

RAPORT ŚRÓDROCZNY

**GRUPY KAPITAŁOWEJ**

**GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.**

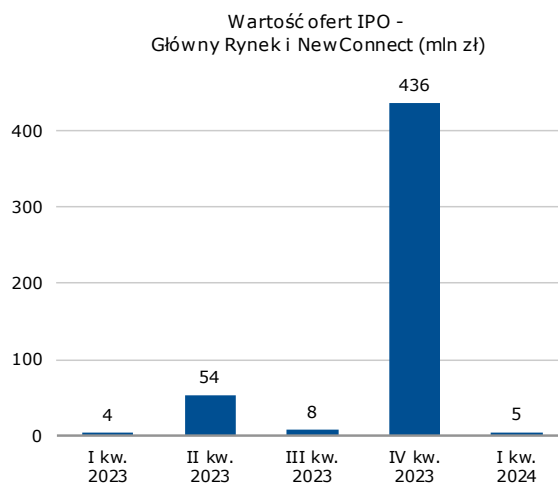
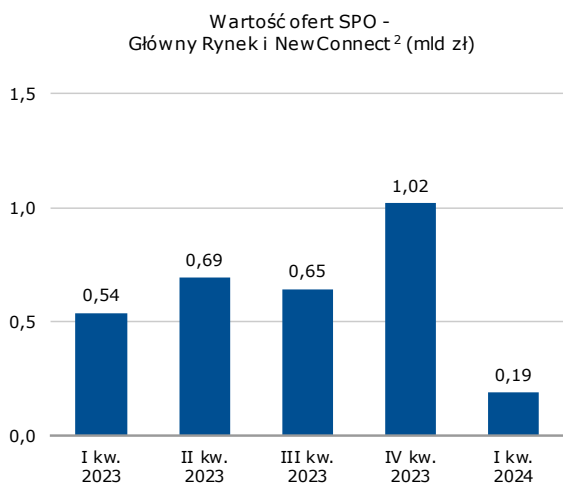
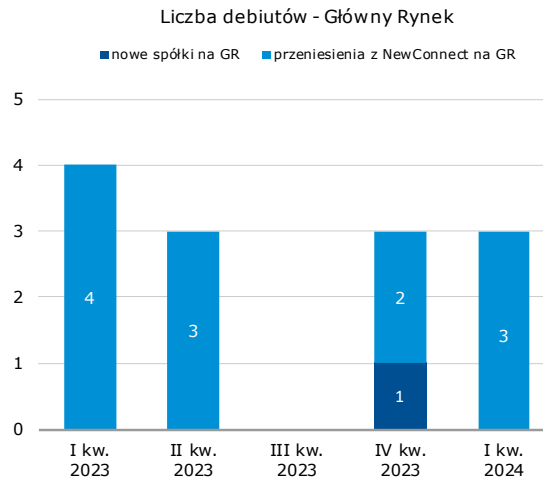
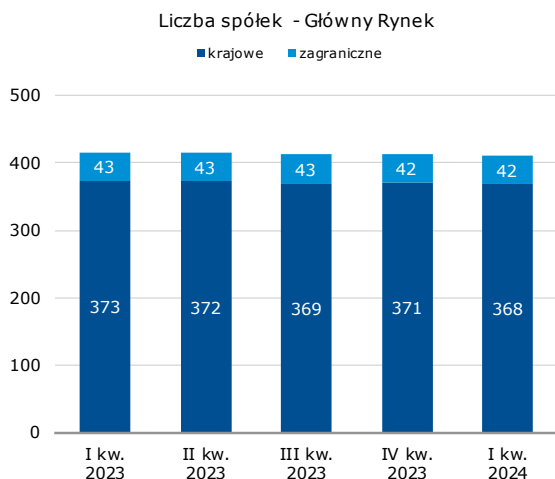
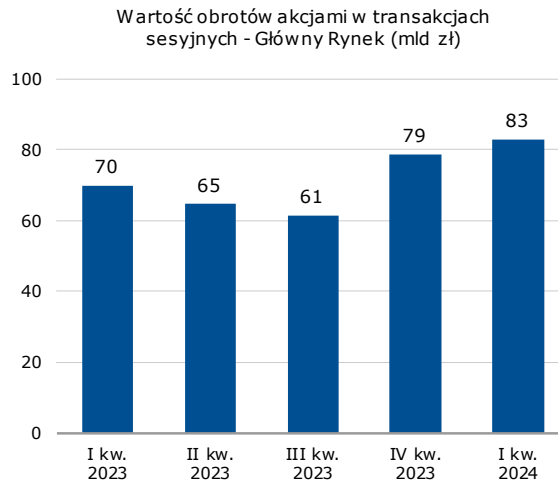
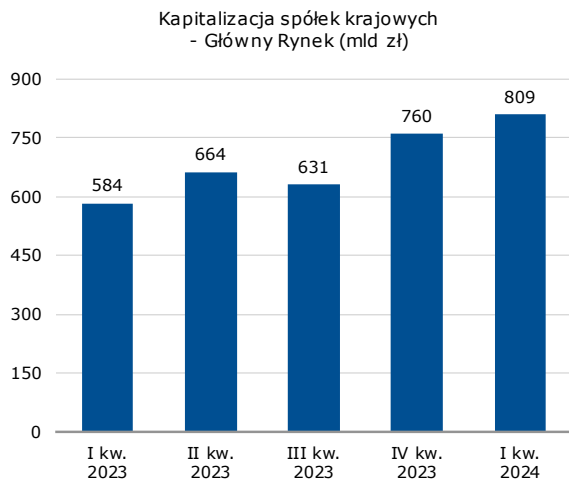
ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2024 R.

**Spis treści**

<b>1. Wybrane dane rynkowe</b> .....	<b>2</b>
<b>2. Wybrane skonsolidowane dane finansowe</b> .....	<b>5</b>
<b>3. Informacje o Grupie Kapitałowej GPW</b> .....	<b>7</b>
<b>3.1. Informacje o Grupie Kapitałowej GPW</b> .....	<b>7</b>
<b>3.1.1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej GPW</b> .....	<b>7</b>
<b>3.1.2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej GPW</b> .....	<b>8</b>
<b>3.1.3. Struktura własnościowa</b> .....	<b>9</b>
<b>3.2. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk</b> .....	<b>9</b>
<b>4. Sytuacja finansowa i majątkowa</b> .....	<b>10</b>
<b>4.1. Podsumowanie wyników Grupy GPW</b> .....	<b>13</b>
<b>4.2. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów</b> .....	<b>15</b>
<b>4.2.1. Przychody ze sprzedaży – podsumowanie</b> .....	<b>15</b>
<b>4.2.2. Przychody ze sprzedaży – rynek finansowy</b> .....	<b>16</b>
<b>4.2.3. Przychody ze sprzedaży – rynek towarowy</b> .....	<b>21</b>
<b>4.2.4. Pozostałe przychody ze sprzedaży</b> .....	<b>23</b>
<b>4.2.5. Koszty działalności operacyjnej</b> .....	<b>23</b>
<b>4.2.6. Pozostałe przychody, pozostałe koszty oraz strata z tytułu utraty wartości należności</b> .....	<b>26</b>
<b>4.2.7. Przychody i koszty finansowe</b> .....	<b>26</b>
<b>4.2.8. Udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności</b> .....	<b>26</b>
<b>4.2.9. Podatek dochodowy</b> .....	<b>26</b>
<b>4.3. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej</b> .....	<b>27</b>
<b>4.4. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych</b> .....	<b>28</b>
<b>5. Sezonowość i cykliczność działalności</b> .....	<b>28</b>
<b>5.1. Obroty na rynku finansowym</b> .....	<b>28</b>
<b>5.2. Obroty na rynku towarowym</b> .....	<b>28</b>
<b>6. Czynniki i zdarzenia nietypowe mające wpływ na wynik GK GPW w pierwszym kwartale 2024 r.</b> .....	<b>29</b>
<b>7. Czynniki i zdarzenia nietypowe, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału</b> .....	<b>29</b>
<b>7.1. Czynniki zewnętrzne</b> .....	<b>29</b>
<b>7.2. Czynniki wewnętrzne</b> .....	<b>30</b>
<b>8. Pozostałe informacje</b> .....	<b>30</b>
<b>9. Kwartalna informacja finansowa Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za okres 3 miesięcy 2024 r.</b> .....	<b>31</b>

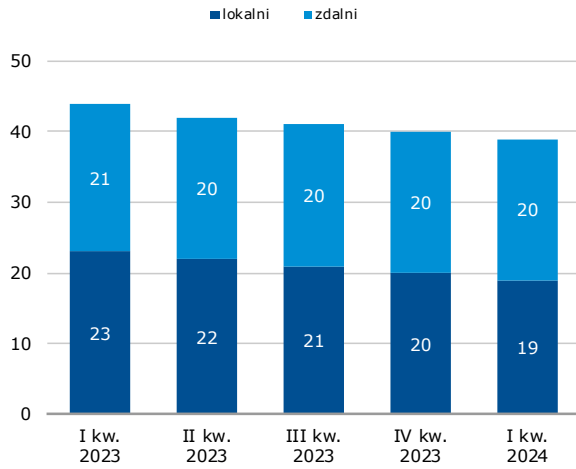
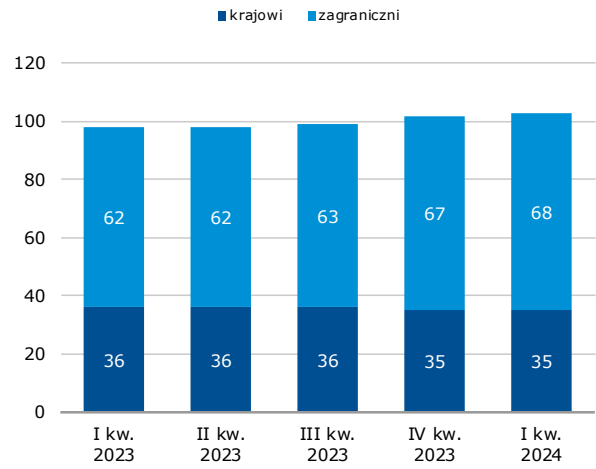
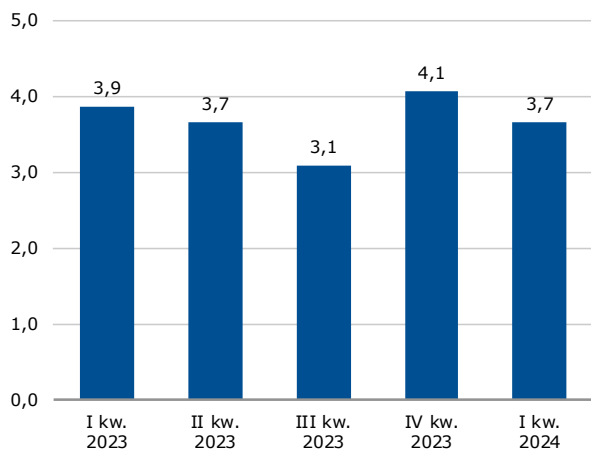
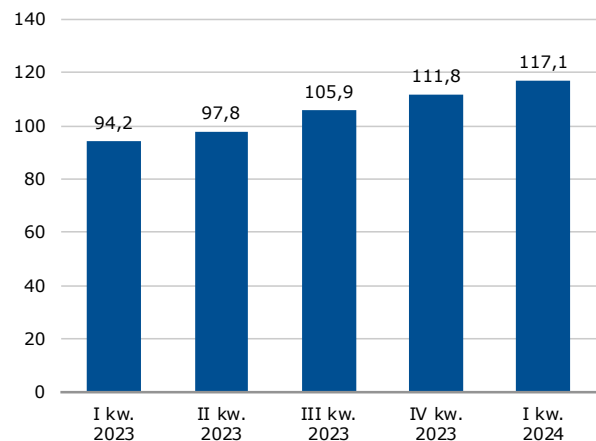
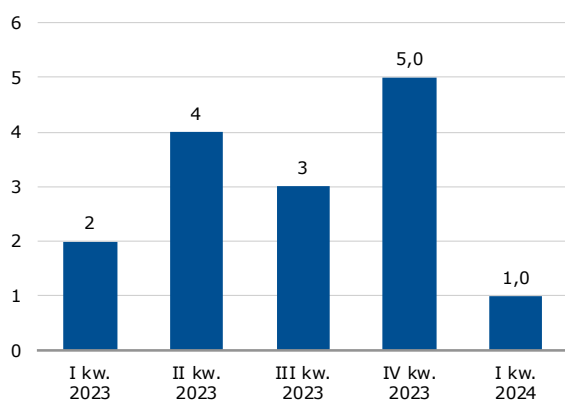
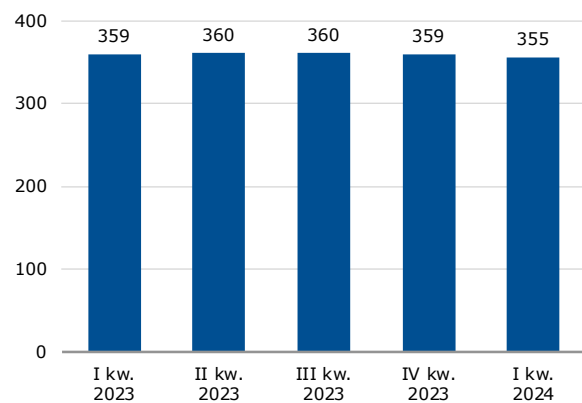


## 1. Wybrane dane rynkowe<sup>1</sup>

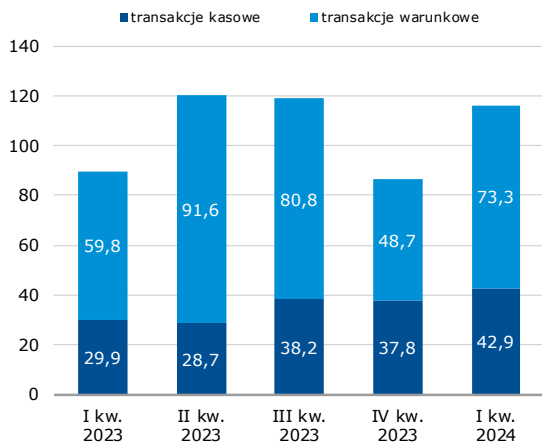


<sup>1</sup> Wszystkie statystyki w niniejszym raporcie dot. wartości i wolumenu obrotów są liczone jednostronnie, o ile nie podano inaczej.  
<sup>2</sup> Z uwzględnieniem ofert spółek znajdujących się w tzw. „dual listingu”

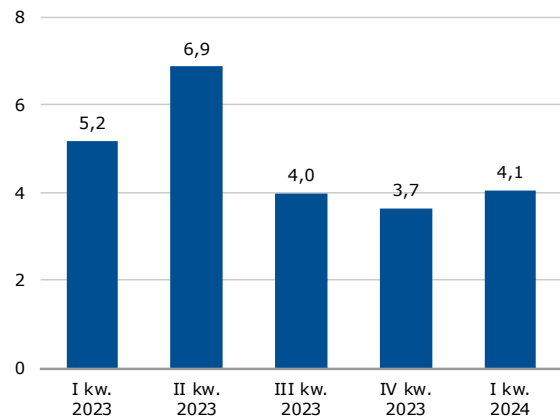


**Liczba członków GPW**

**Liczba dystrybutorów informacji**

**Wolumen obrotów kontraktami terminowymi (mln szt.)**

**Catalyst - wartość notowanych emisji nieskarbowych (mld zł)**

**Liczba debiutów - NewConnect**

**Liczba spółek - NewConnect**


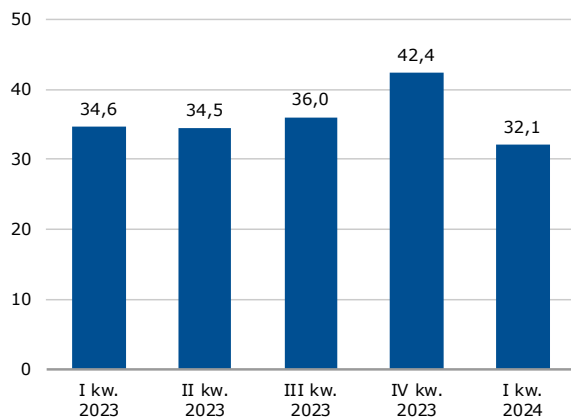
Wartość obrotów skarbowymi instrumentami dłużnymi - TBSP (mld zł)



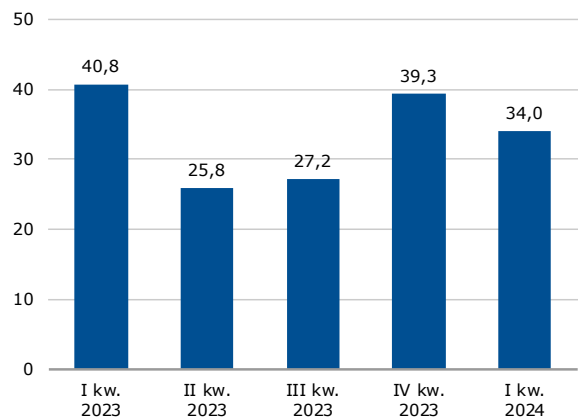
Wolumen obrotu prawami majątkowymi (spot + forward; TWh)



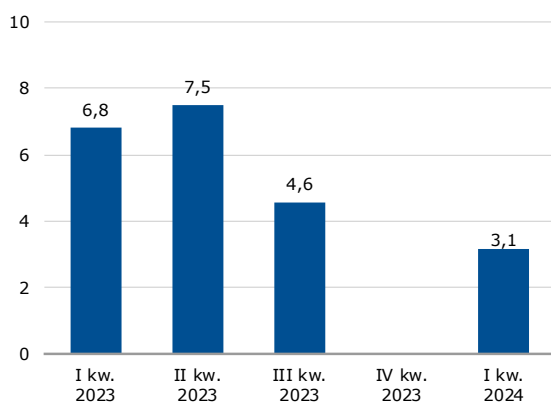
Wolumen obrotu energią elektryczną (spot + forward; TWh)



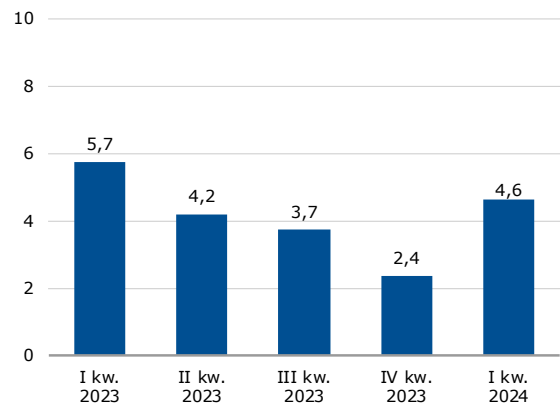
Wolumen obrotu gazem (spot + forward; TWh)



Wolumen umorzonych praw majątkowych (TWh)



Wolumen wystawionych praw majątkowych (TWh)



## 2. Wybrane skonsolidowane dane finansowe

Tabela 1. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, zysk na akcję i EBIDTA

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca (niebadane)			
	2024 r.	2023 r.	2024 r.	2023 r.
	<i>w tys. zł</i>		<i>w tys. euro[1]</i>	
Przychody ze sprzedaży	118 193	112 275	27 274	23 840
Koszty działalności operacyjnej	(94 389)	(86 179)	(21 781)	(18 299)
Zysk z tytułu odwrócenia odpisu na należności/ (strata) z tytułu utraty wartości należności	(431)	(228)	(99)	(48)
Pozostałe przychody	877	987	202	210
Pozostałe koszty	(96)	(307)	(22)	(65)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>24 154</b>	<b>26 548</b>	<b>5 574</b>	<b>5 637</b>
Przychody finansowe	6 274	8 147	1 448	1 730
Koszty finansowe	(2 227)	(5 461)	(514)	(1 160)
Udział z zyskach/(stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności	5 280	4 331	1 218	920
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>33 481</b>	<b>33 565</b>	<b>7 726</b>	<b>7 127</b>
Podatek dochodowy	(6 072)	(6 529)	(1 401)	(1 386)
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>27 409</b>	<b>27 036</b>	<b>6 325</b>	<b>5 741</b>
Podstawowy/rozwodniony zysk na akcję[2] (w PLN, EUR)	0,65	0,63	0,15	0,13
<b>EBITDA[3]</b>	<b>31 811</b>	<b>34 898</b>	<b>7 341</b>	<b>7 410</b>

[1] Wykorzystano średnią kursu EUR/PLN za okres 3 miesięcy publikowaną przez Narodowy Bank Polski (odpowiednio: 1 EUR = 4,3335 w 2024 r. oraz 1 EUR = 4,7096 PLN w 2023 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).



Tabela 2. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Stan na dzień			
	31 marca 2024 r. (niebadane)	31 grudnia 2023 r.	31 marca 2024 r. (niebadane)	31 grudnia 2023 r.
	w tys. zł		w tys. euro <sup>[1]</sup>	
<b>Aktywa trwałe:</b>	<b>796 510</b>	<b>758 012</b>	<b>185 196</b>	<b>174 336</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	104 621	109 362	24 325	25 152
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	30 367	25 425	7 061	5 848
Wartości niematerialne	334 611	323 755	77 800	74 461
Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	280 241	274 221	65 159	63 068
Pozostałe aktywa trwałe	46 670	25 249	10 851	5 807
<b>Aktywa obrotowe:</b>	<b>564 259</b>	<b>499 669</b>	<b>131 196</b>	<b>114 919</b>
Należności handlowe oraz pozostałe należności	89 081	74 412	20 712	17 114
Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	158 088	171 421	36 757	39 425
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	313 820	246 781	72 966	56 757
Pozostałe aktywa obrotowe	3 270	7 055	760	1 623
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>1 360 769</b>	<b>1 257 681</b>	<b>316 392</b>	<b>289 255</b>
<b>Kapitał własny</b>	<b>1 078 846</b>	<b>1 049 921</b>	<b>250 842</b>	<b>241 472</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe:</b>	<b>91 727</b>	<b>87 439</b>	<b>21 327</b>	<b>20 110</b>
Zobowiązania z tytułu leasingu	24 509	20 386	5 699	4 689
Inne zobowiązania	67 218	67 053	15 629	15 422
<b>Zobowiązania krótkoterminowe:</b>	<b>190 196</b>	<b>120 321</b>	<b>44 222</b>	<b>27 673</b>
Zobowiązania z tytułu leasingu	6 271	5 265	1 458	1 211
Inne zobowiązania	183 925	115 056	42 764	26 462
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>1 360 769</b>	<b>1 257 681</b>	<b>316 392</b>	<b>289 255</b>

[1] Wykorzystano średnie kursy EUR/PLN Narodowego Banku Polskiego w dniach 29.03.2024 r. (1 EUR = 4,3009 PLN) oraz 29.12.2023 r. (1 EUR = 4,3480 PLN).

Tabela 3. Wybrane wskaźniki finansowe

	Stan na dzień/Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca (niebadane)	
	2024 r.	2023 r.
Rentowność EBITDA (EBITDA/ Przychody ze sprzedaży)	26,9%	31,1%
Rentowność działalności operacyjnej (Zysk z działalności operacyjnej/ Przychody ze sprzedaży)	20,4%	23,6%
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)	15,0%	13,2%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (Zobowiązania z tytułu leasingu i emisji obligacji/ Kapitał własny)	2,9%	0,4%
Cost / income (koszty działalności operacyjnej Grupy GPW / przychody ze sprzedaży Grupy GPW (za okres 12 miesięcy))	79,9%	76,8%





### 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.

Grupa Kapitałowa GPW obejmuje najważniejsze instytucje rynku kapitałowego i towarowego w Polsce i jest największą giełdą w regionie Europy Środkowo-Wschodniej. Głównym podmiotem grupy jest Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., która organizuje obrót instrumentami finansowymi, a poprzez liczne inicjatywy edukacyjne dba o szerzenie wiedzy ekonomicznej w społeczeństwie. GPW to najważniejsze źródło pozyskiwania kapitału dla przedsiębiorstw i samorządów w regionie, które przyczynia się do dynamicznego rozwoju polskiej gospodarki, nowych miejsc pracy, konkurencyjności polskich przedsiębiorstw na arenie międzynarodowej i w efekcie wzrostu zamożności polskiego społeczeństwa. Obecność na rynku kapitałowym przynosi polskim przedsiębiorcom także inne korzyści, takie jak wzrost rozpoznawalności, wiarygodności, efektywności i przejrzystości zarządzania. Natomiast Towarowa Giełda Energii S.A. prowadzi rynki, w których uczestniczą największe przedsiębiorstwa z sektora energetycznego w Polsce. Oferta produktowa na TGE zbliżona jest do najbardziej rozwiniętych giełd towarowych na rynkach państw Unii Europejskiej. Wolumen obrotów energią elektryczną i gazem pozycjonuje polską giełdę nie tylko jako największą w regionie, ale także jako duży podmiot w skali europejskiej.

Grupa Kapitałowa GPW prowadzi działalność w następujących obszarach:

- › organizowanie obrotu instrumentami finansowymi oraz prowadzenie działalności związanej z tym obrotem oraz 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,
- › administrowanie wskaźnikami referencyjnymi danych regulowanych (Rodzina Indeksów Giełdowych WIG, CEEplus) oraz wskaźnikami referencyjnymi niebędącymi wskaźnikami stopy procentowej (TBSP.Index), a także wskaźnikami referencyjnymi stopy procentowej, w tym Stawek Referencyjnych WIBID i WIBOR,
- › budowa, rozwój i komercjalizacja rozwiązań informatycznych dedykowanych dla szeroko rozumianego rynku finansowego,
- › prowadzenie działalności w zakresie usług organizacji transportu,
- › prowadzenie działalności w zakresie edukacji, promocji i informacji związanej z funkcjonowaniem rynku kapitałowego
- › prowadzenie działalności na rynku finansowym w Armenii w zakresie prowadzenia giełdy papierów wartościowych oraz depozytu papierów wartościowych.

#### 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:	<a href="http://www.gpw.pl">www.gpw.pl</a>
Adres poczty elektronicznej:	<a href="mailto:gpw@gpw.pl">gpw@gpw.pl</a>
KRS:	0000082312
REGON:	012021984
NIP:	526-02-50-972

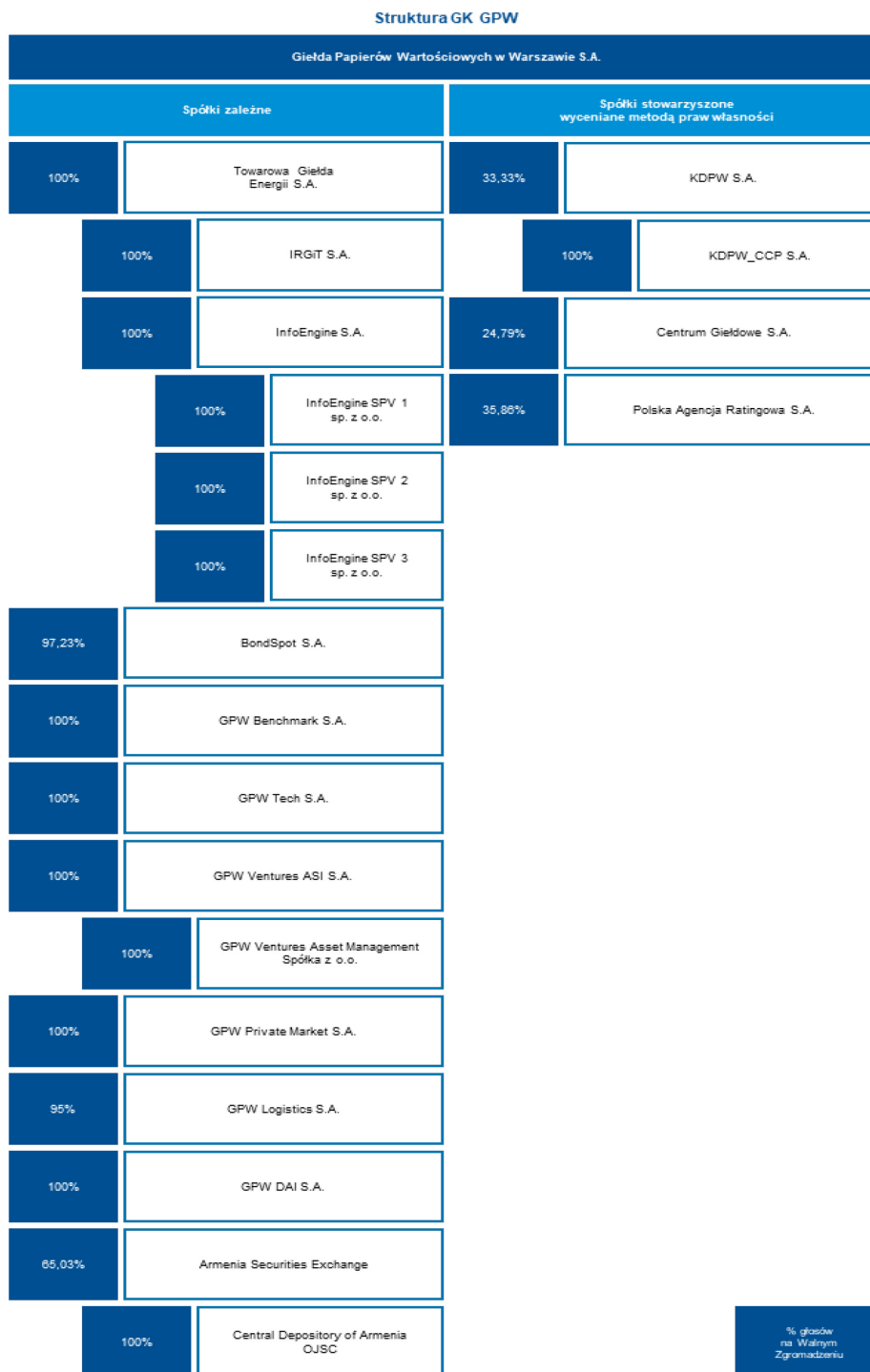




### 3.1.2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej GPW

Na dzień 31 marca 2024 r. Grupa Kapitałowa Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. składała się z jednostki dominującej i 16 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 31.03.2024 r.



*Polska Agencja Ratingowa S.A. jest jednostką współkontrolowaną*



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.

## 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 ograniczenia lub wyeliminowania ich potencjalnego negatywnego wpływu na wynik Grupy.

Grupa uznaje opisane poniżej ryzyka w poszczególnych grupach za obiektywnie najbardziej istotne, jednakże ich kolejność nie odzwierciedla istotności lub skali wpływu na działalność Grupy. Dodatkowe 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.

#### > Ryzyko biznesowe:

- Ryzyko związane z sytuacją geopolityczną i koniunkturą gospodarczą na świecie;
- Ryzyko związane z sytuacją ekonomiczną w Polsce;
- Ryzyko zmniejszenia korzyści z udziału Spółki w KDPW;
- Ryzyko związane z wysokością opłat regulacyjnych;
- 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 koncentracji obrotów w segmencie transakcji warunkowych na rynku TBSP;
- Ryzyko możliwości rozwiązania umowy, na podstawie której rynek TBSP został wybrany jako rynek referencyjny;
- Ryzyko związane z niezrealizowaniem strategii przez Grupę;
- Ryzyko związane z działalnością w sektorze giełd i alternatywnych platform obrotu;
- Ryzyko konkurencji cenowej;
- Ryzyko związane ze zmianami technologicznymi;
- Ryzyko związane z opracowywaniem Stawek Referencyjnych WIBID i WIBOR;
- Ryzyko związane z opracowywaniem indeksu WIRON oraz Rodziny Indeksów Składanych WIRON;
- Ryzyko związane z opracowywaniem indeksów i wskaźników referencyjnych rynku kapitałowego;
- Ryzyko związane ze spadkiem zakresu stosowania wskaźników referencyjnych stopy procentowej.



- › 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 uzależnieniem działalności Grupy od osób trzecich;
  - Ryzyko związane z outsourcingiem niektórych usług;
  - Ryzyko niewystarczającej ochrony ubezpieczeniowej;
  - Ryzyko klimatyczne związane z oddziaływaniem ekstremalnych zdarzeń pogodowych oraz anomalii pogodowych;
  - Ryzyko związane z przejściem Armenia Securities Exchange przez GPW;
- › Ryzyko prawne:
  - Ryzyko związane ze zmianami przepisów prawa krajowego;
  - Ryzyko regulacyjne wynikające z prawa unijnego;
  - Ryzyko związane z nieskuteczną ochroną własności intelektualnej;
  - Ryzyko związane z potencjalnym naruszeniem przez Grupę praw własności intelektualnej innych osób;
  - Ryzyko związane z regulacjami dotyczącymi otwartych funduszy emerytalnych w Polsce;
  - Ryzyko związane ze zmianą przepisów prawa podatkowego oraz jego interpretacją.
- › Ryzyko braku zgodności:
  - Ryzyko związane z niespełnieniem wymagań regulacyjnych oraz zaleceń KNF odnoszących się do działalności Grupy;
  - Ryzyko związane z wymogami instytucji finansowych i rynkowych w zakresie ochrony klimatu i środowiska naturalnego, a także ujawniania danych na temat zrównoważonego rozwoju;
  - Ryzyko potencjalnego naruszenia przepisów o ochronie konkurencji;
  - Ryzyko Administratora wskaźników referencyjnych.
- › Ryzyko utraty reputacji:
  - Ryzyko związane z utratą przez Grupę reputacji i zaufania klientów do zdolności obsługi transakcji giełdowych;
  - Ryzyko reputacyjne GPW Benchmark.
- › Ryzyko ESG;
- › Ryzyko AML/CFT;
- › Ryzyko finansowe:
  - Ryzyko kredytowe;
  - Ryzyko płynności;
  - Ryzyko rynkowe.

Szczegółowe informacje w zakresie wymienionych ryzyk zostały zamieszczone w Sprawozdaniu Zarządu z Działalności Jednostki Dominującej i Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za 2023 rok w nocy 2.8. Poniżej przedstawiono uzupełniające informacje.

### **Ryzyko związane z opracowywaniem Stawek Referencyjnych WIBID i WIBOR**

Komisja Nadzoru Finansowego w dniu 16 grudnia 2020 r. wydała zezwolenie na prowadzenie przez GPW Benchmark S.A. działalności jako administrator wskaźników referencyjnych stóp procentowych, w tym kluczowych wskaźników referencyjnych.

Wśród wskaźników referencyjnych, które GPW Benchmark S.A. już opracowuje, znajduje się Warsaw Interbank Offered Rate (WIBOR), wpisany do wykazu kluczowych wskaźników referencyjnych, o którym mowa w art. 20 ust. 1 Rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniające dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014 (Rozporządzenie BMR). Na podstawie otrzymanego zezwolenia GPW Benchmark S.A. została uprawniona również do opracowywania innych wskaźników stóp procentowanych, których proces wyznaczania odbywa się zgodnie z wymogami Rozporządzenia BMR.



W dniu 25 kwietnia 2022 r. Prezes Rady Ministrów ogłosił plany rządu dotyczące wsparcia kredytobiorców, w tym zastąpienia wskaźnika WIBOR przez inny wskaźnik, w konsekwencji ustawa o finansowaniu społecznościowym dla przedsięwzięć gospodarczych i pomocy kredytobiorcom, która m.in. przewiduje procedurę wprowadzenia zamiennika wskaźnika WIBOR umożliwiającą zastosowanie przepisu art. 23c Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych, weszła w życie 29 lipca 2022 r. GPW Benchmark S.A. w dniu 18 maja 2022 r. rozpoczęła publikowanie w formie testowej 3 indeksów: WIRON (wcześniejsza nazwa WIRD), WIRF, WRR. W dniu 27 września 2022 r. Komitet Sterujący Narodowej Grupy Roboczej ds. reformy wskaźników referencyjnych (KS NGR) zaakceptował Mapę Drogową procesu zastąpienia wskaźników referencyjnych WIBOR i WIBID przez indeks WIRON, który jest indeksem opracowanym przez GPW Benchmark S.A. Metoda kalkulacji indeksu WIRON jest tożsama z indeksem WIRD. Mapa Drogowa jest zbiorem niezbędnych działań mającym na celu zapewnienie bezpiecznej i skutecznej tranzycji Stawek Referencyjnych WIBID i WIBOR, w tym przede wszystkim wskaźnika referencyjnego WIBOR na nowy wskaźnik typu RFR, czyli stopy wolnej od ryzyka. W październiku 2023 r. KS NGR podjął decyzję o zmianie maksymalnych terminów realizacji Mapy Drogowej, w której zakłada się odchodzenie sektora finansowego od stosowania WIBOR na rzecz nowo zawieranych umów i instrumentów finansowych stosujących stałą stopę procentową lub nowe wskaźniki referencyjne typu RFR. KS NGR wskazał finalny moment konwersji na koniec 2027 r.

Jednym z podstawowych ryzyk z punktu widzenia administratora wskaźników jest utrata atrybutu „reprezentatywności” zgodnie z Rozporządzeniem BMR, czyli brak zdolności wskaźników do dokładnego i wiarygodnego odzwierciedlenia rynku lub realiów gospodarczych, których pomiar jest celem wskaźnika referencyjnego. Komisja Nadzoru Finansowego przeprowadziła ocenę w ww. zakresie i w komunikacie z dnia 29 czerwca 2023 r. stwierdziła, iż kluczowy wskaźnik referencyjny stopy procentowej WIBOR posiada zdolność do pomiaru rynku oraz realiów gospodarczych, do których pomiaru został on powołany. Zgodnie z oceną Komisji, wskaźnik referencyjny WIBOR we właściwy sposób reaguje na zmianę uwarunkowań płynnościowych, zmiany stóp banku centralnego oraz realiów gospodarczych.

W wyniku analiz własnych Administratora przeprowadzonych w ramach Cyklicznego Przeglądu Metody Stawek Referencyjnych WIBID i WIBOR, w tym Metody Kaskady Danych, z których wynika ograniczony zakres stosowania wskaźnika referencyjnego WIBOR dla Terminu Fixingowego 1Y oraz stanowiska KNF w tym zakresie, Administrator przeprowadził konsultacje publiczne w sprawie bezpiecznego zaprzestania opracowywania Stawek Referencyjnych dla Terminu Fixingowego 1Y. Odpowiedzi podmiotów biorących udział w konsultacjach wskazały, że optymalnym terminem zaprzestania opracowywania Stawek Referencyjnych WIBID i WIBOR dla Terminu Fixingowego 1Y jest 2 stycznia 2025 r. Zmiana ta wpłynie na zakres przekazywanych Danych Wejściowych przez Uczestników Fixingu w ramach Kwotowań Wiążących i Kwotowań Modelowych, dokumentację Administratora oraz zmiany technologiczne po stronie Administratora, Uczestników Fixingu oraz dystrybutorów.

Administrator poinformował z rocznym wyprzedzeniem o zaprzestaniu opracowywania Terminu Fixingowego 1Y od 2 stycznia 2025 r. w celu przeprowadzenia niezbędnych działań dostosowawczych w dokumentacji lub umowach i instrumentach finansowych, które odnoszą się do Terminu Fixingowego 1Y przez podmioty go stosujące.

W dniu 11 marca 2024 r. Administrator poinformował, że w związku z propozycją zmiany metody przekazaną przez Bankowy Fundusz Gwarancyjny (BFG) zgodnie z *Procedurą przeglądu i zmiany metod wskaźników referencyjnych stóp procentowych*, podjął decyzję o odstąpieniu od zaprzestania opracowywania Stawek Referencyjnych WIBID i WIBOR dla Terminu Fixingowego 1Y.

Propozycja zmiany metody przekazana przez BFG zakładała odstąpienie od zaprzestania opracowywania Stawek Referencyjnych dla Terminu Fixingowego 1Y, w związku z ryzykami systemowymi i ryzykami dotyczącymi stabilności sektora finansowego, w tym ryzykiem prawnym związanymi z ciągłością niektórych umów i instrumentów finansowych. BFG argumentował jednocześnie na rzecz uwzględnienia zmiany harmonogramu Mapy drogowej procesu zastąpienia wskaźników referencyjnych WIBOR i WIBID przez nowy wskaźnik referencyjny przyjętej przez Komitet Sterujący Narodowej Grupy Roboczej ds. reformy wskaźników referencyjnych<sup>3</sup>.

<sup>3</sup> [https://www.knf.gov.pl/dla\\_rynk/Wskazniki\\_referencyjne?articleId=85108&\\_id=18](https://www.knf.gov.pl/dla_rynk/Wskazniki_referencyjne?articleId=85108&_id=18)



**Ryzyko związane z opracowywaniem indeksu WIRON oraz Rodziny Indeksów Składanych WIRON**

GPW Benchmark, która jest administratorem wskaźników referencyjnych stopy procentowej na podstawie zezwolenia udzielonego przez Komisję Nadzoru Finansowego oraz wpisany do rejestru Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA) w myśl przepisów Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych, w dniu 1 grudnia 2022 r. opublikowała dokumentację indeksu WIRON, czyli Warsaw Interest Rate Overnight oraz Rodziny Indeksów Składanych WIRON wymaganą przepisami Rozporządzenia.

Jednocześnie GPW Benchmark spełniła w ten sposób założenia opisane w kamieniu milowym na 2023 rok Mapy Drogowej procesu zastąpienia wskaźników referencyjnych WIBOR i WIBID przez indeks WIRON: „wskaźnik referencyjny WIRON jest w pełni dostępny i możliwy do stosowania w produktach i instrumentach finansowych dla podmiotów, które wyrażają gotowość do jego zastosowania”. Wskaźnik WIRON możliwy jest do stosowania jako wskaźnik referencyjny przez podmioty nadzorowane w umowach finansowych, instrumentach finansowych oraz funduszach inwestycyjnych.

W 2022 roku GPW Benchmark opracowała i wdrożyła oprócz wskaźnika WIRON, WIRON Stopy Składane dla terminów 1M, 3M i 6M, a także WIRON Indeks Jednospodstawowy. W 2024 roku planowane jest rozpoczęcie opracowywania indeksu WRR jako indeksu stopy procentowej mogącego pełnić funkcję alternatywnego wskaźnika referencyjnego wobec WIRON, opartego na transakcjach repo i buy-sell-back o terminie zapadalności O/N, a także indeksów WRR Stopa Składana oraz WRR Indeks Jednospodstawowy.

Komisja Nadzoru Finansowego w dniu 13 lutego 2023 r. poinformowała, iż WIRON stał się wskaźnikiem referencyjnym stopy procentowej, gdyż WIRON został wprowadzony jako składnik opłat za wyniki (wynagrodzenia zmiennego) w pierwszych funduszach inwestycyjnych.

Ryzykiem, które administrator identyfikuje jest wystąpienie nieprzewidzianych okoliczności i czynników, tj. zdarzeń zewnętrznych będących poza kontrolą administratora, które mogą skutkować trwałymi zakłóceniami na rynku będącym przedmiotem pomiaru m.in. trwałym brakiem transakcji jako danych wejściowych na potrzeby wyznaczania wartości WIRON i związaną z tym koniecznością trwałego stosowania przewidzianej procedury zastępczej do czasu wprowadzenia zmian w metodzie w uzgodnieniu z Komitetem Nadzorczym Wskaźników Referencyjnych Stóp Procentowych i po przeprowadzeniu konsultacji publicznych. Ponadto administrator identyfikuje potencjalne ograniczenia wiarygodności pomiaru rynku, którego pomiar jest celem WIRON, gdy źródła danych wejściowych są niewystarczające, niedokładne lub niewiarygodne.

W dniu 9 stycznia 2024 r. Administrator opublikował informacje dotyczące wpływu aktualizacji bazy danych na przebieg indeksu WIRON oraz indeksów z Rodziny Indeksów Składanych za okres 2021-2023. W okresie przygotowania do zewnętrznego audytu danych wejściowych oraz w czasie wewnętrznych prac audytowych podmiotów przekazujących dane, podmioty te przeprowadziły weryfikację spójności zasad klasyfikacji podmiotowej kontrahentów. W ramach wyjaśnień przekazywanych przez podmioty przekazujące dane zidentyfikowano powtarzalną przyczynę błędów, którą była przede wszystkim nieprawidłowa klasyfikacja kontrahentów w wyniku niestosowania kryteriów klasyfikacji zgodnie z Instrukcją FINREP. Występowały także inne błędy o charakterze jednostkowym zidentyfikowane w ramach prób analitycznych i nie dotyczące zasad klasyfikacji. Aktualizacja bazy transakcji została dokonana przez podmioty przekazujące dane w pełnym okresie wyznaczania indeksu WIRON, czyli od początku 2019 roku. Rewizja Danych Wejściowych WIRON przełożyła się na kumulujący się w czasie wzrost WIRON Indeks Jednospodstawowy, którego wartość jest złożeniem całej historii indeksu WIRON. Administrator podjął decyzję o zaprzestaniu opracowywania WIRON Indeks Jednospodstawowy z dniem 11 stycznia 2024 r. biorąc pod uwagę cechy tego indeksu oraz początkowy etap stosowania go na rynku finansowym.

W dniu 29 marca 2024 r. Komitet Sterujący Narodowej Grupy Roboczej ds. reformy wskaźników referencyjnych<sup>4</sup> (komunikat KS NGR z dnia 3 kwietnia 2024 r.), jednogłośnie podjął decyzję o rozpoczęciu procesu przeglądu i analizy wskaźników alternatywnych dla WIBOR typu Risk Free Rate (RFR). Przegląd, którego elementem będą konsultacje publiczne, będzie obejmował zarówno WIRON, jak i inne możliwe indeksy lub wskaźniki. Wniosek w tej sprawie złożyło Ministerstwo Finansów.

<sup>4</sup> [https://www.knf.gov.pl/dla\\_rynk/Wskazniki\\_referencyjne?articleId=88663&p\\_id=18](https://www.knf.gov.pl/dla_rynk/Wskazniki_referencyjne?articleId=88663&p_id=18)





Administrator przeprowadził w marcu 2024 r. konsultacje publiczne<sup>5</sup> w sprawie zmiany metody opracowywania wskaźnika referencyjnego WIRON. Mając jednak na uwadze komunikat KS NGR z dnia 3 kwietnia br. oraz stanowisko Komitetu Nadzorczego Wskaźników Referencyjnych Stóp Procentowych, Administrator podjął decyzję o wstrzymaniu wdrożenia zmiany metody opracowywania wskaźnika referencyjnego WIRON do czasu zakończenia przeglądu inicjowanego przez KS NGR. Jednocześnie w związku z decyzją o wstrzymaniu zmian metody WIRON, GPW Benchmark do czasu rozstrzygnięcia tego przeglądu, nie będzie uruchamiała opracowywania WIRON Indeksu Jednopoziomowego.

### Ryzyko regulacyjne wynikające z prawa unijnego

Regulacje Unii Europejskiej w coraz większym stopniu oddziałują na Grupę i zwiększają koszty zapewnienia zgodności działania, w szczególności w obszarze związanym z prowadzeniem obrotu oraz w obszarze post transakcyjnym. Mogą one osłabiać konkurencyjność mniejszych europejskich giełd, w tym GPW, na rzecz podmiotów o większej skali działalności. Zmiany w regulacjach mogą pociągać za sobą konieczność dostosowania systemów transakcyjnych i działalności Grupy, co może się wiązać z koniecznością ponoszenia dodatkowych nakładów inwestycyjnych i kosztów operacyjnych, a w ślad za tym mogą prowadzić do pogorszenia zysku netto Grupy.

Jednym z wyzwań stojącym przez GK GPW jest wdrożenie Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2022/2554 z dnia 14 grudnia 2022 r. w sprawie operacyjnej odporności cyfrowej sektora finansowego – tzw. Rozporządzenie DORA, które wchodzi w życie od dnia 17 stycznia 2025 r.

Zagrożeniem dla strategii i efektów biznesowych działania TGE na rynku spot energii elektrycznej jest opublikowana w grudniu 2021 r. przez ACER propozycja nowelizacji rozporządzenia CACM 2.0. Powyższe zmiany legislacyjne mogą spowodować spadek konkurencyjności TGE na rynku energii elektrycznej oraz zredukować zdolność uzyskania zakładanych efektów biznesowych.

## 4. Sytuacja finansowa i majątkowa

### 4.1. Podsumowanie wyników Grupy GPW

W okresie 3 miesięcy 2024 r. **GK GPW** osiągnęła skonsolidowany zysk netto wynoszący 27,4 mln zł. Wzrost o 0,4 mln zł, tzn. +1,4% w stosunku do zysku netto za pierwszy kwartał 2023 r. był skutkiem przede wszystkim wzrostu wyniku na przychodach i kosztach finansowych (+1,4 mln zł, tzn. +50,7% w stosunku do 3 miesięcy 2023 r.) oraz udziału w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności (+0,9 mln zł, tzn. +21,9% w porównaniu do 3 miesięcy 2023 r.).

Zysk z działalności operacyjnej wyniósł 24,2 mln zł (-2,4 mln zł, tzn. -9,0% w stosunku do 3 miesięcy 2023 r.) i wynikał ze wzrostu kosztów operacyjnych do poziomu 94,4 mln zł (+8,2 mln zł, tzn. +9,5%) oraz mniejszego wzrostu przychodów ze sprzedaży w wysokości 118,2 mln zł po pierwszym kwartale 2024 r. (112,3 mln zł w tym samym okresie 2023 r., tzn. +5,9 mln zł, tzn. +5,3%). Zysk EBITDA ukształtował się na poziomie 31,8 mln zł (-3,1 mln zł, tzn. -8,8% w stosunku do 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2023 r.).

Na wynik GK GPW w pierwszym kwartale 2024 r. miały wpływ następujące zdarzenia o charakterze jednorazowym (lub cyklicznym) oraz wynikające ze zmiany trendów:

- › koszt opłaty z tytułu nadzoru nad rynkiem kapitałowym w kwocie 15,6 mln zł;
- › udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności w kwocie 5,3 mln;
- › aktualizacja rezerwy dotyczącej VAT w IRGiT w kwocie 0,9 mln zł.

<sup>5</sup> Konsultacje publiczne wynikają z obowiązków GPW Benchmark jako administratora wskaźników referencyjnych. Administrator dokonuje przeglądów opracowywanych indeksów, aby uwzględnić w procesie ich opracowywania zmiany cech rynku, którego pomiar jest jego celem.



Tabela 4. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

w tys. zł, %	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca (niebadane)		Zmiana (2024 vs 2023)	Dynamika (%) (2024 vs 2023)
	2024 r.	2023 r.		
Przychody ze sprzedaży	118 193	112 275	5 918	5,3%
Koszty działalności operacyjnej	(94 389)	(86 179)	(8 210)	9,5%
Pozostałe przychody, pozostałe (koszty) oraz zysk z tytułu odwrócenia odpisu na należności/(strata) z tytułu utraty wartości należności	350	452	(102)	(22,6%)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>24 154</b>	<b>26 548</b>	<b>(2 394)</b>	<b>(9,0%)</b>
Przychody finansowe	6 274	8 147	(1 873)	(23,0%)
Koszty finansowe	(2 227)	(5 461)	3 234	(59,2%)
Udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności	5 280	4 331	949	21,9%
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>33 481</b>	<b>33 565</b>	<b>(84)</b>	<b>(0,3%)</b>
Podatek dochodowy	(6 072)	(6 529)	457	(7,0%)
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>27 409</b>	<b>27 036</b>	<b>373</b>	<b>1,4%</b>

Jednostkowy zysk netto **GPW** za 3 miesiące 2024 r. wyniósł 10,6 mln zł (-1,2 mln zł, tzn. -9,8% w stosunku do pierwszych 3 miesięcy 2023 r.). Spółka odnotowała wzrost przychodów ze sprzedaży (+7,5 mln zł, tzn. +12,2%) głównie w obsłudze obrotu w zakresie akcji i innych instrumentów o charakterze udziałowym. Jednocześnie wzrosły koszty operacyjne (+4,7 mln zł, tj. +9,1%). W efekcie zysk EBITDA wyniósł 16,6 mln zł (-0,2 mln zł, tj. -1,4% w stosunku do zysku osiągniętego w ciągu pierwszych 3 miesięcy 2023 r.). Przychody finansowe, na które składają się przede wszystkim odsetki z lokat bankowych i obligacji korporacyjnych, spadły wskutek niższych stóp procentowych (-1,3 mln zł, tzn. -42,7%) a koszty finansowe wzrosły (+0,5 mln zł, tj. +409,6%).

Wynik netto **TGE** za 3 miesiące 2024 r. ukształtował się na niższym poziomie niż po pierwszym kwartale 2023 r. i wyniósł 7,7 mln zł (-0,3 mln zł, tzn. -4,1% w stosunku do pierwszych 3 miesięcy 2023 r.). Zysk EBITDA wyniósł 9,3 mln zł (-0,5 mln zł, tj. -5,5% w stosunku do zysku osiągniętego w pierwszych 3 miesiącach 2023 r.).

W raportowanym okresie **IRGiT** osiągnęła wynik netto równy 4,3 mln zł (+1,4 mln zł, tzn. +50,0% w stosunku do wyników IRGiT ujętych w skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy za pierwsze 3 miesiące 2023 r.). Zysk EBITDA wyniósł 5,0 mln zł (-2,6 mln zł, tzn. -33,9% w stosunku do zysku osiągniętego w pierwszych 3 miesiącach 2023 r.).

Tabela 5. Wybrane skonsolidowane wskaźniki

	Stan na dzień/Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca (niebadane)	
	2024 r.	2023 r.
<b>Wskaźniki zadłużenia oraz finansowania Grupy</b>		
Dług netto / EBITDA (za 12 miesięcy)	(2,8)	(3,8)
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	2,9%	0,4%
<b>Wskaźniki płynności</b>		
Wskaźnik bieżącej płynności finansowej	3,0	2,6
<b>Wskaźniki rentowności</b>		
Rentowność EBITDA	26,9%	31,1%
Rentowność operacyjna	20,4%	23,6%
Rentowność netto	23,2%	24,1%
Cost / income	79,9%	76,8%
ROE	15,0%	13,2%
ROA	11,7%	9,9%





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 3 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 3 miesięcy)

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

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

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

Cost / income = koszty działalności operacyjnej Grupy GPW / przychody ze sprzedaży Grupy GPW (za okres 3 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 dzień 31 marca 2024 r. był ujemny, ponieważ wartość środków płynnych znacznie przewyższyła zobowiązania oprocentowane.

Wskaźnik bieżącej płynności finansowej był wyższy w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku, gdyż spadek aktywów obrotowych w okresie bieżącym był wyższy niż spadek zobowiązań krótkoterminowych.

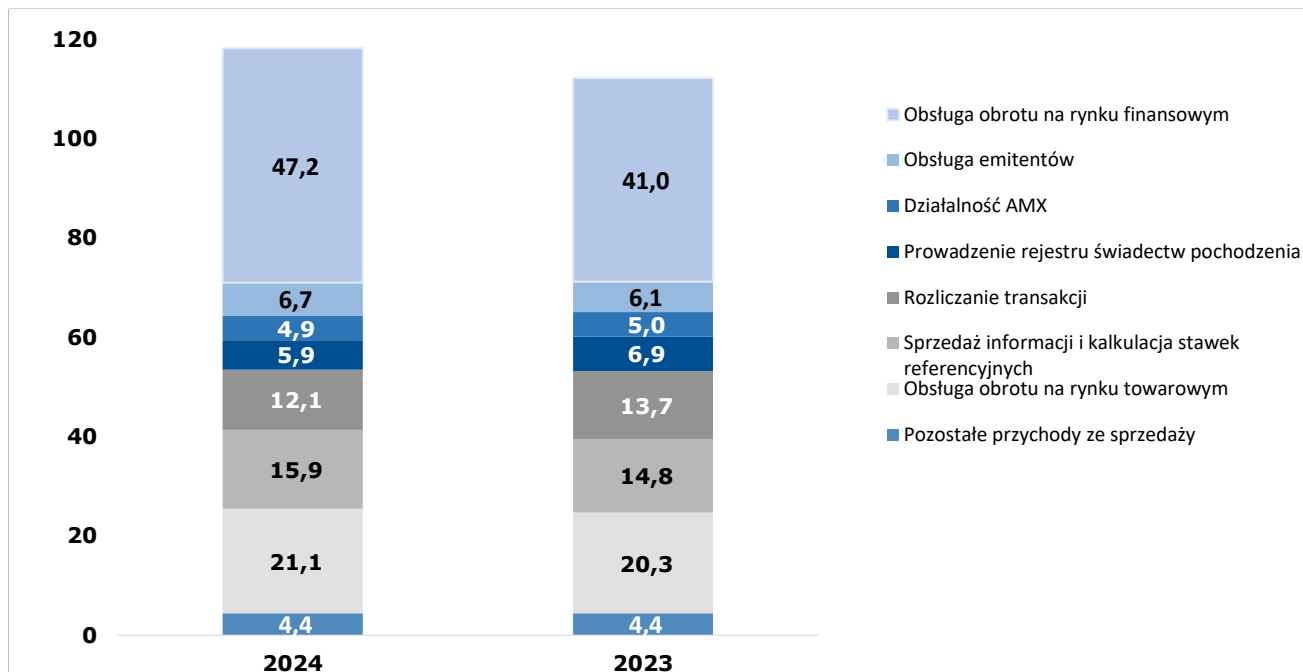
Wskaźnik rentowności EBITDA odnotował spadek w porównaniu do analogicznego okresu w 2023 r. co było wynikiem większego wzrostu kosztów o 9,5% niż wzrostu przychodów ze sprzedaży (+5,3%). Wskaźniki rentowności operacyjnej oraz rentowności netto spadły w wyniku spadku zysku operacyjnego Grupy względem wyników osiągniętych w analogicznym okresie 2023 r. Wskaźnik cost/income odnotował wzrost w stosunku do okresu 3 pierwszych miesięcy 2023 r., co było efektem wzrostu kosztów (głównie usług obcych oraz kosztów osobowych). Wskaźniki ROE i ROA wzrosły w stosunku do okresu porównawczego.

## 4.2. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

### 4.2.1. Przychody ze sprzedaży – podsumowanie

Przychody ze sprzedaży GK GPW w okresie 3 miesiące 2024 r. osiągnęły wyższy w stosunku do przychodów osiągniętych w analogicznym okresie 2023 r. i wyniosły 118,2 mln zł (+5,9 mln zł, tzn. +5,3% w stosunku do analogicznego okresu 2023 r.). Wśród linii biznesowych znaczny wzrost w trzech pierwszych miesiącach 2024 r. zanotowały przychody z obsługi obrotu na rynku finansowym, które wyniosły 47,2 mln zł (+6,2 mln zł, tzn. +15,3%), spadek natomiast odnotowały przychody z segmentu rynku towarowego, które w okresie 3 miesięcy 2024 r. wyniosły 39,6 mln zł (-1,8 mln zł, tzn. -4,2%).



**Wykres 1. Struktura i wartość skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży w okresie 3 miesięcy [mln zł]**


Głównym źródłem przychodów była obsługa obrotu na rynku finansowym (40,0%), obrotu na rynku towarowym (17,9%) a także sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych na rynku finansowym (13,0%). W analogicznym okresie 2023 r. udział tych kategorii przychodów wyniósł odpowiednio 36,5%, 18,1%, 12,8%.

W pierwszych 3 miesiącach 2024 r. udział przychodów ze sprzedaży do odbiorców zagranicznych w całkowitych przychodach ze sprzedaży wzrósł do poziomu 36,0% całkowitej wartości sprzedaży. W Grupie nie występuje koncentracja przychodów ze sprzedaży – udział poszczególnych odbiorców w przychodach ze sprzedaży w okresie 3 miesięcy 2024 r. nie przekroczył 10%.

#### 4.2.2. Przychody ze sprzedaży – rynek finansowy

Przychody ze sprzedaży Grupy z rynku finansowego osiągnięte w pierwszych 3 miesiącach 2024 r. wyniosły 74,2 mln zł (+7,7 mln zł, tzn. +11,6% w stosunku do analogicznego okresu 2023 r.) i stanowiły 62,8% przychodów ze sprzedaży ogółem. Największy udział w przychodach ze sprzedaży z rynku finansowego miały przychody z obsługi obrotu (63,6%), a w szczególności obrotu akcjami i innymi instrumentami o charakterze udziałowym (46,9%). Drugim znaczącym źródłem skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży z rynku finansowego była sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych (20,7% przychodów ogółem z rynku finansowego).



Tabela 6. Podział przychodów z rynku finansowego

w tys. zł, %	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca (niebadane)				Zmiana (2024 vs 2023)	Dynamika (%) (2024 vs 2023)
	2024 r.	%	2023 r.	%		
<b>Rynek finansowy</b>	<b>74 227</b>	<b>100,0%</b>	<b>66 484</b>	<b>100%</b>	<b>7 743</b>	<b>11,6%</b>
<b>Przychody z obsługi obrotu</b>	<b>47 224</b>	<b>63,6%</b>	<b>40 975</b>	<b>61,6%</b>	<b>6 249</b>	<b>15,3%</b>
Akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym	34 796	46,9%	29 860	44,9%	4 936	16,5%
Instrumenty pochodne	5 188	7,0%	5 218	7,8%	(30)	(0,6%)
Inne opłaty od uczestników rynku	3 441	4,6%	2 754	4,1%	687	24,9%
Instrumenty dłużne	3 646	4,9%	2 934	4,4%	712	24,3%
Inne instrumenty rynku kasowego	153	0,2%	209	0,3%	(56)	(26,8%)
<b>Przychody z obsługi emitentów</b>	<b>6 721</b>	<b>9,1%</b>	<b>6 068</b>	<b>9,1%</b>	<b>653</b>	<b>10,8%</b>
Opłaty za notowanie	5 586	7,5%	5 128	7,7%	458	8,9%
Opłaty za wprowadzenie oraz inne opłaty	1 135	1,5%	940	1,4%	195	20,7%
<b>Sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych</b>	<b>15 366</b>	<b>20,7%</b>	<b>14 396</b>	<b>21,7%</b>	<b>970</b>	<b>6,7%</b>
Informacje czasu rzeczywistego oraz przychody z tyt. kalkulacji stawek referencyjnych	14 395	19,4%	13 643	20,5%	752	5,5%
Indeksy i dane historyczno-statystyczne	971	1,3%	753	1,1%	218	29,0%
<b>Giełda papierów wartościowych w Armenii</b>	<b>4 916</b>	<b>6,6%</b>	<b>5 045</b>	<b>7,6%</b>	<b>(129)</b>	<b>(2,6%)</b>
Działalność giełdowa	931	1,3%	864	1,3%	67	7,8%
Działalność depozytowa	3 985	5,4%	4 181	6,3%	(196)	(4,7%)

Przychody Grupy z tytułu **obsługi obrotu akcjami i innymi instrumentami o charakterze udziałowym** wyniosły 34,8 mln zł (+4,9 mln zł, tzn. +16,5%). Wzrost przychodów nastąpił zarówno na Rynku Głównym, jak i na rynku NewConnect. Obroty na Głównym Rynku wzrosły w porównaniu do pierwszego kwartału poprzedniego roku osiągając wartość 84,7 mld zł (+13,1 mld zł, tzn. +18,2%), zaś obroty na NewConnect obniżyły się do poziomu 0,6 mld zł (-0,1 mld zł, tzn. -6,3%). W analizowanym okresie nastąpił wzrost wartości obrotów sesyjnych na Głównym Rynku o 18,4% w stosunku do analogicznego okresu 2023 r. (do 82,7 mld zł) i wzrost wartości obrotów w transakcjach pakietowych o 11,6% w stosunku do analogicznego okresu 2023 r. (do 2,1 mld zł). Średnia dzienna wartość obrotów akcjami w ramach arkusza zleceń na Głównym Rynku w pierwszym kwartale 2024 r. wyniosła 1 344,7 mln PLN w stosunku do 1 119,5 mln PLN w analogicznym okresie ubiegłego roku.

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

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca (niebadane)		Zmiana (2024 vs 2023)	Dynamika (%) (2024 vs 2023)
	2024 r.	2023 r.		
<b>Rynek finansowy, przychody z obsługi obrotu: akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym (w mln zł)</b>	<b>34,8</b>	<b>29,9</b>	<b>4,9</b>	<b>16,5%</b>
<b>Główny Rynek:</b>				
<b>Wartość obrotów - łącznie (w mld zł)</b>	<b>84,7</b>	<b>71,6</b>	<b>13,1</b>	<b>18,2%</b>
Wartość obrotu - arkusz zleceń (w mld zł)	82,7	69,8	12,9	18,4%
Wartość obrotu - transakcje pakietowe (w mld zł)	2,1	1,8	0,2	11,6%
Wolumen obrotów (w mld akcji)	2,6	2,7	(0,1)	(4,2%)
<b>NewConnect:</b>				
<b>Wartość obrotów - łącznie (w mld zł)</b>	<b>0,6</b>	<b>0,7</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(6,3%)</b>
Wartość obrotu - arkusz zleceń (w mld zł)	0,6	0,6	(0,0)	(0,6%)
Wartość obrotu - transakcje pakietowe (w mld zł)	0,0	0,0	(0,0)	(92,6%)
Wolumen obrotów (w mld akcji)	0,8	0,9	(0,1)	(10,1%)



Przychody Grupy z **obsługi transakcji instrumentami pochodnymi na rynku finansowym** (kontraktami terminowymi i opcjami) kształtowały się na poziomie zbliżonym do porównywalnego kwartału i wyniosły 5,2 mln zł (-0,0 mln zł, tzn. -0,6% w stosunku do pierwszych 3 miesięcy 2023 r.). Całkowity wolumen obrotu instrumentami pochodnymi został zrealizowany na poziomie 3,7 mln sztuk i odnotował niewielki spadek w stosunku do wolumenu w analogicznym okresie roku 2023 (-0,2 mln szt., tzn. -5,4%). Niewielki spadek zanotowały również kontrakty walutowe, których łączny wolumen obrotu w ciągu pierwszych 3 miesięcy 2024 r. wyniósł 0,9 mln sztuk w porównaniu do 1,1 mln sztuk w analogicznym okresie 2023 r.

Tabela 8. Dane dot. rynku instrumentów pochodnych

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca (niebadane)		Zmiana (2024 vs 2023)	Dynamika (%) (2024 vs 2023)
	2024 r.	2023 r.		
<b>Rynek finansowy, przychody z obsługi obrotu: instrumenty pochodne (w mln zł)</b>	<b>5,2</b>	<b>5,2</b>	<b>(0,0)</b>	<b>(0,6%)</b>
Wolumen obrotów instrumentami pochodnymi (mln sztuk), w tym:	3,7	3,9	(0,2)	(5,4%)
- wolumen obrotów kontraktami terminowymi na WIG20 (mln sztuk)	2,3	2,3	0,0	1,7%

Przychody Grupy z tytułu **innych opłat od uczestników rynku** wyniosły 3,4 mln zł (+0,7 mln zł, tzn. +24,9% w stosunku do 3 miesięcy 2023 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).

Przychody Grupy z tytułu **obsługi obrotu instrumentami dłużnymi** osiągnęły poziom 3,6 mln zł i były wyższe w stosunku do 3 pierwszych miesięcy 2023 r. Większość ww. przychodów wygenerował rynek Treasury BondSpot Poland („TBSP”). Poziom przychodów na rynku TBSP wyniósł 3,4 mln zł (+0,7 mln zł, tj. +26,1%). Wartość obrotów polskimi papierami skarbowymi na rynku TBSP wyniosła 116,2 mld zł (26,4 mld zł, tzn. +29,4% w stosunku do analogicznego okresu 2023 r.). Wzrost wartości transakcji nastąpił w segmencie transakcji warunkowych, gdzie wartość wyniosła 73,3 mld zł (+13,5 mld zł, tzn. +22,5% w stosunku do 3 pierwszych miesięcy 2023 r.) oraz w segmencie transakcji rynku kasowego, do poziomu 42,9 mld zł (+13,0 mld zł, tzn. +43,3% w stosunku do 3 pierwszych miesięcy 2023 r.).

Wartość obrotów na rynku Catalyst ukształtowała się na poziomie 1,6 mld zł (+0,3 mld zł, tzn. +20,0% w stosunku do pierwszych 3 miesięcy 2023 r.), w tym wartość obrotów instrumentami nieskarbowymi wyniosła 0,6 mld zł i była bliska wartości w 3 pierwszych miesiącu 2023 r.

Tabela 9. Dane dot. rynku instrumentów dłużnych

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca (niebadane)		Zmiana (2024 vs 2023)	Dynamika (%) (2024 vs 2023)
	2024 r.	2023 r.		
<b>Rynek finansowy, przychody z obsługi obrotu: instrumenty dłużne (w mln zł)</b>	<b>3,6</b>	<b>2,9</b>	<b>0,7</b>	<b>24,3%</b>
<b>Catalyst, wartość obrotów, w tym:</b>	1,6	1,4	0,3	20,0%
Instrumentami nieskarbowymi (mld zł)	0,6	0,6	(0,0)	(2,8%)
<b>Treasury BondSpot Poland, wartość obrotów:</b>				
Transakcje warunkowe (mld zł)	73,3	59,8	13,5	22,5%
Transakcje rynku kasowego (mld zł)	42,9	29,9	13,0	43,3%

Przychody Grupy z obrotu **innymi instrumentami rynku kasowego** wyniosły 0,2 mln zł i były o 0,1 mln zł niższe niż w analogicznym okresie 2023 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 ukształtowały się na zbliżonym poziomie do pierwszego kwartału 2024 r. i wyniosły 6,7 mln zł. Składały się na nie:

- › przychody z opłat za notowanie, które osiągnęły poziom 5,6 mln zł (+0,5 mln zł, tj. +8,9%). 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 1,1 mln zł (+0,2 mln zł, tzn. +20,7% w stosunku do pierwszych 3 miesięcy 2023 r.). Na Rynku Głównym odbyły się debiuty 3 spółek o kapitalizacji 1,0 mld zł w pierwszych 3 miesiącach 2024 r., przy debiucie 4 spółek o kapitalizacji 0,9 mld zł w analogicznym okresie porównawczym.

Tabela 10. Przychody z obsługi emitentów pozyskiwane na Głównym Rynku

Główny Rynek	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca (niebadane)		Zmiana (2024 vs 2023)	Dynamika (%) (2024 vs 2023)
	2024 r.	2023 r.		
<b>Przychody z obsługi emitentów (w mln zł)</b>	<b>5,3</b>	<b>5,3</b>	-	-
Łączna kapitalizacja notowanych spółek (w mld zł), w tym:	1 583,3	1 244,5	338,9	27,2%
- kapitalizacja notowanych spółek krajowych	808,6	583,9	224,7	38,5%
- kapitalizacja notowanych spółek zagranicznych	774,7	660,5	114,2	17,3%
Łączna liczba notowanych spółek, w tym:	410	416	(6)	(1,4%)
- liczba notowanych spółek krajowych	368	373	(5)	(1,3%)
- liczba notowanych spółek zagranicznych	42	43	(1)	(2,3%)
Wartość ofert (oferty pierwotne i wtórne) (w mld zł)	0,2	0,5	(0,4)	(70,0%)
Liczba nowych spółek (w okresie)	3	4	(1)	(25,0%)
Kapitalizacja nowych spółek (w mld zł)	1,0	0,9	0,1	10,3%
Liczba spółek wycofanych z obrotu	6	3	3	100,0%
Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu* (w mld zł)	6,7	0,6	6,1	1 040,1%

\* w oparciu o kapitalizację w momencie wycofania z notowań

Przychody z obsługi emitentów na **Głównym Rynku** GPW ukształtowały się na tym samym poziomie wynoszącym 5,3 mln zł co w pierwszych 3 miesiącach 2023 r. Podstawowe dane finansowe oraz operacyjne dla Głównego Rynku zostały przedstawione w powyższej tabeli.

Wartość emisji SPO spadła z poziomu 0,5 mld zł w pierwszych 3 miesiącach 2023 r. do poziomu 0,2 mld zł w bieżącym okresie. Na Głównym Rynku 6 spółek zostało wycofane z obrotu. Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu na Głównym Rynku wynosiła 6,7 mld zł.



**Tabela 11.** Przychody z obsługi emitentów pozyskiwane na New Connect

NewConnect	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca (niebadane)		Zmiana (2024 vs 2023)	Dynamika (%) (2024 vs 2023)
	2024 r.	2023 r.		
<b>Przychody z obsługi emitentów (w mln zł)</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	-	-
Łączna kapitalizacja notowanych spółek (w mld zł), w tym:	12,5	14,2	(1,7)	(11,9%)
- kapitalizacja notowanych spółek krajowych	12,4	14,1	(1,7)	(12,1%)
- kapitalizacja notowanych spółek zagranicznych	0,1	0,1	0,0	3,8%
Łączna liczba notowanych spółek, w tym:	355	359	(4)	(1,1%)
- liczba notowanych spółek krajowych	351	355	(4)	(1,1%)
- liczba notowanych spółek zagranicznych	4	4	-	-
Wartość ofert (oferty pierwotne i wtórne) (w mln zł)	0,0	0,0	0,0	117,4%
Liczba nowych spółek (w okresie)	1	2	(1)	(50,0%)
Kapitalizacja nowych spółek (w mld zł)	0,0	0,1	(0,1)	(65,6%)
Liczba spółek wycofanych z obrotu*	5	22	(17)	(77,3%)
Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu (w mld zł) **	1,0	1,1	(0,1)	(5,8%)

\* 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** osiągnęły ten sam poziom w bieżącym okresie wynoszący 0,6 mln zł co w pierwszych 3 miesiącach 2023 r.

Wartość emisji akcji w ramach IPO na New Connect wynosiła 5 mln zł (+1,0 mln zł w stosunku do pierwszych 3 miesięcy 2023 r.), a wartość emisji SPO wzrosła z poziomu 12 mln zł w okresie styczeń-marzec 2023 r. do poziomu 30 mln zł w bieżącym okresie 2024 roku. W omawianym okresie zadebiutowała 1 spółka, z kolei 5 zostało wycofanych z obrotu. Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu na New Connect wynosiła 1,0 mld zł.

**Tabela 12.** Przychody z obsługi emitentów pozyskiwane na Catalyst

Catalyst	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca (niebadane)		Zmiana (2024 vs 2023)	Dynamika (%) (2024 vs 2023)
	2024 r.	2023 r.		
<b>Przychody z obsługi emitentów (w mln zł)</b>	<b>0,8</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>100,0%</b>
Liczba emitentów	131	129	2	1,6%
Liczba wyemitowanych instrumentów, w tym:	703	584	119	20,4%
- nieskarbowych	639	519	120	23,1%
Wartość wyemitowanych instrumentów (mld zł), w tym:	1 330,1	1 182,4	147,7	12,5%
- nieskarbowych	117,2	94,2	23,0	24,4%

Przychody z obsługi emitentów **na rynku Catalyst** wyniosły 0,8 mln zł (+0,4 mln zł, tzn. +100,0% w stosunku do pierwszych 3 miesięcy 2023 r.) przy nieznacznym wzroście liczby emitentów w stosunku do analogicznego okresu 2023 r. oraz jednoczesnym wzroście wartości wyemitowanych instrumentów (+147,7 mld zł, tzn. +12,5% w stosunku do analogicznego okresu 2023 r.).

Przychody z tytułu **sprzedaży informacji i kalkulacji stawek referencyjnych**, łącznie z rynku finansowego i z rynku towarowego, wyniosły 15,9 mln zł (+0,7 mln zł, tzn. +4,5% w stosunku do okresu styczeń-marzec 2023 r.).



Tabela 13. Dane dot. rynku sprzedaży informacji

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca (niebadane)		Zmiana (2024 vs 2023)	Dynamika (%) (2024 vs 2023)
	2024 r.	2023 r.		
<b>Sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych * (mln zł)</b>	<b>15,9</b>	<b>15,2</b>	<b>0,7</b>	<b>4,5%</b>
Liczba dystrybutorów informacji	103,0	98,0	5,0	5,1%
Liczba abonentów informacji (tys. abonentów)	618,2	575,6	42,6	7,4%

\* 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);
- wzrostu liczby abonentów (o 42,6 tys. w stosunku do pierwszych 3 miesięcy 2023 r.).

Udział we wzroście przychodów z tytułu sprzedaży informacji i kalkulacji stawek referencyjnych miała spółka GPWB, która na koniec pierwszego kwartału 2024 r. osiągnęła przychód z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych w wysokości 3,6 mln zł (+0,4 mln zł, tzn. +13,2% w stosunku do pierwszych 3 miesięcy 2023 r.).

Przychody **giełdy papierów wartościowych w Armenii** ukształtowały się na podobnym poziomie jak w okresie porównawczym i wyniosły 4,9 mln zł (-0,1 mln zł, tzn. -2,5% w stosunku do pierwszych 3 miesięcy 2023 r.).

#### 4.2.3. Przychody ze sprzedaży – rynek towarowy

Przychody ze sprzedaży Grupy z rynku towarowego w okresie 3 miesięcy 2024 r. wyniosły 39,6 mln zł (-1,8 mln zł, tzn. -4,2% w stosunku do analogicznego okresu 2023 r.) i stanowiły 33,5% przychodów ze sprzedaży Grupy. Składają się na nie przychody z tytułu obrotu (energiami elektryczną, gazem, prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia oraz inne opłaty od uczestników rynku), prowadzenie Rejestru Świadectw Pochodzenia (RŚP), rozliczenia transakcji oraz przychody ze sprzedaży informacji.

Tabela 14. Wartość i struktura przychodów z rynku towarowego

w tys. zł, %	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca (niebadane)				Zmiana (2024 vs 2023)	Dynamika (%) (2024 vs 2023)
	2024 r.	%	2023 r.	%		
<b>Rynek towarowy</b>	<b>39 609</b>	<b>100,0%</b>	<b>41 367</b>	<b>100,0%</b>	<b>(1 758)</b>	<b>(4,2%)</b>
<b>Przychody z obsługi obrotu</b>	<b>21 134</b>	<b>53,4%</b>	<b>20 344</b>	<b>49,2%</b>	<b>790</b>	<b>3,9%</b>
Obrót energią elektryczną:	7 320	18,5%	5 719	13,8%	1 601	28,0%
- rynek kasowy	4 275	10,8%	3 241	7,8%	1 034	31,9%
- rynek terminowy	3 045	7,7%	2 478	6,0%	567	22,9%
Obrót gazem:	3 953	10,0%	4 167	10,1%	(214)	(5,1%)
- rynek kasowy	687	1,7%	572	1,4%	115	20,1%
- rynek terminowy	3 266	8,2%	3 595	8,7%	(329)	(9,2%)
Obrót prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia	4 183	10,6%	5 176	12,5%	(993)	(19,2%)
- rynek kasowy	4 183	10,6%	5 175	12,5%	(992)	(19,2%)
- rynek terminowy	-	-	1	0,0%	(1)	(100,0%)
Inne opłaty od uczestników rynku	5 678	14,3%	5 282	12,8%	396	7,5%
<b>Prowadzenie RŚP</b>	<b>5 882</b>	<b>14,9%</b>	<b>6 926</b>	<b>16,7%</b>	<b>(1 044)</b>	<b>(15,1%)</b>
<b>Rozliczenia transakcji</b>	<b>12 109</b>	<b>30,6%</b>	<b>13 741</b>	<b>33,2%</b>	<b>(1 632)</b>	<b>(11,9%)</b>
<b>Przychody ze sprzedaży informacji</b>	<b>484</b>	<b>1,2%</b>	<b>356</b>	<b>0,9%</b>	<b>128</b>	<b>36,0%</b>





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 3 miesięcy 2024 r. przychody Grupy z tytułu **obsługi obrotu na rynku towarowym** wyniosły 21,1 mln zł (+0,8 mln zł, tzn. +3,9% w stosunku do pierwszych 3 miesięcy 2023 r.).

Tabela 15. Dane dot. obsługi obrotu na rynku towarowym

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca (niebadane)		Zmiana (2024 vs 2023)	Dynamika (%) (2024 vs 2023)
	2024 r.	2023 r.		
<b>Rynek towarowy, przychody z obsługi obrotu (mln zł)</b>	<b>21,1</b>	<b>20,3</b>	<b>0,8</b>	<b>3,9%</b>
Wolumen obrotów energią elektryczną:				
- transakcje spot (TWh)	13,0	15,4	(2,4)	(15,4%)
- transakcje terminowe (TWh)	19,0	19,2	(0,2)	(1,0%)
Wolumen obrotów gazem:				
- transakcje spot (TWh)	6,8	5,6	1,2	21,5%
- transakcje terminowe (TWh)	27,2	35,2	(7,9)	(22,6%)
Wolumen obrotów prawami majątkowymi:				
- transakcje spot (TWh)	4,1	5,2	(1,1)	(21,2%)
- transakcje spot (toe)	25 922	28 414	(2 492,7)	(8,8%)

Przychody Grupy z tytułu prowadzenia **obrotu energią elektryczną** wyniosły w okresie 3 miesięcy 2024 r. 7,3 mln zł (+1,6 mln zł, tj. +28,0% w stosunku do tego samego okresu ubiegłego roku). Łączny wolumen obrotów na rynku energii prowadzonym przez TGE wyniósł 32,1 TWh za 3 miesiące 2024 r. (-2,6 TWh, tzn. -7,4% w stosunku do analogicznego okresu 2023 r.). Spadek obrotu energią elektryczną w okresie styczeń - marzec 2024 r. wynikał głównie ze spadku wolumenu obrotu na rynku spot o 15,4%, do 13,0 TWh. Główną przyczyną spadku wolumenu był spadek popularności kontraktów blokowych Rynku Dnia Następnego. Pomimo spadku wolumenu obrotu przychody na rynku energii wzrosły o 28,0%, co w głównej mierze jest rezultatem wprowadzonych zmian w tabelach opłat na Rynku Towarów Giełdowych (RTG).

Przychody Grupy z tytułu prowadzenia **obrotu gazem** w pierwszych 3 miesiącach 2024 r. wyniosły 4,0 mln zł (-0,2 mln zł, tzn. -5,1% w stosunku do okresu porównawczego). Wolumen obrotu gazem ziemnym na parkiecie TGE w pierwszych 3 miesiącach 2024 r. wyniósł 34,0 TWh (-6,7 TWh, tzn. -16,5%). Spadek wolumenu na rynku gazu jest pochodną spadku na rynku terminowym o 22,6%, tj. z 35,2 TWh do 27,2 TWh w analizowanym okresie w wyniku opóźnionej kontraktacji terminowej. W segmencie spot odnotowano wzrost o 21,5% do poziomu 6,8 TWh w związku z odniesieniem do niskich obrotów sprzed roku i odbudową krajowego zużycia towaru. Spadek wolumenu przyczynił się do spadku przychodów z rynku gazu w sumie o 5,1%.

Przychody Grupy z tytułu prowadzenia **obrotu prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia** w pierwszych 3 miesiącach 2024 r. wyniosły 4,2 mln zł (-1,0 mln zł, tzn. -19,2% w stosunku do okresu poprzedniego). Wolumen obrotu tymi prawami w okresie pierwszych 3 miesięcy 2024 r. wyniósł 4,1 TWh (-1,1 TWh, tzn. -21,2% w stosunku do roku poprzedniego) i wynikał głównie ze stopniowego wygaszania systemu wsparcia OZE poprzez certyfikaty, a także zmniejszenia poziomu umorzeń zielonych certyfikatów. Wolumen obrotu prawami dla efektywności energetycznej spadł w okresie pierwszych 3 miesięcy 2024 roku w stosunku do porównywalnego okresu o 8,8%, tj. do 25 922 toe z 28 414 toe. Niższy poziom obrotów tymi certyfikatami wynika z mniejszej liczby wystawianych świadectw pochodzenia.



Przychody Grupy z tytułu **innych opłat od uczestników rynku towarowego** w pierwszych 3 miesiącach 2024 r. wyniosły 5,7 mln zł (+0,4 mln zł, tzn. +7,5% w stosunku do roku poprzedniego). Inne opłaty od uczestników rynku towarowego stanowiły opłaty od uczestników rynków TGE w wysokości 3,0 mln zł, przychody InfoEngine z tytułu prowadzenia działalności operatora handlowego w wysokości 1,3 mln zł oraz przychody Izby Rozliczeniowej Giełd Towarowych, które w analizowanym okresie wynosiły 1,4 mln zł. Wzrost innych opłat od uczestników rynku stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego wynika ze zmian liczby Członków i ich aktywności na poszczególnych rynkach.

W pierwszym kwartale 2024 r. przychody z tytułu prowadzenia **Rejestru Świadczeń Pochodzenia** wyniosły 5,9 mln zł (-1,0 mln zł, tzn. -15,1% w stosunku do pierwszego kwartału 2023 r.). Spadek związany jest z segmentem praw majątkowych OZE i dotyczy głównie spadku wolumenu umorzeń oraz obniżenia obowiązku umarzania i mniejszych obrotów zielonymi certyfikatami.

Tabela 16. Dane dot. Rejestru Świadczeń Pochodzenia

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca (niebadane)		Zmiana (2024 vs 2023)	Dynamika (%) (2024 vs 2023)
	2024 r.	2023 r.		
<b>Rynek towarowy, przychody z tytułu prowadzenia Rejestru Świadczeń Pochodzenia energii elektrycznej (mln zł)</b>	<b>5,9</b>	<b>6,9</b>	<b>(1,0)</b>	<b>(15,1%)</b>
Wystawione prawa majątkowe (TWh)	4,7	5,8	(1,1)	(19,4%)
Umorzone prawa majątkowe (TWh)	3,2	6,8	(3,7)	(54,0%)

Grupa uzyskuje przychody z tytułu prowadzenia **działalności rozliczeniowej** prowadzonej przez IRGiT. W okresie pierwszych 3 miesięcy 2024 r. przychody te wyniosły 12,1 mln zł (-1,6 mln zł, tzn. -11,9% w stosunku do analogicznego okresu 2023 r.). Przychody z rozliczania transakcji na rynku energii elektrycznej wyniosły 4,3 mln zł, na rynku gazu 6,1 mln zł oraz z rozliczania obrotu prawami majątkowymi 1,7 mln zł.

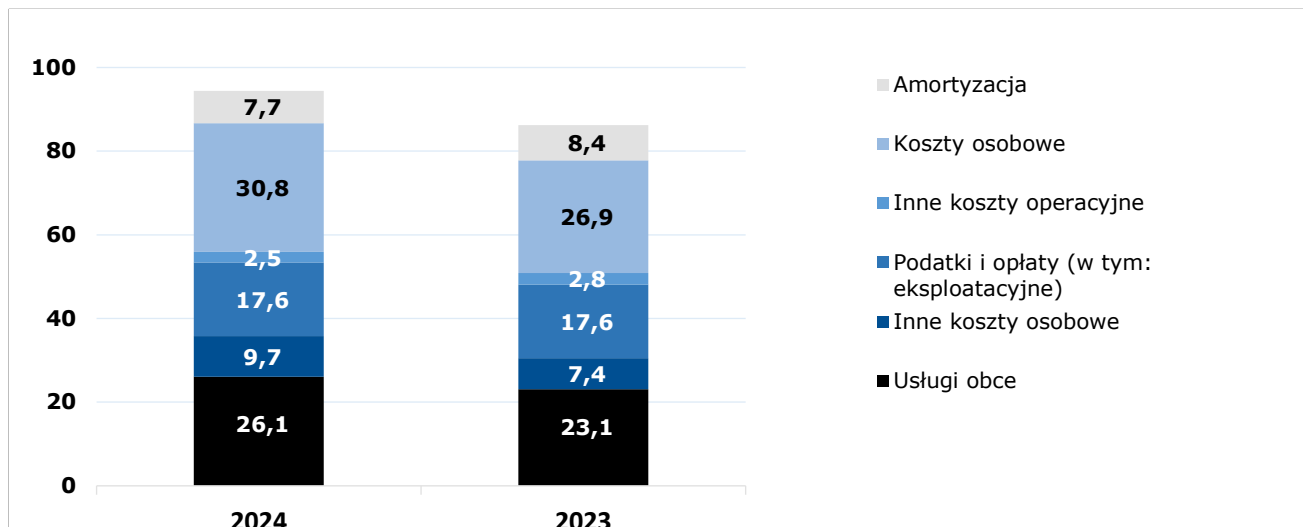
#### 4.2.4. Pozostałe przychody ze sprzedaży

Pozostałe przychody Grupy za pierwszym kwartale 2024 r. wyniosły 4,4 mln zł i nieznacznie spadły w porównaniu do analogicznego okresu porównawczego (-0,1 mln zł, tzn. -1,5%). Pozostałe przychody Grupy stanowią przychody z tytułu działalności edukacyjnej oraz PR, wynajmu powierzchni oraz sponsoringu. Ponadto w pierwszym kwartale 2024 roku w tej pozycji wykazano przychody wygenerowane przez spółkę GPW Logistics w wysokości 3,5 mln zł w związku z jej działalnością podstawową.

#### 4.2.5. Koszty działalności operacyjnej

Koszty działalności operacyjnej w raportowanym okresie 2024 r. wyniosły 94,4 mln zł (+8,2 mln zł, tzn. +9,5% w stosunku do okresu 3 miesięcy 2023 r.). Istotny wzrost nastąpił w szczególności w obszarze kosztów osobowych oraz kosztów usług obcych.



**Wykres 2.** Struktura i wartość skonsolidowanych kosztów działalności operacyjnej za 3 miesiące [mln zł]

**Tabela 17.** Koszty działalności operacyjnej

w tys. zł, %	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca (niebadane)				Zmiana (2024 vs 2023)	Dynamika (%) (2024 vs 2023)
	2024 r.	%	2023 r.	%		
Amortyzacja	7 657	8,1%	8 350	9,7%	(693)	(8,3%)
Koszty osobowe	30 844	32,7%	26 853	31,2%	3 991	14,9%
Inne koszty osobowe	9 689	10,3%	7 411	8,6%	2 278	30,7%
Opłaty eksploatacyjne	1 364	1,4%	1 704	2,0%	(340)	(20,0%)
Opłaty i podatki, w tym:	16 177	17,1%	16 016	18,6%	161	1,0%
- opłaty do KNF	15 642	16,6%	15 472	18,0%	170	1,1%
Usługi obce	26 132	27,7%	23 093	26,8%	3 039	13,2%
Inne koszty operacyjne	2 526	2,7%	2 752	3,2%	(226)	(8,2%)
<b>Razem</b>	<b>94 389</b>	<b>100,0%</b>	<b>86 179</b>	<b>100,0%</b>	<b>8 210</b>	<b>9,5%</b>

W okresie 3 miesięcy 2024 r. jedyną pozycją, która dotyczyła jednego dostawcy i stanowiła 16,6% kosztów operacyjnych Grupy był koszt opłaty z tytułu nadzoru nad rynkiem kapitałowym do KNF w kwocie 15,6 mln zł.

**Koszty amortyzacji** w pierwszym kwartale 2024 r. spadły w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego i wyniosły 7,7 mln zł (-0,7 mln zł, tzn. -8,3%), w tym 3,1 mln zł stanowiła amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych, 2,9 mln zł amortyzacja wartości niematerialnych, a 1,7 mln zł amortyzacja związana z leasingiem.

**Koszty osobowe i inne koszty osobowe** Grupy wyniosły łącznie 40,5 mln zł w raportowanym okresie 2024 r. i wzrosły w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o +6,3 mln zł, tzn. +18,3%. Wzrost kosztów osobowych w Grupie wynika głównie ze stopniowego zwiększania zatrudnienia podyktowanego większym nakładem pracy i zwiększaniem liczby etatów, z wyższego nominalnego poziomu wynagrodzeń aktualnie zatrudnionych pracowników.



**Tabela 18. Liczba etatów w Grupie GPW**

	Stan na dzień 31 marca (niebadane)	
	2024 r.	2023 r.
GPW	265	284
Spółki zależne	293	252
<b>Razem</b>	<b>558</b>	<b>536</b>

**Opłaty eksploatacyjne** wyniosły 1,4 mln zł i nieznacznie spadły w stosunku do analogicznego okresu 2023 r. (-0,3 mln zł, tj. -20,0%). Na koszty opłat eksploatacyjnych składały się przede wszystkim opłaty związane z utrzymaniem kompleksu Centrum Giełdowe.

Wysokość **opłat i podatków** wyniosła 16,2 mln zł (+0,2 mln zł, tzn. +1,0% w stosunku do 3 miesięcy 2023 r.), w tym koszt opłaty KNF z tytułu nadzoru nad rynkiem kapitałowym za 2024 r. w kwocie 15,6 mln zł (+0,2 mln zł, tzn. +1,1% w stosunku do 3 miesięcy 2023 r.). Kwoty opłat KNF 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 26,1 mln zł (+3,0 mln zł, tzn. +13,2% w stosunku do 3 miesięcy 2023 r.).

**Tabela 19. Usługi obce**

w tys. zł, %	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca (niebadane)				Zmiana (2024 vs 2023)	Dynamika (%) (2024 vs 2023)
	2024 r.	%	2023 r.	%		
Koszty IT:	13 388	51,2%	10 465	45,3%	2 923	27,9%
Utrzymanie infrastruktury IT	11 749	45,0%	8 519	36,9%	3 230	37,9%
Usługi na rzecz utrzymania rynku TBSP	296	1,1%	432	1,9%	(136)	(31,5%)
Łącza transmisji danych	1 152	4,4%	969	4,2%	183	18,9%
Modyfikacja oprogramowania	191	0,7%	545	2,4%	(354)	(65,0%)
Utrzymanie budynku i urządzeń biurowych:	1 083	4,1%	934	4,0%	149	16,0%
Remonty, konserwacja, serwis instalacji	103	0,4%	129	0,6%	(26)	(20,2%)
Ochrona	737	2,8%	492	2,1%	245	49,8%
Sprząatanie	217	0,8%	241	1,0%	(24)	(10,0%)
Telefonia stacjonarna i komórkowa	26	0,1%	72	0,3%	(46)	(63,9%)
Usługi dotyczące rynku międzynarodowego (energii)	303	1,2%	387	1,7%	(84)	(21,7%)
Leasing, najem i eksploatacja samochodów	61	0,2%	117	0,5%	(56)	(47,9%)
Promocja, edukacja i rozwój rynku	812	3,1%	1 232	5,3%	(420)	(34,1%)
Wspieranie płynności rynku	315	1,2%	156	0,7%	159	101,9%
Doradztwo (w tym: usługi audytorskie, obsługa prawna, doradztwo biznesowe)	3 966	15,2%	3 942	17,1%	24	0,6%
Serwisy informacyjne	1 231	4,7%	979	4,2%	252	25,7%
Szkolenia	269	1,0%	215	0,9%	54	25,1%
Usługi biurowe	121	0,5%	425	1,8%	(304)	(71,5%)
Opłaty związane z kalkulacją indeksów	279	1,1%	235	1,0%	44	18,7%
Pozostałe	4 304	16,5%	4 006	17,3%	298	7,4%
Usługi transportowe	3 222	12,3%	3 349	14,5%	(127)	(3,8%)
Opłaty pocztowe	68	0,3%	75	0,3%	(7)	(9,3%)
Opłaty bankowe	66	0,3%	38	0,2%	28	73,7%
Tłumaczenia	100	0,4%	112	0,5%	(12)	(10,7%)
Pozostałe	848	3,2%	432	1,9%	416	96,3%
<b>Razem</b>	<b>26 132</b>	<b>100,0%</b>	<b>23 093</b>	<b>100,0%</b>	<b>3 039</b>	<b>13,2%</b>



Wzrost kosztów usług obcych w okresie 3 miesięcy 2024 r. w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego był spowodowany głównie wzrostem usług utrzymania infrastruktury IT o 3,2 mln zł (tj. +37,9%), co wynikało ze wzrostu opłat licencyjnych i serwisowych.

**Inne koszty operacyjne** wyniosły 2,5 mln zł (-0,2 mln zł, tzn. -8,2% w stosunku do 3 miesięcy 2023 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 0,9 mln zł (-0,1 mln zł, tzn. -11,1% w stosunku do 3 miesięcy 2023 r.). Składały się na nie m.in. przychody wynikające ze zmiany współczynnika VAT w kwocie 0,4 mln zł oraz rozkładane w czasie przychody z tytułu dotacji w kwocie 0,2 mln zł.

**Pozostałe koszty** spadły i wyniosły 0,1 mln zł (-0,2 mln zł, tzn. -68,7% w stosunku do 3 miesięcy 2023 r.).

Na dzień bilansowy Grupa zanotowała **stratę z tytułu odpisów z tytułu utraty wartości należności** w kwocie 0,4 mln zł wobec straty w wysokości 0,2 mln zł w okresie porównywalnym ubiegłego roku.

#### 4.2.7. Przychody i koszty finansowe

**Przychody finansowe** Grupy wyniosły 6,3 mln zł (-1,9 mln zł, tzn. -23,0% w stosunku do 3 miesięcy 2023 r.). Składały się na nie głównie odsetki z tytułu lokat bankowych i instrumentów finansowych (obligacji korporacyjnych, lokat bankowych). Główną przyczyną spadku przychodów finansowych z tytułu odsetek były niższe stopy oprocentowania możliwe do uzyskania na rynku finansowym.

**Koszty finansowe** Grupy wyniosły 2,2 mln zł (-3,2 mln zł, tzn. -59,2% w stosunku do 3 miesięcy 2023 r.). Spadek kosztów wynikał z rozpoznania niższej rezerwy na odsetki od potencjalnych zobowiązań podatkowych dotyczących korekt podatku VAT w IRGiT w 2024 r.

#### 4.2.8. Udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności

W okresie pierwszych 3 miesięcy 2024 r. Grupa odnotowała **zysk na udziale w wynikach jednostek wycenianych metodą praw własności** w wysokości 5,3 mln zł (+0,9 mln zł, tj. +21,9% w stosunku do analogicznego okresu 2023 r.). Wyższy udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności w 2024 r. wynika głównie z wyższych wyników jednostek w porównaniu do analogicznego okresu 2023 r.

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

w tys. zł, %	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca (niebadane)		Zmiana (2024 vs 2023)	Dynamika (%) (2024 vs 2023)
	2024 r.	2023 r.		
Grupa KDPW S.A.	5 074	4 478	596	13,3%
Centrum Giełdowe S.A.	206	(147)	353	240,1%
<b>Razem</b>	<b>5 280</b>	<b>4 331</b>	<b>949</b>	<b>21,9%</b>

#### 4.2.9. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy Grupy wyniósł 6,1 mln zł (-0,5 mln zł, tj. -7,0% w stosunku do pierwszych 3 miesięcy 2023 r.). Efektywna stawka podatkowa w analizowanym okresie wyniosła 18,1% (19,5% w analogicznym okresie 2023 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 8,9 mln zł (-0,9 mln zł, tzn. -9,4% stosunku do pierwszych 3 miesięcy 2023 r.).



### 4.3. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Struktura sprawozdania z sytuacji finansowej Grupy charakteryzuje się dużą stabilnością i na dzień 31 marca 2024 r., podobnie jak rok wcześniej, wskazywała na przewagę kapitału własnego w źródłach finansowania Grupy. Tym samym na dzień 31 marca 2024 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 374,1 mln zł (-37,2 mln zł, tzn. -9,0%) w stosunku do końca roku 2023 oraz (-5,3 mln zł, tzn. -1,4%) w stosunku do pierwszego kwartału 2023 r., co obrazuje bezpieczną sytuację majątkową Grupy.

Suma bilansowa Grupy na dzień 31 marca 2024 r. wyniosła 1 360,8 mln zł i wzrosła w stosunku do sumy bilansowej na dzień 31 grudnia 2023 r. o 103,1 mln zł, tzn. o +8,2%, a w stosunku do sumy bilansowej na dzień 31 marca 2023 r. wzrosła o 18,9 mln zł, tzn. o +1,4%.

**Aktywa trwałe** na dzień 31 marca 2024 r. osiągnęły poziom 796,5 mln zł (+38,5 mln zł, tzn. +5,1% w stosunku do końca 2023 r. oraz +123,6 mln zł, tzn. +18,4% w stosunku do 31 marca 2023 r.) i tym samym stanowiły 58,5% aktywów ogółem na dzień 31 marca 2024 r., 60,3% na dzień 31 grudnia 2023 r. i 50,1% na dzień 31 marca 2023 r.

**Aktywa obrotowe** na dzień 31 marca 2024 r. wyniosły 564,3 mln zł (+64,6 mln zł, tzn. +12,9% w stosunku do końca 2023 r. oraz -104,8 mln zł, tzn. -15,7% w stosunku do 31 marca 2023 r.). Tym samym stanowiły one 41,5% aktywów ogółem na koniec pierwszego kwartału 2024 r., 39,7% na koniec roku 2023 oraz 49,9% na dzień 31 marca 2023 r. Wzrost salda aktywów obrotowych w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2023 r. to głównie wynik wzrostu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 67,0 mln zł.

**Kapitał własny** na dzień 31 marca 2024 r. wyniósł 1 078,8 mln zł (+28,9 mln zł, tzn. +2,8%, w stosunku do stanu na koniec 2023 r. oraz +47,9 mln zł, tzn. +4,6% w stosunku do pierwszego kwartału 2023 r.) i stanowił odpowiednio 79,3% pasywów Grupy ogółem na koniec pierwszego kwartału 2024 r., 83,5% na koniec roku 2023 oraz 74,6% na dzień 31 marca 2023 r. Wartość udziałów niekontrolujących na dzień 31 marca 2024 r. zwiększyła się do 11,2 mln zł.

**Zobowiązania długoterminowe** na dzień 31 marca 2024 r. wyniosły 91,7 mln zł (+4,3 mln zł, tzn. +4,9% w stosunku do stanu na koniec 2023 r. oraz +38,6 mln zł, tzn. +72,5% w stosunku do pierwszego kwartału 2023 r.). Tym samym stanowiły one 6,7% pasywów ogółem na koniec pierwszego kwartału 2024 r., 7,0% na koniec roku 2023 oraz 4,0% na dzień 31 marca 2023 r.

Największe pozycje zobowiązań długoterminowych to rozliczenia międzyokresowe. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe pasywów dotyczą rozliczeń otrzymanych dotacji w wysokości 45,9 mln zł (-0,2 mln zł, tzn. -0,4% w stosunku do końca 2023 r.). Szczegóły dotyczące dotacji zostały zaprezentowane w SSF, w nocie 2.7 i 5.4.

**Zobowiązania krótkoterminowe** na dzień 31 marca 2024 r. wyniosły 190,2 mln zł (+69,9 mln zł, tzn. +58,1% w stosunku do stanu na koniec 2023 r. oraz -67,5 mln zł, tzn. -26,2% w stosunku do pierwszego kwartału 2023 r.). Tym samym stanowiły one 14,0% pasywów ogółem na koniec pierwszego kwartału 2024 r., 9,6% na koniec roku 2023 oraz 19,2% na dzień 31 marca 2023 r. Zwiększenie salda w stosunku do stanu na koniec 2023 roku wynika z rozpoznania zobowiązań z tytułu umów z klientami w celu proporcjonalnego rozkładania w czasie opłat rocznych zafakturowanych przez Grupę w pierwszych dniach roku obrotowego oraz powstania zobowiązania do KNF.





#### 4.4. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Tabela 21. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

w tys. zł	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca (niebadane)	
	2024 r.	2023 r.
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	74 263	138 577
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(5 598)	(149 941)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	(1 965)	(1 652)
<b>Zwiększenie (zmniejszenie) środków pieniężnych netto</b>	<b>66 700</b>	<b>(13 016)</b>
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach	339	(71)
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>246 781</b>	<b>378 641</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>313 820</b>	<b>365 554</b>

Grupa wygenerowała w pierwszych 3 miesiącach 2024 r. dodatnie przepływy pieniężne z **działalności operacyjnej** o wartości 74,3 mln zł, w porównaniu do 138,6 mln zł w analogicznym okresie 2023 roku.

Przepływy z **działalności inwestycyjnej** były ujemne i wyniosły -5,6 mln zł w stosunku do ujemnych przepływów na poziomie -149,9 mln zł w okresie porównawczym. Zmiana wysokości wpływów była w głównej mierze skutkiem udzielonej pożyczki oraz nabyciem aktywów finansowych wycenianych przez inne całkowite dochody.

Przepływy pieniężne z **działalności finansowej** miały wartość ujemną równą -2,0 mln zł w stosunku do ujemnego poziomu -1,7 mln zł za okres 3 miesięcy 2023 r. i były kształtowane głównie przez opłaty leasingowe.

Nakłady inwestycyjne Grupy w pierwszych 3 miesiącach 2024 r. wyniosły łącznie 15,0 mln zł, z czego 4,4 mln zł stanowiły nakłady na środki trwałe (w okresie 3 miesięcy 2023 r.: 4,0 mln zł), a 10,6 mln zł nakłady na wartości niematerialne (w okresie 3 miesięcy 2023 r.: 5,4 mln zł).

W okresie zakończonym 31 marca 2024 r. wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne, jak i w poprzednim okresie, związane były z realizacją projektów strategicznych.

### 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 w długim okresie 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 poprzednim 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 (danego roku za sprzedaną energię w roku poprzednim). 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 w pierwszym kwartale 2024 r.

Czynniki i zdarzeniami nietypowymi mającymi wpływ na wynik GK GPW za 3 miesiące 2024 r. były:

- › realizacja projektów dotowanych przez NCBiR (SSF, nota 5.4),
- › aktualizacja rezerwy dot. VAT w IRGiT (SSF, nota 5.9),
- › udział w zyskach jednostek stowarzyszonych.

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

### 7.1. Czynniki zewnętrzne

#### Wpływ konfliktu zbrojnego w Ukrainie na działalność GK GPW

GK GPW uwzględniła zalecenia KNF z dnia 25 lutego 2022 r. skierowane do emitentów w związku z sytuacją polityczno-gospodarczą na terytorium Ukrainy oraz wprowadzeniem przez Prezesa Rady Ministrów stopnia alarmowego CRP na terytorium Polski. W związku z trwającą na Ukrainie wojną, GK GPW identyfikuje następujące ryzyka dla działalności:

- › Ryzyko wycofywania środków przez inwestorów;
- › Ryzyko związane z ponadprzeciętnym obciążeniem systemu transakcyjnego;
- › Ryzyko prania pieniędzy lub finansowania terroryzmu;
- › Ryzyko naruszenia list sankcyjnych;
- › Ryzyko cyberataku;
- › Ryzyko upadłości lub pogorszenia transparentności spółek z indeksu WIG-Ukraina;
- › Ryzyko utraty reprezentatywności indeksów, w których skład wchodzi spółki ukraińskie;
- › Ryzyko utrudnienia dostaw gazu do Polski;
- › Ryzyko dot. aktywności uczestników obrotu obligacjami skarbowymi oraz struktury tego obrotu.

GPW oraz Spółki zależne na bieżąco monitorują sytuację związaną z wojną na terytorium Ukrainy oraz prowadzą działania w zakresie zarządzania ciągłością operacyjną.

Ryzyka związane z wojną zostały szeroko opisane w Sprawozdaniu Zarządu z Działalności Jednostki Dominującej i Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za 2023 rok w nocie 2.8.4. oraz w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2023 r. w nocie 1.10.

#### Inne czynniki, które mogą mieć wpływ na wyniki Grupy GPW w kolejnych kwartałach

- › Wskaźnik PMI, odzwierciedlający poziom aktywności w sektorze oraz poziom optymizmu w branży, dla polskiego przemysłu wzrósł z 47,9 pkt w lutym do 48,0 pkt w marcu 2024 r. Marzec był 23 miesiącem z rzędu, w którym przemysłowy PMI wskazywał na regres w sektorze. Respondenci badania zwracali uwagę na słabe warunki popytu w kraju i za granicą, zwłaszcza na głównych rynkach eksportowych Europy Zachodniej. Producenci zasygnalizowali jednak utrzymujący się spadek cen fabrycznych, a tempo obniżki cen przyspieszyło najbardziej od października 2023 r. Przewidywania na przyszłość są dobre. Spadek cen energii oraz odbicie konsumpcji sprzyjają większej aktywności w przemyśle.



- › Zgromadzone środki w funduszach inwestycyjnych o wartości 338,8 mld zł na koniec marca 2024 r. (+18,5 mld zł od początku roku). Motorem wzrostu były fundusze kapitałowe, które dzięki wysokim wartościom sprzedaży oraz wynikom inwestycyjnym wzrosły o +19,4 mld zł (+9,1%). W strukturze aktywów funduszy kapitałowych nie doszło do większych zmian w I kwartale 2024 r. Natomiast udział w rynku funduszy akcyjnych przez ostatnie dwa lata spadł o 3 pp. do 17%.
- › Wzrost poziomu aktywów OFE do 220,0 mld zł (na koniec marca 2024 r.), który ma wpływ na zmianę aktywności inwestorów oraz na poziom indeksu WIG20.
- › Od początku roku do marca 2024 r. aktywa PPK wzrosły łącznie o 2,47 mld zł do 21,41 mld zł. Rosnąca wartość aktywów netto zgromadzonych w PPK może mieć pozytywne przełożenie na popyt na instrumenty notowane na rynkach GPW i dalszy wzrost cen aktywów notowanych na GPW.
- › Zmiany legislacyjne.

## 7.2. Czynniki wewnętrzne

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

- › rezerwa na potencjalne zobowiązanie z tytułu odsetek od VAT w IRGiT (więcej w nocie 5.9 do SSF);
- › rozwój kluczowych inicjatyw strategii GPW na lata 2023-2027.

## 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

W pierwszym kwartale 2024 r. Grupa nie zaciągała ani nie wypowiedała umów dotyczących kredytów i pożyczek.

W lutym 2024 r. Giełda udzieliła krótkoterminowej pożyczki spółce zależnej GPW DAI S.A. w kwocie 1 000 tys. zł. Oprocentowanie pożyczki oparte jest o WIBOR 3M i powiększone o marżę. Spłata pożyczki została ustalona w dwunastu równych miesięcznych ratach powiększonych o należne odsetki. Wartość pozostała do spłaty na dzień 31 marca 2024 r. wyniosła 922,9 tys. zł, w tym 6,2 tys. zł naliczonych odsetek.

W czerwcu 2023 r. Giełda udzieliła krótkoterminowej pożyczki spółce zależnej GPW Logistics S.A. w kwocie 1 000 tys. zł., która została częściowo spłacona w kwocie 600 tys. zł w pierwszym kwartale 2024 r. W marcu 2024 r. na mocy aneksu wartość pożyczki została zwiększona o 350 tys. zł a termin spłaty pozostałej kwoty został wydłużony do 31 maja 2024 r. Wartość pożyczki na dzień 31 marca 2024 roku wyniosła 765 tys. zł., w tym 15 tys. zł naliczonych odsetek.

### 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.



Na dzień 31 marca 2024 r. Grupa GPW posiadała udziały w następujących podmiotach:

- › Bucharest Stock Exchange (BVB) – 0,06% udziałów,
- › INNEX PJSC – 10% udziałów,
- › TransactionLink Sp. z o.o. – 2,16% udziałów,
- › IDM – 1,54% (akcje otrzymane w zamian za wierzytelności),
- › EuroCTP B.V. – 0,1%,
- › GPW Ventures Asset Management Sp. z o.o. KOWR Ventures ASI S.K.A. (GPWV SKA) – 0,07% udziałów.

Wartość bilansowa posiadanych przez GK GPW akcji Bucharest Stock Exchange na dzień 31 marca 2024 r. wyniosła 291 tys. zł, akcji Innex i IDM: 0 zł, akcji TransactionLink 1 677 tys. zł oraz EuroCTP B.V. 31 tys. zł, GPWV SKA 51 tys. zł.

Oprócz udziałów w ww. spółkach, a także w spółkach należących do Grupy Kapitałowej oraz spółkach stowarzyszonych i wspólnie kontrolowanych, na główne inwestycje krajowe GPW na dzień 31 marca 2024 r. składają się lokaty bankowe i obligacje korporacyjne.

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

#### **Udzielone poręczenia i gwarancje**

Opis otrzymanych przez Grupę gwarancji znajduje się w nocie 5.8 do SSF.

#### **Transakcje z podmiotami powiązanymi**

W ciągu 3 miesięcy 2024 r. Giełda oraz pozostałe podmioty wchodzące w skład GK GPW nie zawarły transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach inne niż rynkowe.

#### **Możliwość realizacji wcześniej publikowanych prognoz**

Grupa nie przekazywała do publicznej wiadomości prognoz wyników za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 r.

#### **Informacje o dywidendzie**

Informacje dotyczące dywidendy zostały przedstawione w nocie 5.3 do SSF.

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

Zdarzenia po dniu bilansowym zostały przedstawione w nocie 5.10 do SSF.

### **9. Kwartalna informacja finansowa Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za okres 3 miesięcy 2024 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 2023 r.

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2024 r. nie wystąpiły istotne zmiany wielkości szacunkowych. Spółka nie udzieliła poręczeń kredytu. Pożyczki udzielone zostały opisane w rozdziale 8 niniejszego raportu.



Tabela 23. Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów (tys. zł)

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca (niebadane)	
	2024 r.	2023 r.
Przychody ze sprzedaży	<b>69 136</b>	<b>61 621</b>
Koszty działalności operacyjnej	(56 440)	(51 712)
Zysk z tytułu odwrócenia odpisu na należności/ (strata) z tytułu utraty wartości należności	(497)	(178)
Pozostałe przychody	897	1 853
Pozostałe koszty	(948)	(152)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>12 148</b>	<b>11 432</b>
Przychody finansowe	1 677	2 929
Koszty finansowe	(586)	(115)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>13 239</b>	<b>14 246</b>
Podatek dochodowy	(2 665)	(2 522)
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>10 574</b>	<b>11 724</b>
<b>Całkowite dochody razem</b>	<b>117 615</b>	<b>99 392</b>
<b>Podstawowy/ rozwodniony zysk na akcję (w złotych)</b>	<b>0,25</b>	<b>0,28</b>

**Tabela 24. Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej (tys. zł)**

	Stan na dzień		
	31 marca 2024 r. (niebadane)	31 grudnia 2023 r.	31 marca 2023 r. (niebadane)
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>593 198</b>	<b>562 863</b>	<b>507 549</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	87 109	90 835	90 396
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	17 615	13 572	2 372
Wartości niematerialne	134 605	124 740	92 923
Nieruchomość inwestycyjna	7 405	7 502	7 792
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i współkontrolowanych	11 652	11 652	11 652
Inwestycje w jednostkach zależnych	285 568	284 515	282 539
Należności z tytułu subleasingu	9 421	8 517	270
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13 940	5 168	14 058
Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	5 059	-	-
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	15 816	10 746	5 154
Rozliczenia międzyokresowe aktywów	5 008	5 616	393
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>197 058</b>	<b>166 656</b>	<b>243 127</b>
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	-	5 620	103
Należności handlowe oraz pozostałe należności	63 743	50 662	54 687
Należności z tytułu subleasingu	2 356	2 123	1 329
Aktywa z tytułu umów z klientami	1 906	576	883
Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	71 884	57 856	125 880
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	57 169	49 819	60 245
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>790 256</b>	<b>729 519</b>	<b>750 676</b>
<b>Kapitał własny</b>	<b>610 693</b>	<b>600 072</b>	<b>607 730</b>
Kapitał podstawowy	63 865	63 865	63 865
Pozostałe kapitały	541	494	12
Zyski zatrzymane	546 287	535 713	543 853
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>83 041</b>	<b>78 490</b>	<b>45 922</b>
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 265	1 271	1 240
Zobowiązania z tytułu leasingu	23 722	19 585	473
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	7 484	7 159	7 051
Rozliczenia międzyokresowe pasywów	40 957	40 957	30 819
Pozostałe zobowiązania	9 613	9 518	6 339
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>96 522</b>	<b>50 957</b>	<b>97 024</b>
Zobowiązania handlowe	11 291	19 135	13 789
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	20 780	16 404	20 443
Zobowiązania z tytułu leasingu	5 800	4 644	3 629
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	3 635	-	-
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	36 126	3 178	34 150
Rozliczenia międzyokresowe pasywów	40	18	-
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	-	-	1 454
Pozostałe zobowiązania	18 850	7 578	23 559
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>790 256</b>	<b>729 519</b>	<b>750 676</b>



Tabela 25. Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych (tys. zł)

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca (niebadane)	
	2024 r.	2023 r.
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej:</b>	<b>41 741</b>	<b>40 901</b>
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej	48 555	47 202
Zaliczki otrzymane od jednostek powiązanych w ramach PGK	-	1 643
Podatek dochodowy (zapłacony)/ zwrócony	(6 814)	(7 944)
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej:</b>	<b>(32 634)</b>	<b>(79 154)</b>
<b>Wpływy:</b>	<b>31 357</b>	<b>173 728</b>
Wpływ z tytułu wygaśnięcia depozytów bankowych i zapadania obligacji	26 017	168 602
Odsetki od aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu	775	1 377
Wpływ z tytułu dotacji	3 126	1 996
Zbycie aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	-	991
Wpływy z tytułu subleasingu (część odsetkowa raty)	153	33
Wpływy z tytułu subleasingu (część kapitałowa raty)	603	729
Splata pożyczki przez jednostkę powiązaną	683	-
<b>Wydatki:</b>	<b>(63 991)</b>	<b>(252 882)</b>
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz zaliczki na poczet rzeczowych aktywów trwałych	(3 028)	(3 826)
Nabycie wartości niematerialnych oraz zaliczki na poczet wartości niematerialnych	(8 720)	(4 832)
Nabycie aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu	(45 538)	(240 624)
Nabycie aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	(5 004)	-
Nabycie akcji jednostek zależnych	-	(3 600)
Podwyższenie kapitału w jednostce powiązanej	(1 701)	-
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>	<b>(1 741)</b>	<b>(1 511)</b>
<b>Wydatki:</b>	<b>(1 741)</b>	<b>(1 511)</b>
Splata leasingu (część odsetkowa raty)	(384)	(38)
Splata leasingu (część kapitałowa raty)	(1 357)	(1 473)
<b>(Zmniejszenie) / zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>7 366</b>	<b>(39 764)</b>
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach	(16)	(28)
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>49 819</b>	<b>100 037</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>57 169</b>	<b>60 245</b>



Tabela 26. Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym (tys. zł)

	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Kapitał własny
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2024 r.</b>	<b>63 865</b>	<b>494</b>	<b>535 713</b>	<b>600 072</b>
Zysk netto za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 r.	-	-	10 574	<b>10 574</b>
Inne całkowite dochody	-	47	-	<b>47</b>
<b>Całkowite dochody okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 r.</b>	<b>-</b>	<b>47</b>	<b>10 574</b>	<b>10 621</b>
<b>Stan na dzień 31 marca 2024 r.</b>	<b>63 865</b>	<b>541</b>	<b>546 287</b>	<b>610 693</b>
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2023 r.</b>	<b>63 865</b>	<b>(213)</b>	<b>532 129</b>	<b>595 781</b>
Dywidendy	-	-	(113 324)	<b>(113 324)</b>
<b>Transakcje z właścicielami ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(113 324)</b>	<b>(113 324)</b>
Zysk netto za rok 2023	-	-	116 908	<b>116 908</b>
Inne całkowite dochody	-	707	-	<b>707</b>
<b>Całkowite dochody za 2023 r.</b>	<b>-</b>	<b>707</b>	<b>116 908</b>	<b>117 615</b>
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2023 r.</b>	<b>63 865</b>	<b>494</b>	<b>535 713</b>	<b>600 072</b>
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2023 r.</b>	<b>63 865</b>	<b>(213)</b>	<b>532 129</b>	<b>595 781</b>
Zysk netto za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2023 r.	-	-	11 724	<b>11 724</b>
Inne całkowite dochody	-	225	-	<b>225</b>
<b>Całkowite dochody okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2023 r.</b>	<b>-</b>	<b>225</b>	<b>11 724</b>	<b>11 949</b>
<b>Stan na dzień 31 marca 2023 r.</b>	<b>63 865</b>	<b>12</b>	<b>543 853</b>	<b>607 730</b>





Raport Śródroczny Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 r. przedstawił Zarząd Giełdy:

Tomasz Bardziłowski - Prezes Zarządu .....

Monika Gorgoń - Członek Zarządu .....

Adam Młodkowski - Członek Zarządu .....

Izabela Olszewska - Członek Zarządu .....

Warszawa, 16 maja 2024 r.

**Załącznik:****Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres  
3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2024 r.**