SARS-COV-2 zostały przedstawione w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym GK GPW za rok zakończony 31 grudnia 2020 r. w nocie 1.9.

Innymi czynnikami i działaniami, które mogą mieć wpływ na wyniki Grupy GPW w kolejnych kwartałach są:

- › wzrastająca liczba zakażeń podczas IV fali koronawirusa oraz rosnąca inflacja mogą wpłynąć na gospodarkę, tzn. negatywnie na wyceny spółek oraz pozytywnie na wartość obrotów,
- › październikowe odczyty PMI w strefie euro i w Polsce potwierdzające pozytywną sytuację w sektorze produkcyjnym pomimo problemów w globalnych łańcuchach dostaw, co może mieć pozytywny wpływ na wyceny spółek oraz na obroty,
- › szybka ekspansja wariantu wirusa Delta może przyczynić się do kolejnych zamknięć gospodarek lub ich wybranych gałęzi (co może mieć negatywny wpływ na wyceny spółek oraz pozytywny na obroty),
- › zgromadzone środki w funduszach inwestycyjnych o wartości 314,2 mld zł (+1,9 mld zł we wrześniu dzięki napływowi oraz wzrostom wycen aktywów),
- › wzrost aktywów OFE do 186,8 mld zł na koniec września br.,
- › rosnąca wartość aktywów netto zgromadzonych w PPK, która na koniec września br. przekroczyła 6,58 mld zł, może mieć pozytywne przełożenie na popyt na instrumenty notowane na rynkach GPW i dalszy wzrost cen aktywów notowanych na GPW,
- › potencjalne zniesienie obliża na prąd i gaz,
- › rosnąca inflacja,
- › spodziewany potencjalny wzrost poziomu stóp procentowych w przyszłości.

7.2. Czynniki wewnętrzne

Do wewnętrznych czynników i działań, które mogą mieć wpływ na wyniki Grupy GPW w kolejnych kwartałach należą:

- › obciążenia Grupy GPW związane z nadzorem nad rynkiem kapitałowym (więcej w rozdziale 2.7.2 Sprawozdania Zarządu z działalności GK GPW za 2020 rok),
- › budowa własnej Platformy Transakcyjnej (więcej w nocie 6.3. do SSF za 2020 rok i w rozdziale 2.3.1. Sprawozdania Zarządu z działalności GK GPW za 2020 rok),
- › realizacja projektu GPW Data (więcej w nocie 6.3. do SSF za 2020 rok i w rozdziale 2.3.1. Sprawozdania Zarządu z działalności GK GPW za 2020 rok),
- › realizacja projektu Private Market (więcej w nocie 6.3. do SSF za 2020 rok i w rozdziale 2.3.1. Sprawozdania Zarządu z działalności GK GPW za 2020 rok),
- › realizacja projektów w ramach transgranicznego rynku energii dla rynku dnia następnego (Single Day Ahead Coupling – SDAC) i rynku dnia bieżącego (Single Intraday Coupling – SIDC) przez TGE (więcej w rozdziale 2.6.5. Sprawozdania Zarządu z działalności GK GPW za 2020 rok),
- › realizacja współpracy z litewską giełdą gazu GET Baltic przez IRGiT (więcej w rozdziale 2.6.6. Sprawozdania Zarządu z działalności GK GPW za 2020 rok),
- › rezerwa na potencjalne zobowiązanie z tytułu odsetek od VAT w IRGiT (więcej w nocie 5.9 do SSF),
- › plany przejścia Armeńskiej Giełdy Papierów Wartościowych,
- › współpraca pomiędzy GPW Ventures a KOWR,



- › rozpoczęcie projektu Polski Cyfrowy Operator Logistyczny (PCOL, więcej w nocie 5.11 do SSF),
- › ogłoszenie w II kwartale 2021 r. Programu Akcji Fantomowych dla pracowników, który opisano w rozdziale 6 niniejszego Raportu.

8. Pozostałe informacje

Zobowiązania i aktywa warunkowe

Szczegółowe informacje dotyczące aktywów i zobowiązań warunkowych znajdują się w SSF, w nocie 5.8.

Informacje 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 Grupy.

Kredyty i pożyczki

Grupa nie zaciągała ani nie wypowiadała umów dotyczących kredytów i pożyczek.

Grupa udzieliła pożyczek jednostce powiązanej PAR, co zostało opisane w nocie 5.1.2 do SSF.

Inwestycje oraz powiązania z innymi podmiotami

GPW posiada powiązania organizacyjne i kapitałowe z jednostkami należącymi do Grupy Kapitałowej, a także z jednostkami stowarzyszonymi i współkontrolowanymi. Opis Grupy Kapitałowej i jednostek stowarzyszonych znajduje się w rozdziale 3.1. niniejszego Sprawozdania.

W ciągu 9 miesięcy 2021 r. GPW nie dokonywała inwestycji i dezinwestycji kapitałowych poza grupą jednostek powiązanych.

Na dzień 30 września 2021 r. Grupa GPW posiadała udziały w następujących podmiotach:

- › Bucharest Stock Exchange (BVB) – 0,06% udziałów,
- › INNEX PJSC – 10% udziałów,
- › IDM – 1,54% (akcje otrzymane w zamian za wierzytelności).

Wartość bilansowa posiadanych przez GPW akcji Bucharest Stock Exchange na dzień 30 września 2021 r. wyniosła 122 tys. zł (na dzień 30 września 2020 r.: 121 tys. zł), a akcji Innex i IDM: 0 zł.

W dniu 10 grudnia 2020 r. została podpisana umowa o objęciu udziałów w podwyższonym kapitale spółki TransactionLink Sp. z o.o. Na dzień podpisania sprawozdania nie została podjęta uchwała o podwyższeniu kapitału. Po podjęciu uchwały spółka Grupa będzie posiadała 2,88 % udziałów w TransactionLink.

Oprócz udziałów w ww. spółkach, a także w spółkach należących do Grupy Kapitałowej oraz spółkach stowarzyszonych i współkontrolowanych, na główne inwestycje krajowe GPW na dzień 30 września 2021 r. składają się lokaty bankowe i obligacje korporacyjne.

Transakcje zawarte przez Grupę z podmiotami powiązanymi opisane zostały w SSF, w nocie 5.1.

Zakup udziałów w jednostkach powiązanych

W czerwcu 2021 roku GPW dokonała odkupu 24 510 szt. akcji spółki BondSpot, zwiększając tym samym udział GPW w tej spółce z 96,98% do 97,23%. Ponadto w I półroczu 2021 r. GPW dokonała zakupu udziałów w spółkach GPW Tech i GPW Benchmark. Szczegóły dotyczące podwyższenia udziałów w wymienionych spółkach zależnych podano w nocie 1.4. do SSF.

Udzielone poręczenia i gwarancje

Opis otrzymanych przez Grupę gwarancji znajduje się w nocie 5.8.2. do SSF. W okresie 9 miesięcy 2021 r. Grupa nie udzieliła gwarancji i poręczeń podmiotom trzecim.



Transakcje z podmiotami powiązаныmi

W okresie pierwszych 9 miesięcy 2021 r. Giełda oraz pozostałe podmioty wchodzące w skład GK GPW nie zawarły transakcji z podmiotami powiązаныmi na warunkach inne niż rynkowe.

W dniu 8 września 2021 r. GPW podpisała z TGE umowę pożyczki odnawialnej z limitem do kwoty 40,0 mln zł z przeznaczeniem na spłatę bieżących zobowiązań TGE wynikających z procesu rozliczeń na międzynarodowym rynku energii. W dniu 3 listopada 2021 r. GPW i TGE podpisały umowę pożyczki odnawialnej do kwoty 240,0 mln zł z przeznaczeniem na spłatę bieżących zobowiązań TGE wynikających z procesu rozliczeń na międzynarodowym rynku energii. Umowa ta zastąpiła umowę podpisaną w dniu 8 września 2021 r. Pożyczka zostanie udzielona w PLN. Oprocentowanie pożyczki jest zmienne i określone jako suma oprocentowania bazowego WIBOR O/N oraz marży. Zwrot pożyczki nastąpi w terminie do 30 czerwca 2022 r. z możliwością zawarcia aneksu na kolejny okres.

Możliwość realizacji wcześniej publikowanych prognoz

Grupa nie przekazywała do publicznej wiadomości prognoz wyników za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2021 r.

Informacje o dywidendzie

Informacje dotyczące dywidendy zostały przedstawione w nocie 5.3. do SSF.

Korekty

Sporządzając skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2021 roku dokonano korekt ujęcia w księgach danych porównawczych dotyczących:

- › przychodów z tytułu opłat za wprowadzenie akcji do obrotu,
- › prawa do wieczystego użytkowania gruntu przy ulicy Książęcej 4 w Warszawie,
- › środków zabezpieczających rozliczenia IRGiT,
- › przychodów i kosztów, dotyczących uczestnictwa TGE w jednolitym międzynarodowym rynku energii, w odniesieniu do ich ekonomicznego sensu,
- › włączenia do konsolidacji danych finansowych GPW Tech i GPW Ventures,

Wprowadzone korekty szczegółowo opisano i przedstawiono liczbowo w SSF w nocie 5.10.

Zdarzenia po dniu bilansowym, które mogą znacznie wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta

Zdarzenia po dniu bilansowym zostały przedstawione w nocie 5.11. do SSF.



9. Kwartalna informacja finansowa Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za okres 9 miesięcy 2021 r.

Przy sporządzaniu kwartalnej informacji finansowej o Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. zastosowano identyczne zasady rachunkowości jak przy sporządzaniu Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2020 r. za wyjątkiem zmian opisanych w nocie 5.10. SSF oraz wynikających z zastosowania nowych standardów, jak opisano w punkcie 1.5. SSF.

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2021 r. nie wystąpiły istotne zmiany wielkości szacunkowych. Spółka nie udzieliła poręczeń kredytu. Pożyczka udzielona przez Spółkę podmiotowi PAR została opisana w nocie 5.1.2. SSF a pożyczka udzielona spółce TGE została opisana w rozdziale 8 niniejszego raportu.

Tabela 22: Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów (tys. zł)

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września		Okres 3 miesięcy zakończony 30 września	
	2021 r. (niebadane)	2020 r. (niebadane)	2021 r. (niebadane)	2020 r. (niebadane)
Przychody ze sprzedaży	187 666	177 525	54 177	58 126
Koszty działalności operacyjnej	(110 949)	(97 281)	(33 484)	(32 805)
Zysk z tytułu odwrócenia odpisu na należności/ (strata) z tytułu utraty wartości należności	224	(250)	(751)	(102)
Pozostałe przychody	352	2 100	147	542
Pozostałe koszty	(1 920)	(2 382)	(1 345)	(326)
Zysk z działalności operacyjnej	75 373	79 712	18 744	25 435
Przychody finansowe	102 214	85 177	156	426
Koszty finansowe	(5 435)	(7 122)	(1 367)	(2 374)
Zysk przed opodatkowaniem	172 152	157 768	17 533	23 488
Podatek dochodowy	(13 434)	(14 764)	(3 375)	(4 709)
Zysk netto za okres	158 718	143 004	14 158	18 779
Całkowite dochody razem	158 724	143 004	14 159	18 782
Podstawowy/ rozwodniony zysk na akcję (w złotych)	3,78	3,41	0,34	0,45

Źródło: Spółka.

Tabela 23: Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej (tys. zł)

AKTYWA	Stan na dzień		
	30 września 2021 r. <i>(niebadane)</i>	31 grudnia 2020 r.	30 września 2020 r. <i>(niebadane)</i>
Aktywa trwałe	437 753	434 418	425 773
Rzeczowe aktywa trwałe	77 939	83 526	89 709
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	5 631	7 491	12 175
Wartości niematerialne	66 292	59 198	50 177
Nieruchomość inwestycyjna	8 350	8 564	-
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i współkontrolowanych	11 652	11 652	11 651
Inwestycje w jednostkach zależnych	260 633	256 585	255 885
Należności z tytułu subleasingu	2 367	4 096	4 684
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 983	1 446	-
Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	-	-	300
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	122	115	121
Rozliczenia międzyokresowe aktywów	1 784	1 745	1 071
Aktywa obrotowe	498 302	439 521	421 141
Zapasy	10	10	9
Należności handlowe oraz pozostałe należności	33 233	47 417	35 431
Należności z tytułu subleasingu	2 441	2 472	2 448
Aktywa z tytułu świadczonych usług	2 064	764	2 154
Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	213 933	249 985	257 146
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	-	648
Inne aktywa krótkoterminowe	-	-	4 222
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	246 621	138 873	119 083
AKTYWA RAZEM	936 055	873 939	846 914



KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA	Stan na dzień		
	30 września 2021 r. <i>(niebadane)</i>	31 grudnia 2020 r.	30 września 2020 r. <i>(niebadane)</i>
Kapitał własny	595 505	541 711	521 491
Kapitał podstawowy	63 865	63 865	63 865
Pozostałe kapitały	(221)	(227)	(187)
Zyski zatrzymane	531 861	478 073	457 813
Zobowiązania długoterminowe	162 541	281 400	270 718
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	125 000	244 739	244 642
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 387	781	671
Zobowiązania z tytułu leasingu	5 463	9 147	12 079
Zobowiązania z tytułu świadczonych usług	5 967	6 776	811
Rozliczenia międzyokresowe pasywów	15 500	7 495	5 328
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	1 825	176
Pozostałe zobowiązania	9 224	10 637	7 011
Zobowiązania krótkoterminowe	178 009	50 827	54 706
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	121 816	1 167	2 098
Zobowiązania handlowe	6 220	7 338	5 726
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	14 675	14 725	10 388
Zobowiązania z tytułu leasingu	5 257	5 192	5 212
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	6 495	6 474	5 759
Zobowiązania z tytułu świadczonych usług	15 383	4 638	11 072
Rozliczenia międzyokresowe pasywów	383	2 205	183
Pozostałe zobowiązania	7 780	9 088	14 268
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	936 055	873 939	846 914

Źródło: Spółka.



Tabela 24: Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych (tys. zł)

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września	
	2021 r. <i>(niebadane)</i>	2020 r. <i>(niebadane)</i>
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej:	205 710	96 258
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej	217 085	108 780
Zaliczki otrzymane od jednostek powiązanych w ramach PGK	5 243	4 719
Podatek dochodowy (zapłacony)/ zwrócony	(16 618)	(17 241)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej:	13 267	80 139
Wpływy:	699 426	733 528
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-	30
Dywidendy otrzymane	-	80 766
Zbycie aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu	697 080	647 572
Odsetki od aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu	313	3 216
Wpływy z tytułu subleasingu (część odsetkowa raty)	133	207
Wpływy z tytułu subleasingu (część kapitałowa raty)	1 900	1 737
Wydatki:	(686 159)	(653 389)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz zaliczki na poczet rzeczowych aktywów trwałych	(6 868)	(6 533)
Nabycie wartości niematerialnych oraz zaliczki na poczet wartości niematerialnych	(14 140)	(7 726)
Nabycie aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu	(661 103)	(638 047)
Udzielenie pożyczki jednostce powiązanej	-	(500)
Nabycie akcji jednostek zależnych	(4 048)	(583)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	(111 104)	(105 518)
Wpływy:	4 425	4 787
Wpływy z tytułu dotacji	4 425	4 787
Wydatki:	(115 529)	(110 305)
Wypłata dywidendy	(105 179)	(100 716)
Wypłata odsetek z tytułu emisji obligacji	(3 452)	(5 300)
Zwrócone dotacje	(2 564)	-
Splata leasingu (część odsetkowa raty)	(298)	(463)
Splata leasingu (część kapitałowa raty)	(4 036)	(3 826)
(Zmniejszenie) / zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	107 873	70 879
<i>Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach</i>	(126)	240
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	138 873	47 964
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	246 621	119 083

Źródło: Spółka.



Tabela 25: Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym (tys. zł)

	Kapitał podstawowy	Zyski zatrzymane	Razem kapitał własny
Stan na 1 stycznia 2021 r.	63 865	478 073	541 711
Dywidendy	-	(104 930)	(104 930)
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym	-	(104 930)	(104 930)
Zysk netto za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2021 r.	-	158 718	158 718
Inne całkowite dochody	-	-	6
Całkowite dochody za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2021 r.	-	158 718	158 724
Stan na 30 września 2021 r. (niebadane)	63 865	531 861	595 505
Stan na 1 stycznia 2020 r.	63 865	416 165	479 843
Dywidendy	-	(100 733)	(100 733)
Transakcje z właścicielami ujęte bezpośrednio w kapitale własnym	-	(100 733)	(100 733)
Zysk netto za 2020 r.	-	168 680	168 680
Inne całkowite dochody	-	-	(40)
Całkowite dochody za 2020 r.	-	168 680	168 640
Stan na 31 grudnia 2020 r.	63 865	484 111	547 749
Stan na 1 stycznia 2020 r.	63 865	416 165	479 843
Dywidendy	-	(100 733)	(100 733)
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym	-	(100 733)	(100 733)
Zysk netto za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2020 r.	-	143 004	143 004
Całkowite dochody za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2020 r.	-	143 004	143 004
Stan na 30 września 2020 r. (niebadane)	63 865	458 436	522 114

Źródło: Spółka.



Raport Śródroczny Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2021 r. przedstawił Zarząd Giełdy:

Marek Dietl – Prezes Zarządu

Piotr Borowski – Członek Zarządu

Dariusz Kułakowski – Członek Zarządu

Izabela Olszewska – Członek Zarządu

Warszawa, 8 listopada 2021 r.



**Załącznik: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie
Finansowe za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2021 r.**