



---

Sprawozdanie Zarządu z działalności  
**Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów  
Wartościowych w Warszawie S.A.**  
za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2019 r.

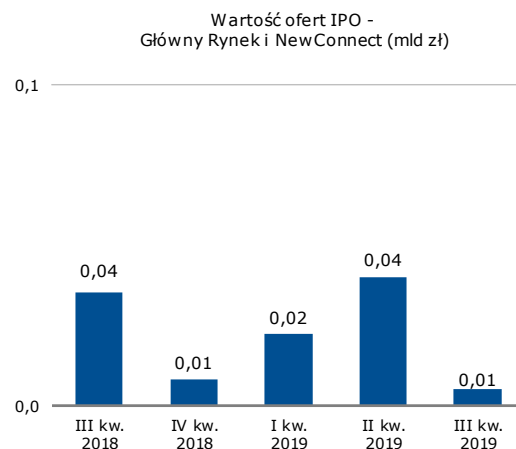
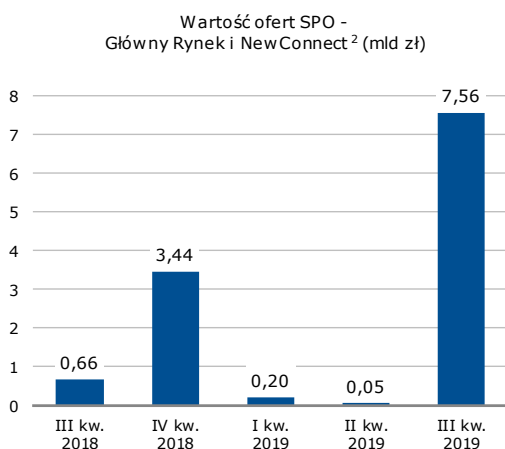
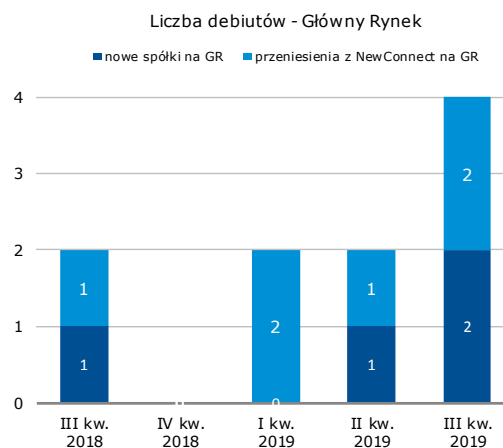
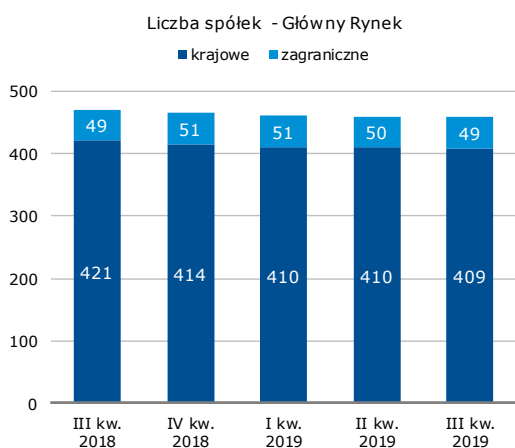
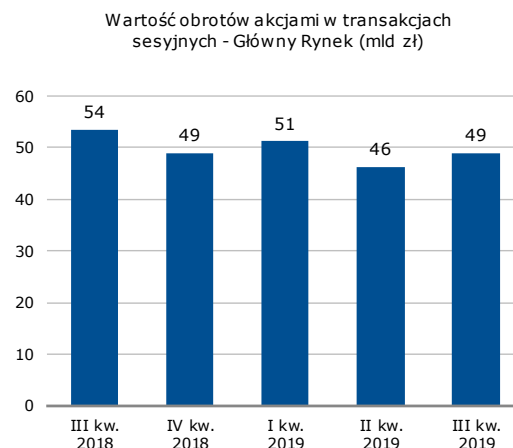
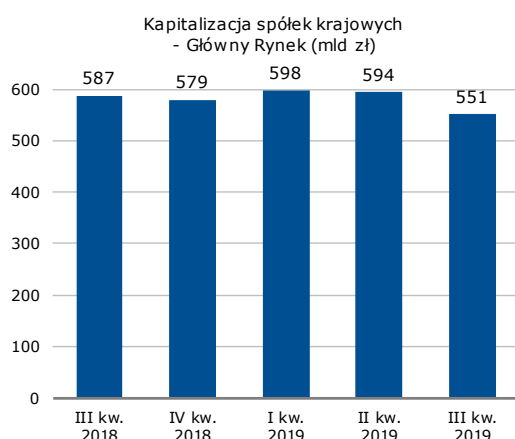
---

Warszawa, październik 2019 r.

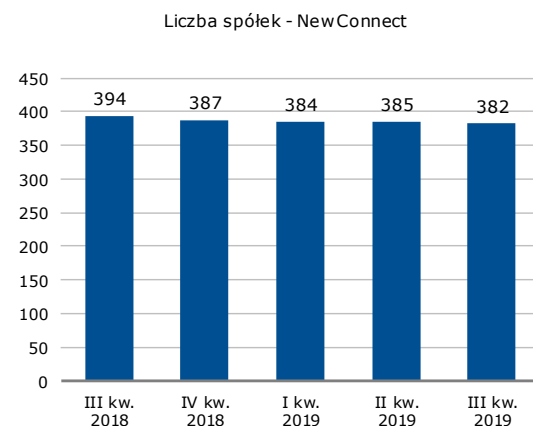
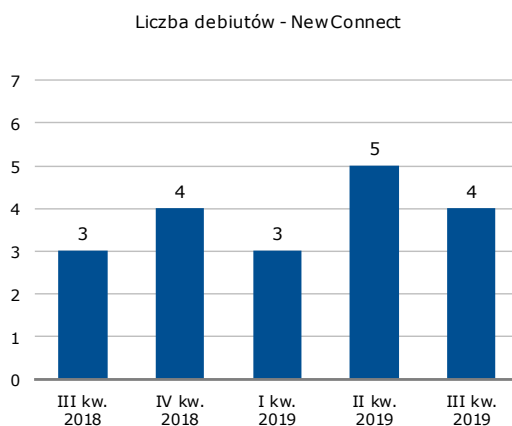
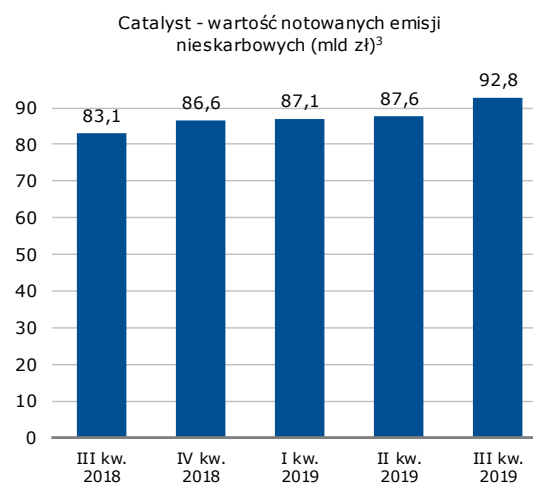
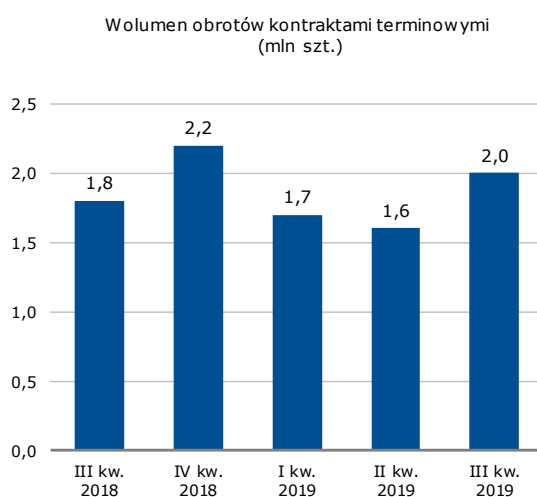
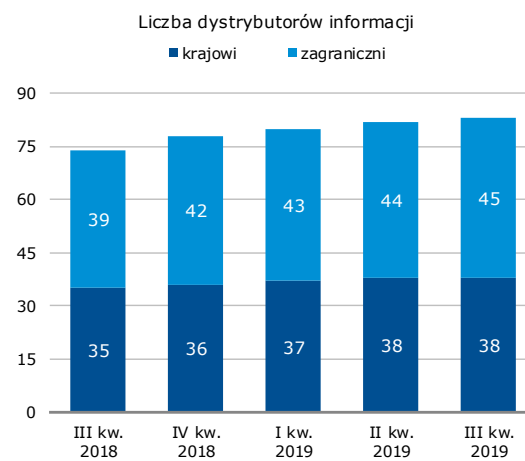
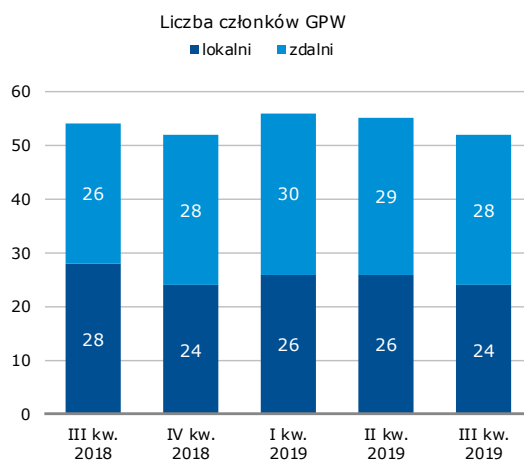
## Spis treści

<b>I.</b>	<b><u>WYBRANE DANE RYNKOWE</u></b> .....	<b>3</b>
<b>II.</b>	<b><u>WYBRANE DANE FINANSOWE</u></b> .....	<b>6</b>
<b>III.</b>	<b><u>INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ GPW</u></b> .....	<b>9</b>
	<b><u>1. INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ</u></b> .....	<b>9</b>
	<i>1.1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej</i> .....	9
	<i>1.2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej oraz skutki zmian w jej strukturze</i> .....	10
	<i>1.3. Struktura własnościowa</i> .....	11
	<b><u>2. OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYK ZWIĄZANYCH Z POZOSTAŁYMI</u></b>	
	<b><u>MIESIĄCAMI 2019 R.</u></b> .....	<b>12</b>
	<i>Czynniki ryzyka związane z sektorem, w którym Grupa prowadzi działalność</i> .....	12
	<i>Czynniki ryzyka związane z sytuacją geopolityczną i koniunkturą gospodarczą na świecie</i> .....	12
	<i>Czynniki ryzyka związane z przepisami prawa oraz regulacjami</i> .....	12
	<i>Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy</i> .....	15
<b>IV.</b>	<b><u>SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA</u></b> .....	<b>17</b>
	<b><u>1. PODSUMOWANIE WYNIKÓW</u></b> .....	<b>17</b>
	<b><u>2. OMÓWIENIE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH</u></b> .....	<b>20</b>
	<i>PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY</i> .....	20
	<i>RYNEK FINANSOWY</i> .....	23
	<i>RYNEK TOWAROWY</i> .....	28
	<i>KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</i> .....	32
	<i>PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE</i> .....	37
	<i>STRATA Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI INWESTYCJI W INNE JEDNOSTKI</i> .....	38
	<i>UDZIAŁ W ZYSKACH JEDNOSTEK WYCENIANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI</i> .....	39
	<i>PODATEK DOCHODOWY</i> .....	39
<b>V.</b>	<b><u>CZYNNIKI I ZDARZENIA NIETYPOWE</u></b> .....	<b>41</b>
<b>VI.</b>	<b><u>STRUKTURA AKTYWÓW I PASYWÓW GRUPY</u></b> .....	<b>44</b>
	<i>AKTYWA</i> .....	44
	<i>PASYWA</i> .....	45
<b>VII.</b>	<b><u>RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ORAZ NAKŁADY INWESTYCYJNE</u></b> .....	<b>48</b>
	<i>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE</i> .....	48
	<i>NAKŁADY INWESTYCYJNE</i> .....	48
<b>VIII.</b>	<b><u>ANALIZA WSKAŹNIKOWA</u></b> .....	<b>50</b>
<b>IX.</b>	<b><u>SEZONOWOŚĆ LUB CYKLICZNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI</u></b> .....	<b>52</b>
<b>X.</b>	<b><u>POZOSTAŁE INFORMACJE</u></b> .....	<b>53</b>
<b>XI.</b>	<b><u>KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.</u></b>	
	<b><u>ZA 9 MIESIĘCY 2019 R.</u></b> .....	<b>61</b>
<b>XII.</b>	<b><u>ZAŁĄCZNIKI</u></b> .....	<b>65</b>
	<b><u>Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres 9 miesięcy</u></b>	
	<b><u>zakończony dnia 30 września 2019 r.</u></b> .....	<b>65</b>

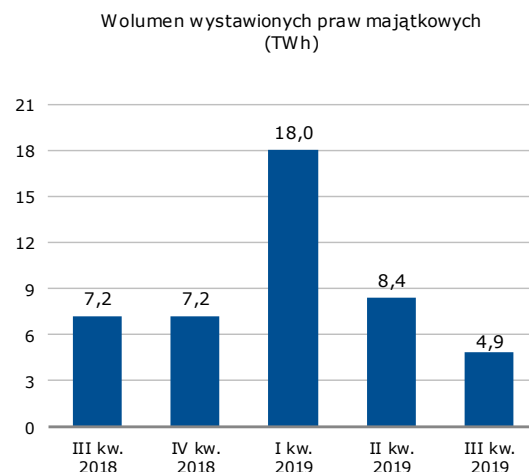
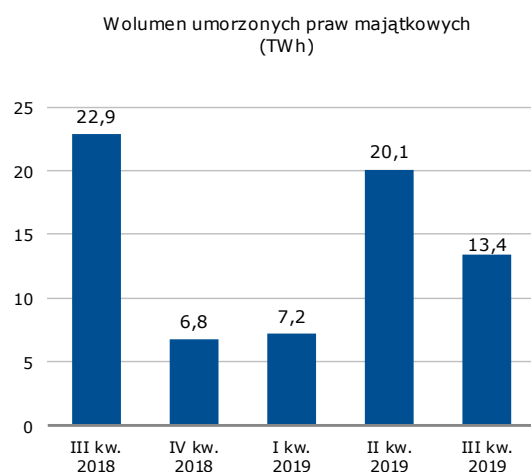
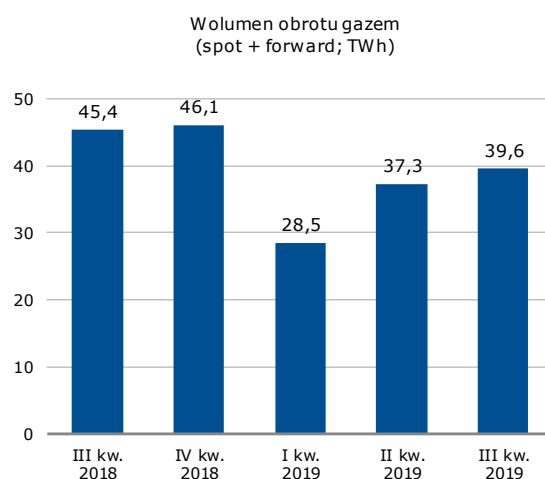
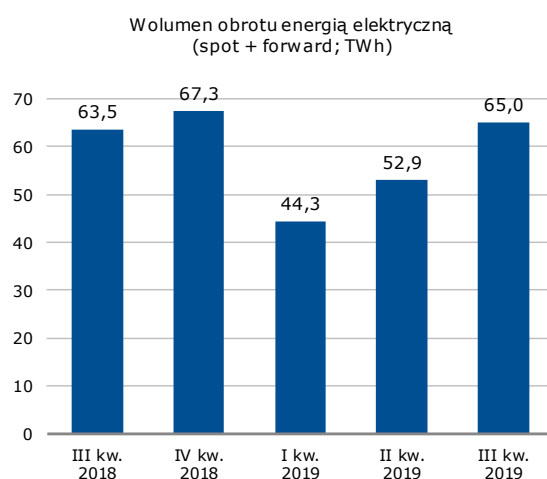
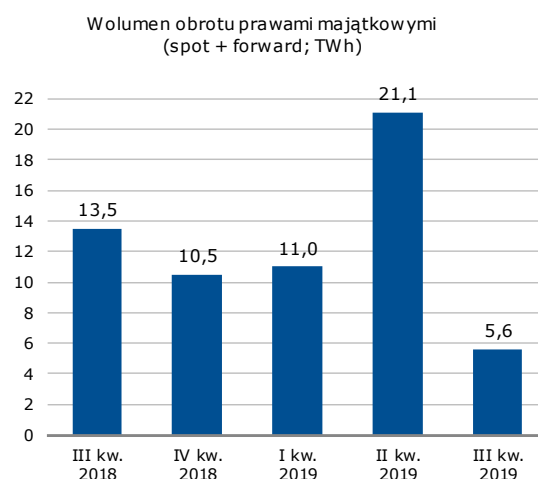
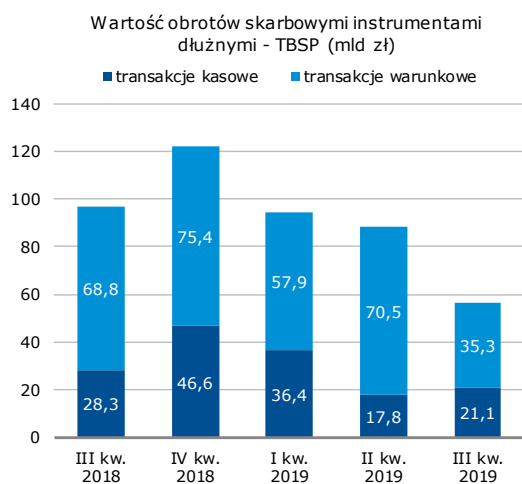
## I. Wybrane dane rynkowe<sup>1</sup>



<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”

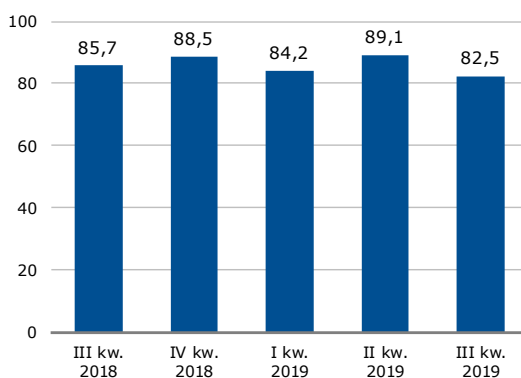


<sup>3</sup> Wartość obligacji nieskarbowych od stycznia 2018 r. jest prezentowana wg nowej klasyfikacji obligacji zgodnej z MiFID2.

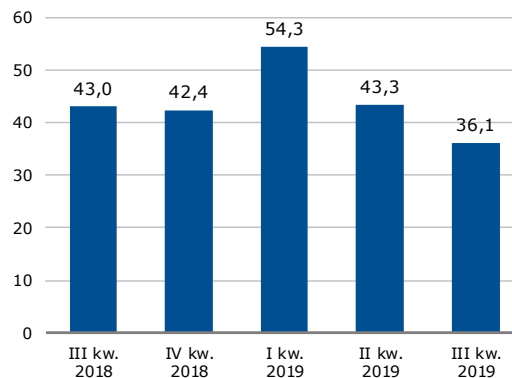


## II. Wybrane dane finansowe

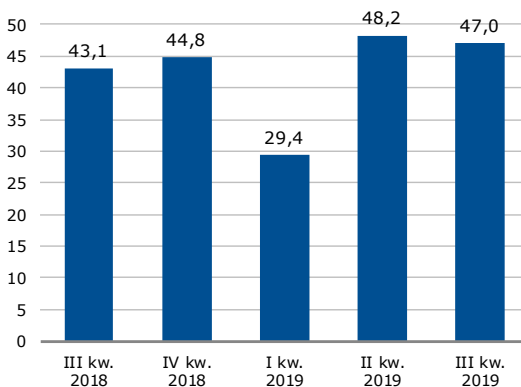
Przychody ze sprzedaży (mln zł)



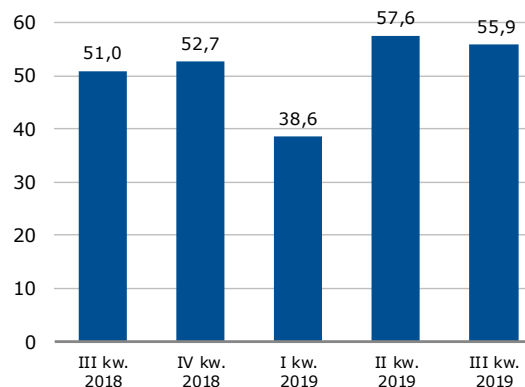
Koszty operacyjne (mln zł)



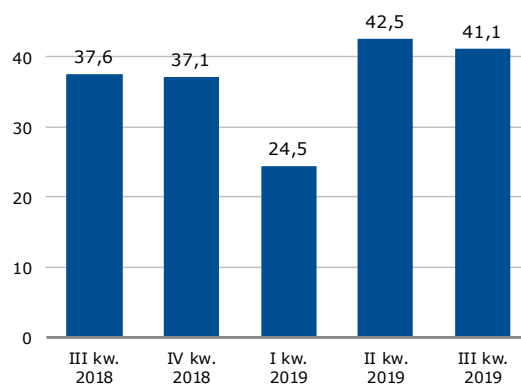
Zysk operacyjny (mln zł)



EBITDA (mln zł)



Zysk netto (mln zł)



Rentowność netto i EBITDA

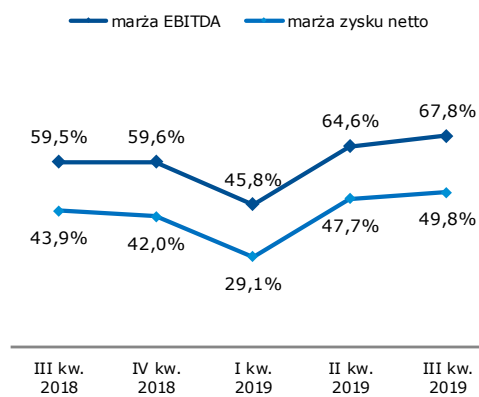


Tabela 1: Wybrane dane dotyczące sprawozdania z całkowitych dochodów, skonsolidowane, zgodne z MSSF, niebadane

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września			
	2019	2018	2019	2018
	w tys. zł		w tys. euro <sup>[1]</sup>	
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>255 813</b>	<b>258 326</b>	<b>59 465</b>	<b>60 787</b>
<b>Rynek finansowy</b>	<b>141 363</b>	<b>143 769</b>	<b>32 861</b>	<b>33 830</b>
Przychody z obsługi obrotu	90 345	93 679	21 001	22 044
Przychody z obsługi emitentów	15 347	17 144	3 567	4 034
Sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych	35 671	32 946	8 292	7 753
<b>Rynek towarowy</b>	<b>113 989</b>	<b>113 572</b>	<b>26 497</b>	<b>26 725</b>
Przychody z obsługi obrotu	56 820	57 728	13 208	13 584
Prowadzenie RŚP	22 743	22 598	5 287	5 318
Rozliczenia transakcji	33 914	32 913	7 883	7 745
Przychody ze sprzedaży informacji	512	333	119	78
<b>Przychody pozostałe</b>	<b>460</b>	<b>985</b>	<b>107</b>	<b>232</b>
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>133 776</b>	<b>131 381</b>	<b>31 097</b>	<b>30 915</b>
Pozostałe przychody	5 102	1 421	1 186	334
Zysk z tytułu odwrócenia odpisu na utratę wartości należności / (Strata) z tytułu utraty wartości należności	(65)	(1 467)	(15)	(345)
Pozostałe koszty	2 506	1 484	583	349
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>124 568</b>	<b>125 415</b>	<b>28 957</b>	<b>29 511</b>
Przychody finansowe	7 102	51 847	1 651	12 200
Koszty finansowe	7 704	6 424	1 791	1 512
Strata z tytułu utraty wartości inwestycji w inne jednostki	(1 089)	(76)	(253)	(18)
Udział w zyskach/(stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności	9 320	8 630	2 166	2 031
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>132 197</b>	<b>179 392</b>	<b>30 730</b>	<b>42 213</b>
Podatek dochodowy	24 062	32 828	5 593	7 725
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>108 135</b>	<b>146 564</b>	<b>25 137</b>	<b>34 488</b>
Podstawowy/rozwodniony zysk na akcję <sup>[2]</sup> (w PLN, EUR)	2,58	3,49	0,60	0,82
<b>EBITDA<sup>[3]</sup></b>	<b>152 069</b>	<b>149 280</b>	<b>35 349</b>	<b>35 127</b>

<sup>[1]</sup> Wykorzystano średnią kursu EUR/PLN za okres 9 miesięcy publikowaną przez Narodowy Bank Polski (odpowiednio: 1 EUR = 4,3019 PLN w 2019 r. oraz 1 EUR = 4,2497 PLN w 2018 r.).

<sup>[2]</sup> Obliczony w oparciu o całkowity zysk netto.

<sup>[3]</sup> EBITDA = zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja.

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

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

Tabela 2: Wybrane dane dotyczące sprawozdania z sytuacji finansowej, skonsolidowane, zgodne z MSSF, niebadane

	Stan na dzień			
	30 września 2019	31 grudnia 2018	30 września 2019	31 grudnia 2018
	w tys. zł		w tys. euro <sup>[1]</sup>	
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>585 520</b>	<b>580 375</b>	<b>133 876</b>	<b>134 971</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	97 303	108 158	22 248	25 153
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	23 406	-	5 352	-
Wartości niematerialne	247 314	254 564	56 547	59 201
Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	208 384	207 267	47 646	48 202
Należności z tytułu subleasingu	774	-	177	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	579	540	132	126
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	130	101	30	23
Rozliczenia międzyokresowe aktywów	1 953	5 523	447	1 284
Inne aktywa długoterminowe	5 677	4 222	1 298	982
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>645 424</b>	<b>636 942</b>	<b>147 573</b>	<b>148 126</b>
Zapasy	46	64	11	15
Należności handlowe oraz pozostałe należności	56 169	69 437	12 843	16 148
Należności z tytułu subleasingu	237	-	54	-
Aktywa z tytułu świadczonych usług	1 797	1 215	411	283
Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	333 693	377 502	76 297	87 791
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	253 368	188 724	57 931	43 889
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>1 230 944</b>	<b>1 217 317</b>	<b>281 449</b>	<b>283 097</b>
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	861 246	886 898	196 919	206 255
Udziały niekontrolujące	597	590	137	137
Zobowiązania długoterminowe	282 945	268 673	64 694	62 482
Zobowiązania krótkoterminowe	86 156	61 156	19 699	14 222
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>1 230 944</b>	<b>1 217 317</b>	<b>281 449</b>	<b>283 097</b>

[1] Wykorzystano średnie kursy EUR/PLN Narodowego Banku Polskiego w dniach 30.09.2019 r. (1 EUR = 4,3736 PLN) oraz 31.12.2018 r. (1 EUR = 4,3000 PLN).

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka



### III. Informacje o Grupie Kapitałowej GPW

#### 1. Informacje o Grupie Kapitałowej

##### 1.1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej

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

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. jest wiodącą giełdą instrumentów finansowych w regionie Europy Środkowej i Wschodniej (Central and Eastern Europe; CEE)<sup>4</sup>. 29 września 2017 roku FTSE Russell ogłosiła decyzję o przekwalifikowaniu Polski z rynków rozwijających się (Emerging Markets) do rozwiniętych (Developed Markets). Decyzja ta weszła w życie 24 września 2018 r. Polska posiada wszystkie zalety rynków rozwiniętych, m.in. bezpieczeństwo obrotu i usług post-transakcyjnych oraz rozwiniętą infrastrukturę. Na decyzję tę duży wpływ miało funkcjonowanie oraz stan Giełdy Papierów Wartościowych S.A. GPW funkcjonuje w oparciu o nowoczesny system transakcyjny, a spółki notowane na giełdzie spełniają wysokie standardy w zakresie ładu korporacyjnego i komunikacyjnego. Na prowadzonych przez GPW rynkach notowane są akcje i obligacje niemal tysiąca krajowych i zagranicznych emitentów. Oferta Giełdy obejmuje także obrót instrumentami pochodnymi, produktami strukturyzowanymi i sprzedaż danych rynkowych. Ponad 25 lat doświadczeń, wysokie bezpieczeństwo obrotu, niezawodność operacyjna oraz szeroka gama produktów czynią z GPW jedną z najlepiej rozpoznawalnych polskich instytucji finansowych na świecie.

Grupa Kapitałowa GPW prowadzi działalność w następujących obszarach:

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

##### Podstawowe informacje o jednostce dominującej:

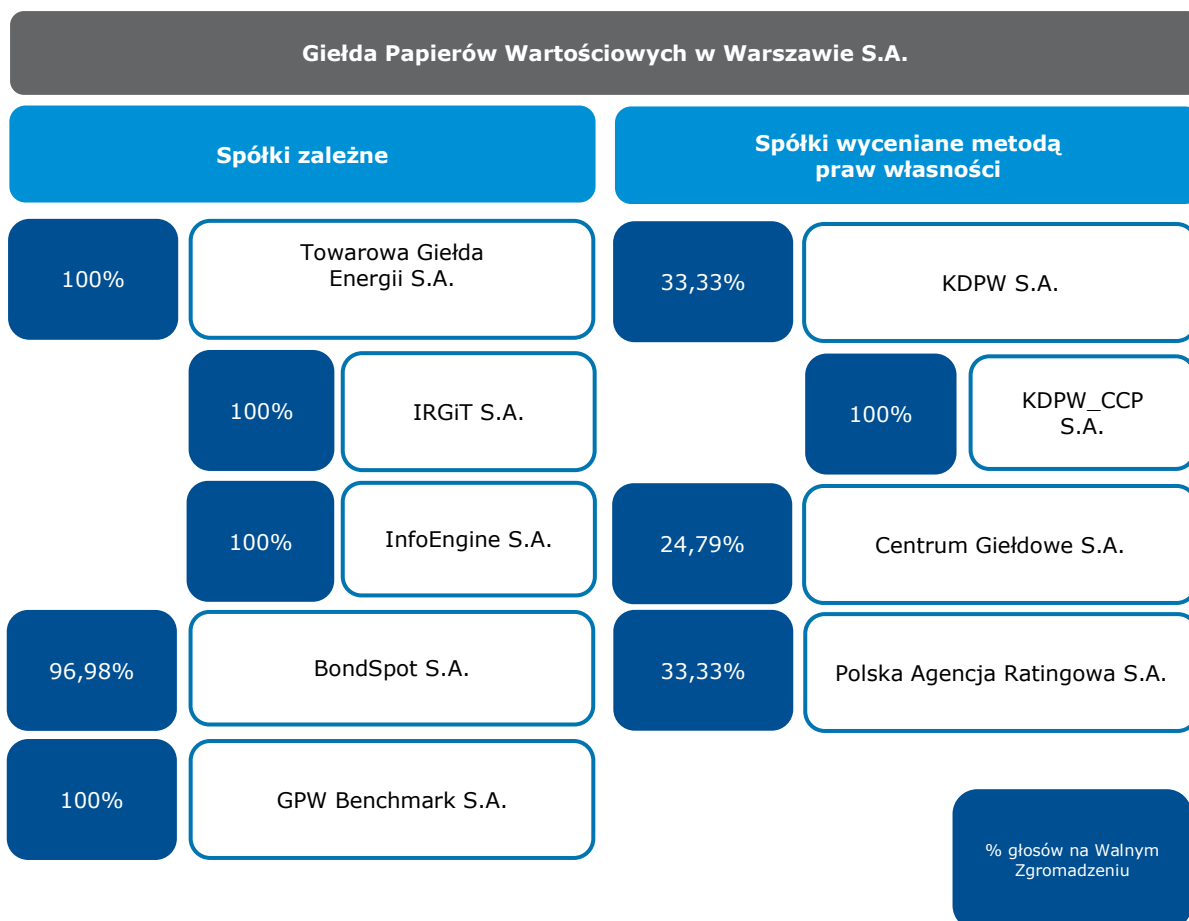
Nazwa i forma prawna:	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna
Skrócona nazwa:	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Siedziba i adres:	ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa, Polska
Numer telefonu:	+48 (22) 628 32 32
Numer telefaksu:	+48 (22) 628 17 54, +48 (22) 537 77 90
Strona internetowa:	<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

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

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

Na dzień 30 września 2019 r. Grupa Kapitałowa Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. składała się z jednostki dominującej i 5 spółek bezpośrednio i pośrednio zależnych, które są objęte konsolidacją. GPW ma udziały w 3 spółkach wycenianych metodą praw własności. W czerwcu 2018 roku GPW sprzedała udziały w spółce wycenianej metodą praw własności Aquis Exchange Limited.

Schemat 1 Grupa Kapitałowa GPW i jednostki wyceniane metodą praw własności



Źródło: Spółka

Spółki zależne podlegają pełnej konsolidacji od dnia przejęcia nad nimi kontroli, natomiast jednostki wyceniane metodą praw własności są to spółki, na które Grupa wywiera znaczący wpływ lub nad którymi Grupa sprawuje współkontrolę.

GPW posiada także 10% udziałów w giełdzie ukraińskiej INNEX PJSC oraz 5 232 akcji Bucharest Stock Exchange (BVB) o wartości nominalnej 1 akcji równej 10 RON. Akcje BVB są notowane na Bucharest Stock Exchange. W I półroczu 2019 r. likwidacji uległa spółka Infostrefa S.A., w której GPW posiadała mniejszościowy udział. Wartość bilansowa inwestycji w spółkę Infostrefa S.A. na dzień 31 grudnia 2018 r. wynosiła zero. Likwidacja Infostrefa S.A. nie miała istotnego wpływu na wynik finansowy uzyskany przez GPW w okresie 9 miesięcy zakończonych 30 września 2019 r.

Grupa nie posiada oddziałów ani zakładów.

### 1.3. Struktura własnościowa

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

Na dzień publikacji niniejszego Raportu, zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, Skarb Państwa posiada 14 688 470 akcji imiennych serii A (uprzywilejowanych co do głosu) stanowiących 35,00% wszystkich akcji, a tym samym 29 376 940 głosów na Walnym Zgromadzeniu, stanowiących 51,77% wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu. Łączna liczba głosów przynależnych akcjom serii A i B wynosi 56 744 470.

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

Poniższa tabela prezentuje akcje GPW i uprawnienia do akcji GPW będące w posiadaniu osób nadzorujących i zarządzających Spółką i Grupą.

**Tabela 3:** Akcje GPW i uprawnienia do akcji GPW, a także obligacje będące w posiadaniu osób zarządzających Spółką i Grupą oraz nadzorujących Spółkę i Grupę na dzień 30 września 2019.

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

Źródło: Spółka

Na dzień 30 września 2019 roku liczba posiadanych akcji przez osoby zarządzające Spółką i Grupą oraz nadzorujących Spółkę i Grupę wynosiła 25 szt. akcji i była w posiadaniu wyłącznie jednego Członka Zarządu GPW Pana Dariusza Kułakowskiego.

## 2. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi miesiącami 2019 r.

Działalność i funkcjonowanie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i spółek z Grupy Kapitałowej GPW narażone są na czynniki ryzyka zewnętrzne związane w szczególności z otoczeniem rynkowym i regulacyjno-prawnym oraz czynniki ryzyka wewnętrzne związane z prowadzeniem działalności operacyjnej.

Przedstawione poniżej czynniki ryzyka mogą mieć wpływ na działalność Grupy GPW w przyszłych okresach 2019 r., jednakże ich kolejność nie odzwierciedla ich znaczenia dla Grupy.

### **Czynniki ryzyka związane z sektorem, w którym Grupa prowadzi działalność**

*Grupa narażona jest na ryzyko konkurencji ze strony giełd oraz alternatywnych platform obrotu, których pojawienie się na polskim rynku może negatywnie wpłynąć na działalność Giełdy i jej spółek zależnych, ich sytuację finansową i wyniki z działalności*

Światowy sektor giełd charakteryzuje się wysoką konkurencyjnością. W Unii Europejskiej procesy konkurencyjne w obszarach obrotu i posttransakcyjnym są wzmagane przez zmiany w prawie, których celem jest harmonizacja regulacji państw członkowskich UE i integracja funkcjonujących w nich rynków finansowych. Konkurencję dla Grupy GPW stanowią mogą tzw. wielostronne platformy obrotu (ang. multilateral trading facility, MTF) oraz inne formy obrotu giełdowego i pozagiełdowego. Ich aktywność na polskim rynku może doprowadzić do utraty części obrotu skupianego na platformach prowadzonych przez Grupę, a także może przyczynić się do wzmocnienia presji na poziom pobieranych opłat transakcyjnych.

### **Czynniki ryzyka związane z sytuacją geopolityczną i koniunkturą gospodarczą na świecie**

*Niekorzystne zdarzenia mające wpływ na światową koniunkturę gospodarczą mogą negatywnie wpłynąć na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki z działalności*

Działalność Grupy uzależniona jest od koniunktury na światowych rynkach finansowych. Tendencje ekonomiczne w światowej gospodarce, a zwłaszcza w państwach europejskich i USA, a także sytuacja geopolityczna w krajach ościennych wpływają na percepcję ryzyka wśród inwestorów oraz na ich aktywność na rynkach instrumentów finansowych i rynkach towarowych. Jednocześnie analizowanie całych regionów geograficznych przez globalnych inwestorów, w kontekście lokowania w nich inwestycji, może przyczynić się do niekorzystnego postrzegania Polski i GPW, pomimo relatywnie lepszej sytuacji makroekonomicznej niż w krajach z porównywanego obszaru. Spadek aktywności inwestorów zagranicznych na rynkach prowadzonych przez Grupę GPW może ponadto przyczynić się do obniżenia ich atrakcyjności dla pozostałych uczestników.

### **Czynniki ryzyka związane z przepisami prawa oraz regulacjami**

*Ryzyko związane ze zmianą przepisów prawa podatkowego oraz ich interpretacją*

Polski system podatkowy charakteryzuje się brakiem stabilności. Przepisy podatkowe bywają często zmieniane. Często także zmianie ulega interpretacja poszczególnych przepisów. Zmiany te mogą polegać nie tylko na podwyższeniu stawek podatkowych, ale także na wprowadzeniu nowych szczegółowych instrumentów prawnych, rozszerzeniu zakresu opodatkowania, a nawet wprowadzeniu nowych obciążeń podatkowych. Zmiany prawa podatkowego mogą także wynikać z konieczności wdrażania nowych rozwiązań przewidzianych w prawie Unii Europejskiej, wynikających z wprowadzenia nowych lub zmiany już istniejących regulacji w zakresie podatków. Częste zmiany przepisów prawa regulujących opodatkowanie działalności gospodarczej oraz

rozbieżności interpretacyjne w zakresie stosowania przepisów podatkowych przez organy podatkowe mogą okazać się niekorzystne dla GK GPW, co w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Grupy.

*Działalność Grupy GPW jest ściśle regulowana, w związku z czym zmiany regulacyjne mogą negatywnie wpłynąć na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki z działalności*

Spółki z Grupy GPW prowadzą działalność głównie w Polsce, ale poza prawem krajowym podlegają także regulacjom obowiązującym w Unii Europejskiej. System prawny i otoczenie regulacyjne mogą ulegać częstym i czasem znaczącym nieoczekiwanym zmianom, a obowiązujące w Polsce przepisy prawa i regulacje mogą być przedmiotem sprzecznych ze sobą urzędowych interpretacji. Rynek kapitałowy oraz rynek obrotu towarami giełdowymi jest w szerokim zakresie poddany regulacjom państwowym i może podlegać coraz większemu nadzorowi. Zmiany regulacyjne mogą negatywnie wpływać na GPW i jej spółki zależne oraz na obecnych i przyszłych odbiorców świadczonych przez Grupę GPW usług.

*Zmiany w regulacjach prowadzące w szczególności do przekazania aktywów z OFE na IKE mogą przyczynić się do zmian w wielkości i sposobie zarządzania tymi aktywami*

OFE stanowią ważną grupę uczestników rynków prowadzonych przez Grupę. Na koniec września 2019 roku posiadały akcje stanowiące 21,0% kapitalizacji krajowych spółek i 42,3% akcji będących w wolnym obrocie na Głównym Rynku (wśród akcjonariuszy posiadających mniej niż 5% akcji danej spółki publicznej lub będących inwestorami finansowymi). W III kwartale 2019 r. OFE odpowiadały za 6,8% obrotu akcjami na Rynku Głównym.

W kwietniu 2019 r. polski rząd przedstawił propozycję reformy systemu emerytalnego polegającą na przeniesieniu środków na Indywidualne Konta Emerytalne (IKE) lub skorzystania z możliwości „ulokowania” oszczędności w ZUS. W przypadku wyboru przekazania środków z OFE na IKE, środki zostaną uszczuplone o 15%, tzw. opłaty przekształceniowej. Wysokość opłaty wynika z faktu, że emerytura wypłacana przez ZUS jest opodatkowana. Zaproponowane przez rząd rozwiązanie umożliwi swobodne zadysponowanie pieniędzmi po osiągnięciu wieku emerytalnego. Dodatkowo pieniądze z IKE będą podlegały dziedziczeniu. Projekt ustawy o zmianie niektórych ustaw w związku z przeniesieniem środków z otwartych funduszy emerytalnych na indywidualne konta emerytalne trafił w maju br. do konsultacji społecznych, a dokonanie przekształcenia OFE w IKE planowane jest na 2020 rok.

W konsekwencji może to doprowadzić do spadku obrotów instrumentami finansowymi, w tym akcjami na GPW, spadku liczby i wartości akcji oraz obligacji dopuszczonych i wprowadzanych do obrotu na GPW, a w ślad za tym do spadku przychodów Grupy i pogorszenia jej wyników finansowych.

*Zmiany prawa energetycznego w Polsce w zakresie obowiązku publicznej sprzedaży energii elektrycznej i gazu ziemnego mogące niekorzystnie wpływać na działalność Towarowej Giełdy Energii, jej sytuację finansową i wyniki z działalności*

Od dnia 1 stycznia 2019 roku weszła w życie zmiana ustawy Prawo energetyczne, która nakłada na przedsiębiorstwa energetyczne zajmujące się wytwarzaniem energii elektrycznej obowiązek sprzedaży, m. in. poprzez giełdy towarowe, energii elektrycznej wytworzonej w danym roku. Zapowiadana w 2018 roku zmiana podwyższenia poziomu obliża została zmieniona z 30% na 100%. Pomimo, że zmiana legislacyjna weszła w życie od 1 stycznia 2019 r. już w zeszłym roku nastąpił wzrost obrotów energią elektryczną ponad wymagane 30%. Ostatecznie zapisy ustawy przewidują szereg wyłączeń, które nie podlegają obowiązkowi handlu poprzez giełdy towarowe co sprawia, że efektywny poziom obliża jest niższy niż 100%. Efekt tych zapisów będzie kształtował poziom wolumenów energii elektrycznej w 2019 r. Wprowadzenie maksymalnego poziomu obliża ma na celu poprawę przejrzystości rynku energii, a także zahamowanie nieuzasadnionych wzrostów cen energii elektrycznej. Ministerstwo Energii zakłada, że efektem poprawy płynności i transparentności na Towarowej Giełdzie Energii oraz ograniczenia możliwości wpływania na cenę przez uczestników posiadających silną pozycję będzie spadek ryzyka istotnych wahań cen.

Podobny obowiązek, zakładający sprzedaż nie mniej niż 55% gazu ziemnego wysokometanowego wprowadzonego w danym roku do sieci przesyłowej, został nałożony na przedsiębiorstwa energetyczne zajmujące się obrotem paliwami gazowymi.

Zmiany lub zniesienie ww. obowiązków mogą skutkować obniżeniem aktywności niektórych uczestników Towarowej Giełdy Energii, spadkiem płynności obrotu energią elektryczną oraz gazem ziemnym i obniżeniem atrakcyjności rynku towarowego dla pozostałych jego uczestników.

*Zmiany w systemie wsparcia dla kogeneracji mogą niekorzystnie wpływać na działalność Towarowej Giełdy Energii, jej sytuację finansową i wyniki z działalności*

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

*Ustawa o odnawialnych źródłach energii, która weszła w życie w maju 2015 r. może niekorzystnie wpływać na działalność Towarowej Giełdy Energii, jej sytuację finansową i wyniki z działalności*

Ustawa z dnia 20 lutego 2015 r. o odnawialnych źródłach energii wprowadziła, począwszy od 2016 r., nowy system wsparcia produkcji energii ze źródeł odnawialnych (OZE) oparty na aukcjach. Dotychczasowy system, oparty na tzw. zielonych świadectwach pochodzenia, będzie funkcjonował nie później niż do 31 grudnia 2035 r. Natomiast faktyczne, całkowite wygaszenie systemu może nastąpić wcześniej i będzie wynikało z faktu, że świadectwa pochodzenia przysługują przez 15 lat od momentu pierwszego wytworzenia energii w danej instalacji (potwierdzonego wydanym świadectwem pochodzenia). Dla instalacji OZE, które jako pierwsze rozpoczęły produkcję energii objętej zielonymi świadectwami pochodzenia (w 2005 r.), przewidziany ustawą termin 15 lat minie w 2020 r. i od tego momentu następować będzie stopniowe, wieloletnie wygaszanie dotychczasowego systemu wsparcia. Ponadto ustawa daje możliwość podmiotom objętym wsparciem w postaci świadectw pochodzenia przeniesienia się do systemu aukcji przed upływem ww. 15 lat. W związku z tym niewykluczone jest wcześniejsze (tj. przed 2020) przechodzenie części tych podmiotów do systemu aukcji, co wpływałoby niekorzystnie na wyniki Grupy Kapitałowej Towarowej Giełdy Energii.

Ustawa także zmniejsza krąg podmiotów uprawnionych do otrzymywania wsparcia w postaci zielonych świadectw (o dużą hydroenergetykę; powyżej 5 MW) oraz wprowadza ograniczenia w wydawaniu świadectw pochodzenia dla instalacji spalania wielopaliwowego.

Wyżej opisane zmiany oraz inne postanowienia Ustawy z dnia 20 lutego 2015 r. o odnawialnych źródłach energii i aktów wykonawczych do niej mogą negatywnie wpłynąć na aktywność uczestników Rynku Praw Majątkowych oraz Rejestru Świadectw Pochodzenia prowadzonych przez Towarową Giełdę Energii i w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Grupy.

*Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 r. w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych*

Wejście w życie od dnia 25 maja 2018 roku Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 r. w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia dyrektywy 95/46/WE, powszechnie znanego jako RODO, spowodowało utratę mocy

dotychczas stosowanej ustawy o ochronie danych osobowych z dnia 29 sierpnia 1997 roku. Nowe regulacje dotyczą wszystkich podmiotów przetwarzających dane osobowe na terytorium Unii Europejskiej. Rozporządzenie RODO wprowadziło w życie szereg zmian, a także rozszerzyło zakres obowiązków administratorów oraz podmiotów przetwarzających dane. Implementacja RODO w GK GPW skutkuje wprowadzeniem ujednoczonych, spójnych rozwiązań w zakresie współadministrowania danymi, zasad retencji danych, a także zmodyfikowaniem mechanizmów zabezpieczeń systemów, w których przetwarzane są dane osobowe. RODO wprowadza także obowiązek powiadamiania organu nadzorczego i podmiotów danych osobowych w przypadku naruszenia ochrony danych osobowych w ciągu 72 godzin od wykrycia zdarzenia.

W przypadku niedostosowania się do zakazu przesyłania danych przepisy RODO przewidują nałożenie sankcji na administratorów danych osobowych nawet do wysokości 20 mln euro bądź 4% rocznego światowego obrotu danego przedsiębiorcy z roku obrotowego poprzedzającego naruszenie.

### **Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy**

*Spółka ma ograniczony wpływ na wysokość opłat regulacyjnych stanowiących znaczący udział w kosztach Grupy*

Ustawa z dnia 12 czerwca 2015 r. o zmianie ustawy o nadzorze nad rynkiem kapitałowym oraz niektórych innych ustaw znacząco rozszerzała krąg podmiotów finansujących nadzór (m. in. o banki, firmy ubezpieczeniowe, TFI, spółki publiczne, domy maklerskie i zagraniczne firmy inwestycyjne) i zmieniała wysokości kontrybucji poszczególnych podmiotów. W efekcie wysokość kosztów ponoszonych z tego tytułu przez Grupę GPW znacząco spadła w latach 2016 – 2017 (z 22,0 mln zł w 2015 roku do 9,1 mln zł w 2016 roku i 5,6 mln zł w 2017 r.). Z kolei w 2018 roku opłata wzrosła do poziomu 12,5 mln zł, a w 2019 roku wyniosła 6,7 mln zł. Poziom opłat na rzecz nadzoru w ostatnich latach wykazuje znaczną zmienność i jest trudny do przewidzenia w następnych latach. Istnieje więc ryzyko wzrostu tych kosztów w kolejnych latach.

Zgodnie z zapisami interpretacji KIMSF 21 jednostka powinna rozpoznać w całości zobowiązanie z tytułu opłat na rzecz KNF w dacie zdarzenia obligującego. Zdarzeniem obligującym jest fakt prowadzenia działalności podlegającej opłatom na rzecz KNF na dzień 1 stycznia każdego roku. W związku z tym szacunkowa całościowa kwota opłaty rocznej na rzecz KNF obciąża wyniki GK GPW w każdym pierwszym kwartale danego roku.

Jednakże na moment rozpoznania zobowiązania i ujęcia go w kosztach nie jest jeszcze znana jego dokładna wysokość, gdyż wysokości stawek i wskaźników koniecznych do wyliczenia opłaty podaje do publicznej wiadomości, w drodze komunikatu ogłaszanego w Dzienniku Urzędowym Komisji Nadzoru Finansowego, Przewodniczący Komisji Nadzoru Finansowego do dnia 31 sierpnia danego roku kalendarzowego. Dopiero na tej podstawie podmioty, zobowiązane do wniesienia opłaty, wyliczają ostateczną wysokość opłaty rocznej należnej za dany rok i uiszczają ją w terminie do dnia 30 września danego roku kalendarzowego.

Dlatego też ostateczna wysokość opłat na rzecz Komisji Nadzoru Finansowego może różnić się od oszacowanej kwoty przez Spółki z Grupy Kapitałowej GPW na dzień ujęcia ich w kosztach.

Zmiana modelu finansowania nadzoru nad polskim rynkiem kapitałowym wpłynęła na obniżenie opłat giełdowych od początku 2016 r., w celu zrekompensowania innym uczestnikom rynku kosztów, które od 2016 r. ponoszą na nadzór. Ze strony rynku może istnieć dalsza presja na większe obniżenie opłat giełdowych, co może spowodować zmniejszenie przychodów Grupy i mieć istotny negatywny wpływ na sytuację finansową Grupy i wyniki jej działalności.

W lipcu 2019 roku Ministerstwo Finansów przesłało do konsultacji nowy projekt rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie opłat na pokrycie kosztów nadzoru nad rynkiem kapitałowym. Projekt ten powstał w związku z wejściem w życie ustawy z dnia 9 listopada 2018 r. o zmianie niektórych ustaw w związku ze wzmocnieniem nadzoru nad rynkiem finansowym oraz ochrony inwestorów na

tym rynku. Ustawa wprowadziła zmiany w zakresie finansowania Komisji Nadzoru Finansowego. Koszty nadzoru będą finansowane bez pośrednictwa budżetu państwa, bezpośrednio z przychodów Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego. W związku z planowanymi zmianami, na dzień dzisiejszy nie jest znana ostateczna formuła naliczania kosztów dla uczestników rynku kapitałowego, ani też wysokości tych opłat po wejściu w życie nowego rozporządzenia.

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

#### *Ryzyko związane z przejściem funkcji organizatora fixingu*

30 czerwca 2017 roku Grupa GPW, za pośrednictwem spółki zależnej GPW Benchmark S.A., przejęła opracowywanie stawek referencyjnych WIBID i WIBOR od dotychczasowego organizatora ich fixingu, Stowarzyszenia ACI Polska. GPW Benchmark S.A. realizuje działania w zakresie dostosowania się do Rozporządzenia PE i Rady UE Nr 2016/1011. GPW Benchmark ubiega się o zezwolenie na pełnienie funkcji administratora w rozumieniu Rozporządzenia. 25 marca 2019 roku opublikowane zostało Rozporządzenie Wykonawcze Komisji (UE) 2019/482 z 22 marca 2019 r., na mocy którego Warsaw Interbank Offered Rate (WIBOR) został uznany za kluczowy wskaźnik referencyjny. Decyzja Komisji Europejskiej podjęta na wniosek Komisji Nadzoru Finansowego po wydaniu pozytywnej opinii przez Europejski Urząd Papierów Wartościowych i Giełd (ESMA) potwierdza systemową rolę stawki WIBOR w funkcjonowaniu rynku finansowego w Polsce. Do końca 2019 roku trwa okres przejściowy na dostosowanie się do Rozporządzenia, który w przypadku wskaźników kluczowych zostanie przedłużony do końca 2021 r. GPW Benchmark kontynuuje jednocześnie prace związane z dostosowaniem do ww. Rozporządzenia wskaźników referencyjnych korzystających z okresu przejściowego opracowywanych w Grupie Kapitałowej GPW, w tym indeksów kapitałowych WIG. GPW Benchmark jest autorem koncepcji Warsaw Repo Rate, czyli wskaźnika referencyjnego opartego na transakcjach warunkowych REPO. Działania związane z implementacją tej inicjatywy są przeprowadzane we współpracy z BondSpot S.A.

Potencjalne spory lub zastrzeżenia związane z opracowywaniem stawek referencyjnych przez Spółkę z Grupy mogą negatywnie wpłynąć na jej postrzeganie przez uczestników rynku i reputację, a także skutkować odpowiedzialnością cywilną po stronie Grupy. Po uzyskaniu statusu administratora w związku ze stosowaniem od początku 2018 r. przepisów Rozporządzenia 2016/1011, naruszenie obowiązków administratora może powodować odpowiedzialność o charakterze cywilnym, administracyjnym lub karnym.



## IV. SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA

### 1. Podsumowanie wyników

W okresie 9 miesięcy 2019 r. EBITDA<sup>5</sup> **Grupy GPW** wyniosła 152,1 mln zł, co oznacza wzrost o 2,8 mln zł w stosunku do 149,3 mln zł osiągniętych w porównywalnym okresie 2018 roku.

**Grupa GPW** w raportowanym okresie 2019 roku osiągnęła zysk z działalności operacyjnej równy 124,6 mln zł w stosunku do 125,4 mln zł wypracowanych w okresie 9 miesięcy 2018 roku. Spadek wyniku operacyjnego w stosunku do okresu porównywalnego ubiegłego roku o 0,8 mln zł był rezultatem wyższych kosztów operacyjnych o 2,4 mln zł, przy spadku przychodów o 2,5 mln zł. Wzrost kosztów operacyjnych dotyczył w głównej mierze wzrostu kosztów amortyzacji o 3,6 mln zł oraz wzrostu kosztów osobowych i innych kosztów osobowych o 7,4 mln zł. Spadek przychodów ze sprzedaży wynika w głównej mierze ze spadku przychodów na rynku akcji o 4,5 mln zł, spadku przychodów na rynku instrumentów pochodnych o 0,8 mln zł oraz ze spadku przychodów z obsługi emitentów o 1,8 mln zł.

Wynik netto **Grupy** w okresie trzech kwartałów 2019 roku ukształtował się na poziomie 108,1 mln zł i jest niższy w stosunku do wyniku netto Grupy uzyskanego w porównywalnym okresie 2018 roku (146,6 mln zł) o 26,2%, tj. o 38,4 mln zł. Spadek zysku netto jest rezultatem niższego wyniku operacyjnego o 0,8 mln zł oraz niższych przychodów finansowych, które w 2018 roku w okresie porównywalnym wyniosły 51,8 mln zł, natomiast w roku bieżącym wyniosły 7,1 mln zł. Znacznie wyższe przychody finansowe uzyskane w roku poprzednim wynikały ze sprzedaży udziałów w spółce stowarzyszonej Aquis (45,4 mln zł zysku ze sprzedaży).

W okresie od stycznia do września 2019 r. wynik EBITDA **GPW S.A.** wyniósł 67,0 mln zł, co oznacza spadek o 5,2 mln zł w stosunku do wyniku na poziomie 72,1 mln zł osiągniętego w okresie porównywalnym 2018 roku. W pierwszych 9 miesiącach 2019 r. **GPW S.A.** osiągnęła jednostkowy zysk z działalności operacyjnej równy 50,5 mln zł w porównaniu do 56,9 mln zł uzyskanych w pierwszych 9 miesiącach 2018 roku. Niższy poziom zysku operacyjnego **GPW S.A.** w stosunku do okresu porównywalnego ubiegłego roku to efekt niższych przychodów ze sprzedaży, które spadły w stosunku do porównywalnego okresu o 4,2 mln zł, tj. o 2,9% oraz wzrostu kosztów działalności operacyjnej o 2,1 mln zł, tj. o 2,4%. Wynik netto **GPW S.A.** w pierwszych 9 miesiącach 2019 r. wyniósł 108,2 mln zł w porównaniu do 138,2 mln zł uzyskanych w porównywalnym okresie ubiegłego roku. Spadek wyniku netto GPW S.A. o 30,0 mln zł wynika przede wszystkim z uzyskania wyższych przychodów finansowych w okresie porównywalnym ubiegłego roku. W ubiegłym roku przychody finansowe wyniosły 106,0 mln zł wobec 75,4 mln zł uzyskanych w bieżącym roku. Wyższe przychody finansowe w ubiegłym roku wynikają z uzyskania przychodów ze sprzedaży udziałów w spółce stowarzyszonej Aquis (32,2 mln zł).

W pierwszych 9 miesiącach 2019 r. EBITDA **TGE** wyniosła 54,7 mln zł w stosunku do 51,5 mln zł wypracowanych w porównywalnym okresie 2018 roku. Zysk z działalności operacyjnej za bieżący okres wyniósł 47,2 mln zł wobec 45,1 mln zł wypracowanych w pierwszych 9 miesiącach 2018 roku. Zysk netto za okres pierwszych 9 miesięcy br. ukształtował się na poziomie 65,8 mln zł w stosunku do 52,1 mln zł wypracowanych w porównywalnym okresie 2018 roku. Wyższy zysk netto TGE o 13,7 mln zł wypracowany w bieżącym roku wynika z uzyskania wyższych przychodów finansowych o 13,3 mln zł. Wyższe przychody finansowe wynikają z otrzymanej w 2019 roku wyższej kwoty dywidendy od spółki zależnej IRGiT. W bieżącym roku IRGiT wypłaciła dywidendę w wysokości 28,2 mln zł w stosunku do 14,9 mln zł wypłaconych w 2018 roku.

W okresie trzech kwartałów 2019 r. EBITDA **IRGiT** wyniosła 27,7 mln zł w stosunku do 25,2 mln zł wypracowanych w okresie porównywalnym 2018 roku. Zysk z działalności operacyjnej za 9 miesięcy 2019 roku wyniósł 25,4 mln zł wobec 23,8 mln zł wypracowanych w okresie 9 miesięcy 2018 roku. Wzrost zysku operacyjnego w 2019 roku jest konsekwencją wzrostu przychodów ze sprzedaży (o 3,4%, tj. o 1,2 mln zł) wobec kosztów operacyjnych na zbliżonym poziomie w

<sup>5</sup> Zysk operacyjny przed uwzględnieniem amortyzacji

stosunku do okresu porównywalnego ubiegłego roku (11,9 mln zł). Zysk netto za okres 9 miesięcy br. ukształtował się na poziomie 21,7 mln zł w stosunku do 19,8 mln zł wypracowanych w okresie porównywalnym 2018 r.

EBITDA **BondSpot S.A.** w okresie trzech kwartałów 2019 r. wyniosła 1,3 mln zł wobec 1,1 mln zł uzyskanych w okresie porównywalnym 2018 roku. Wynik operacyjny BondSpot ukształtował się na poziomie 0,1 mln zł, natomiast w pierwszych 9 miesiącach 2018 roku wynik ten kształtował się na dodatnim poziomie 0,4 mln zł. Wynik netto w analizowanych okresach kształtował się następująco: zysk w wysokości 0,2 mln zł w okresie od stycznia do września 2019 roku oraz 0,5 mln zł zysku w porównywalnym okresie 2018 roku. Spadek zysku netto oraz zysku operacyjnego wynika ze spadku przychodów ze sprzedaży zrealizowanych w 2019 r. wobec analogicznego okresu roku ubiegłego o 2,5%, tj. o 0,2 mln zł, przy jednoczesnym wzroście kosztów działalności operacyjnej o 5,0%, tj. o 0,4 mln zł.

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

**Tabela 4:** Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów Grupy GPW w 2019 r. i 2018 r. w ujęciu w ujęciu kwartalnym oraz w ujęciu za 3 kwartały 2019 r. i 2018 r.

tys. zł	2019				2018			2019	2018
	III kw.	II kw.	I kw.	IV kw.	III kw.	II kw.	I kw.	9M	9M
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>82 517</b>	<b>89 140</b>	<b>84 156</b>	<b>88 455</b>	<b>85 743</b>	<b>86 647</b>	<b>85 936</b>	<b>255 813</b>	<b>258 326</b>
<b>Rynek finansowy</b>	<b>46 429</b>	<b>45 448</b>	<b>49 486</b>	<b>48 083</b>	<b>47 134</b>	<b>47 063</b>	<b>49 572</b>	<b>141 363</b>	<b>143 769</b>
Przychody z obsługi obrotu	29 901	28 429	32 015	30 601	30 679	30 103	32 897	90 345	93 679
Przychody z obsługi emitentów	5 013	5 063	5 271	5 661	5 385	5 835	5 924	15 347	17 144
Sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych	11 515	11 956	12 200	11 821	11 070	11 126	10 750	35 671	32 946
<b>Rynek towarowy</b>	<b>36 011</b>	<b>43 428</b>	<b>34 550</b>	<b>39 983</b>	<b>38 126</b>	<b>39 233</b>	<b>36 213</b>	<b>113 989</b>	<b>113 572</b>
Przychody z obsługi obrotu	18 816	22 098	15 906	20 819	20 344	19 646	17 738	56 820	57 728
Prowadzenie RŚP	6 183	8 956	7 604	6 098	6 549	8 923	7 126	22 743	22 598
Rozliczenia transakcji	10 840	12 203	10 871	12 949	11 130	10 532	11 251	33 914	32 913
Przychody ze sprzedaży informacji	172	171	169	117	103	132	98	512	333
<b>Pozostałe przychody</b>	<b>76</b>	<b>264</b>	<b>120</b>	<b>389</b>	<b>483</b>	<b>351</b>	<b>151</b>	<b>460</b>	<b>985</b>
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>36 119</b>	<b>43 335</b>	<b>54 322</b>	<b>42 431</b>	<b>43 028</b>	<b>39 993</b>	<b>48 360</b>	<b>133 776</b>	<b>131 381</b>
Amortyzacja	8 899	9 415	9 187	7 907	7 948	8 093	7 825	27 501	23 865
Koszty osobowe	15 329	15 202	15 185	14 987	13 230	13 218	13 630	45 716	40 078
Inne koszty osobowe	3 856	4 095	4 219	3 316	3 254	3 415	3 780	12 170	10 449
Czynsze i inne opłaty eksploatacyjne	1 095	1 082	1 034	2 372	2 299	1 945	2 506	3 211	6 750
Opłaty i podatki	(5 747)	434	13 285	126	3 790	244	9 268	7 972	13 302
<i>w tym opłaty do KNF</i>	(6 159)	1	12 888	4	3 506	5	9 023	6 730	12 534
Usługi obce	11 498	11 545	10 131	11 941	11 149	11 507	9 923	33 174	32 579
Inne koszty operacyjne	1 190	1 559	1 283	1 782	1 357	1 571	1 430	4 032	4 358
Pozostałe przychody	1 896	1 876	1 330	1 282	284	293	844	5 102	1 421
Zysk z tytułu odwrócenia odpisu na utratę wartości należności / (Strata) z tytułu utraty wartości należności	(341)	1 407	(1 131)	(1 686)	384	(375)	(1 476)	(65)	(1 467)
Pozostałe koszty	933	919	654	830	330	373	781	2 506	1 484
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>47 020</b>	<b>48 169</b>	<b>29 379</b>	<b>44 790</b>	<b>43 053</b>	<b>46 199</b>	<b>36 163</b>	<b>124 568</b>	<b>125 415</b>
Przychody finansowe	2 605	2 402	2 095	2 592	1 789	48 191	1 867	7 102	51 847
Koszty finansowe	3 283	2 306	2 115	2 597	2 168	2 124	2 132	7 704	6 424
Strata z tytułu utraty wartości inwestycji w inne jednostki	(1 089)	-	-	(65)	-	-	-	(1 089)	-
Udział w zyskach/(stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności	4 692	3 639	989	1 923	3 412	4 472	746	9 320	8 630
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>49 946</b>	<b>51 903</b>	<b>30 348</b>	<b>46 643</b>	<b>46 086</b>	<b>96 738</b>	<b>36 568</b>	<b>132 197</b>	<b>179 392</b>
Podatek dochodowy	8 813	9 353	5 896	9 506	8 466	17 705	6 657	24 062	32 828
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>41 133</b>	<b>42 550</b>	<b>24 452</b>	<b>37 137</b>	<b>37 620</b>	<b>79 033</b>	<b>29 911</b>	<b>108 135</b>	<b>146 564</b>

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

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

tys. zł	2019				2018		
	III kw.	II kw.	I kw.	IV kw.	III kw.	II kw.	I kw.
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>585 520</b>	<b>585 870</b>	<b>597 748</b>	<b>580 375</b>	<b>575 125</b>	<b>578 568</b>	<b>580 697</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	97 303	100 642	104 498	108 158	106 156	108 245	108 691
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	23 406	24 254	25 510	-	-	-	-
Wartości niematerialne	247 314	246 780	250 073	254 564	254 491	258 320	260 918
Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	208 384	204 763	207 885	207 267	203 273	199 929	195 986
Należności z tytułu subleasingu*	774	1 167	1 140	-	-	-	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	579	1 135	1 501	540	863	1 800	4 472
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	130	105	103	101	200	204	197
Rozliczenia międzyokresowe aktywów	1 953	2 801	2 816	5 523	5 920	5 848	6 211
Inne aktywa długoterminowe	5 677	4 222	4 222	4 222	4 222	4 222	4 222
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>645 424</b>	<b>771 938</b>	<b>733 234</b>	<b>636 942</b>	<b>618 283</b>	<b>693 410</b>	<b>612 539</b>
Zapasy	46	47	52	64	64	60	54
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	114	-	-	-	71	71	71
Należności handlowe oraz pozostałe należności	56 169	73 154	66 452	69 437	78 747	68 509	87 399
Należności z tytułu subleasingu*	237	392	396	-	-	-	-
Aktywa z tytułu świadczonych usług	1 797	2 503	2 007	1 215	2 122	1 946	-
Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	333 693	217 711	361 705	377 502	364 221	380 982	201 402
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	253 368	478 131	302 622	188 724	173 058	241 842	311 462
Aktywa finansowe przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-	-	-	12 151
<b>Aktywa razem</b>	<b>1 230 944</b>	<b>1 357 808</b>	<b>1 330 982</b>	<b>1 217 317</b>	<b>1 193 408</b>	<b>1 271 978</b>	<b>1 193 236</b>
<b>Kapitał własny **</b>	<b>861 843</b>	<b>820 896</b>	<b>911 572</b>	<b>887 488</b>	<b>850 305</b>	<b>812 777</b>	<b>826 296</b>
Kapitał podstawowy	63 865	63 865	63 865	63 865	63 865	63 865	63 865
Pozostałe kapitały	1 185	1 145	898	1 267	1 126	1 194	1 349
Zyski zatrzymane **	796 196	755 298	846 219	821 766	784 726	747 135	760 501
Udziały niekontrolujące	597	588	590	590	588	583	581
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>282 945</b>	<b>280 648</b>	<b>280 389</b>	<b>268 673</b>	<b>267 631</b>	<b>265 295</b>	<b>264 224</b>
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	244 253	244 156	244 058	243 961	243 864	243 767	243 670
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	929	1 005	1 071	1 147	1 130	1 239	1 454
Zobowiązania z tytułu leasingu*	17 238	18 486	19 634	-	-	-	-
Rozliczenia międzyokresowe pasywów	5 444	4 753	4 894	5 033	5 173	5 313	5 452
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego **	4 563	1 790	334	6 697	5 699	3 281	2 022
Pozostałe zobowiązania	10 518	10 458	10 398	11 835	11 765	11 695	11 626
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>86 156</b>	<b>256 263</b>	<b>139 021</b>	<b>61 156</b>	<b>75 473</b>	<b>193 906</b>	<b>102 716</b>
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	2 097	1 893	2 068	1 938	2 099	1 899	2 070
Zobowiązania handlowe	13 788	31 902	19 855	8 575	7 905	18 775	23 849
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	16 474	13 624	12 970	14 278	11 684	10 525	8 141
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	-	-	-	-	-	-	15
Zobowiązania z tytułu leasingu*	5 051	5 011	5 359	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych **	2 070	9 091	10 927	6 868	4 776	12 398	5 346
Zobowiązania z tytułu świadczonych usług	12 015	22 219	32 676	3 581	12 533	22 375	33 037
Rozliczenia międzyokresowe pasywów	559	559	559	559	559	563	559
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	95	95	48	68	68	68	67
Pozostałe zobowiązania	34 007	171 870	54 559	25 289	35 849	127 303	29 632
<b>Kapitał własny i zobowiązania razem</b>	<b>1 230 944</b>	<b>1 357 808</b>	<b>1 330 982</b>	<b>1 217 317</b>	<b>1 193 408</b>	<b>1 271 978</b>	<b>1 193 236</b>

\* od 1 stycznia 2019 roku Grupa wdrożyła MSSF 16 "Leasing", który wymaga rozpoznania prawie wszystkich umów noszących znamiona leasingu w sprawozdaniu z sytuacji finansowej

\*\* pozycje skorygowane prezentowanych okresach 2018 roku o zobowiązania podatkowe podatku CIT za lata ubiegłe w TGE

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

## 2. Omówienie wielkości ekonomiczno-finansowych

### PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

Grupa wyróżnia trzy segmenty przychodowe:

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

Przychody z rynku finansowego dzielą się na przychody dotyczące:

- obsługi obrotu,
- obsługi emitentów,
- sprzedaży informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych.

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

- transakcji realizowanych na rynkach akcji i innych papierów wartościowych o charakterze udziałowym,
- transakcji instrumentami pochodnymi finansowymi,
- transakcji instrumentami dłużnymi,
- transakcji innymi instrumentami rynku kasowego,
- innych opłat od uczestników rynku.

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

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

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

Przychody z obsługi obrotu instrumentami dłużnymi były w okresie styczeń-wrzesień 2019 r. trzecim w kolejności największym źródłem przychodów z tytułu obsługi obrotu na rynku finansowym. Przychody z obsługi obrotu instrumentami dłużnymi generuje rynek Catalyst oraz rynek Treasury BondSpot Poland prowadzony przez BondSpot S.A., spółkę zależną GPW.

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

Przychody z obsługi emitentów składają się z dwóch elementów:

- opłat jednorazowych związanych z wprowadzeniem akcji i innych instrumentów do obrotu giełdowego,
- opłat okresowych za notowanie.

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

w czasie rzeczywistym składają się również przychody ze sprzedaży stawek referencyjnych WIBOR i WIBID.

Przychody Grupy w segmencie rynku towarowego stanowią przychody TGE i IRGiT oraz przychody InfoEngine z tytułu prowadzenia działalności operatora handlowego, podmiotu odpowiedzialnego za bilansowanie.

Przychody z rynku towarowego dzielą się na przychody z:

- obsługi obrotu,
- prowadzenia Rejestru Świadczeń Pochodzenia,
- rozliczenia transakcji,
- sprzedaży informacji.

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

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

Na inne opłaty od uczestników rynku składają się opłaty TGE, IRGiT i przychody InfoEngine.

Na inne opłaty od uczestników rynku towarowego składają się przychody z tytułu: opłat stałych związanych z uczestnictwem w rynku, opłat za anulowanie transakcji, opłat za transfer pozycji, opłat za usługi związane z raportowaniem transakcji w ramach RRM (Registered Reporting Mechanism), opłat za dostęp do systemu, opłat za zarządzanie środkami funduszu gwarancyjnego, a także przychody InfoEngine z tytułu prowadzenia działalności operatora handlowego i podmiotu odpowiedzialnego za bilansowanie.

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

W okresie 9 miesięcy 2019 r. przychody **Grupy** ze sprzedaży wyniosły 255,8 mln zł, co oznacza spadek o 1,0% tj. o 2,5 mln zł w stosunku do porównywalnego okresu 2018 r., kiedy przychody te wyniosły 258,3 mln zł.

Spadek przychodów ze sprzedaży w raportowanym okresie w stosunku do pierwszych 9 miesięcy 2018 r. wynikał przede wszystkim z niższych o 1,7% tj. o 2,4 mln zł przychodów osiągniętych w segmencie **ryнку finansowego**. Spadek przychodów z rynku finansowego w najwyższym stopniu o 6,3% tj. 4,5 mln zł dotyczył przychodów z rynku akcji. Przychody z rynku towarowego były wyższe o 0,4% tj. 0,4 mln zł. Wzrost przychodów z rynku towarowego w głównej mierze wynika z wyższych przychodów z tytułu obrotu gazem w transakcjach terminowych o 29,5% tj. 1,6 mln zł oraz z tytułu rozliczenia transakcji o 3,0% tj. o 1,0 mln zł.

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

Przychody ze sprzedaży **GPW** w okresie 9 miesięcy 2019 roku wyniosły 138,8 mln zł i były niższe od przychodów w stosunku do porównywalnego okresu o 2,9% tj. 4,2 mln zł. Przychody

ze sprzedaży **TGE** w okresie 9 miesięcy 2019 r. wyniosły 76,3 mln zł, natomiast w pierwszych 9 miesiącach 2018 roku wyniosły 77,3 mln zł, co oznacza spadek poziomu przychodów o 1,3% tj. o 1,0 mln zł. Przychody spółki **IRGIT** w pierwszych 9 miesiącach 2019 roku wyniosły 36,9 mln zł i były wyższe niż w okresie porównywalnym 2018 roku o 3,4% tj. o 1,2 mln zł. Spadek przychodów wykazała spółka **BondSpot S.A.**, która wygenerowała przychody ze sprzedaży za okres styczeń - wrzesień 2019 roku na poziomie 8,1 mln zł wobec 8,3 mln zł uzyskanych w analogicznym okresie 2018 roku.

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

**Tabela 6:** Skonsolidowane przychody Grupy GPW i ich struktura za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 2019 r. oraz 30 września 2018 r.

w tys. zł, %	Okres 9 miesięczny zakończony				Zmiana (9M 2019 vs 9M 2018)	Dynamika (%) (9M 2019 vs 9M 2018)
	30 września 2019	%	30 września 2018	%		
<b>Rynek finansowy</b>	<b>141 363</b>	<b>55%</b>	<b>143 769</b>	<b>56%</b>	<b>(2 406)</b>	<b>-1,7%</b>
Przychody z obsługi obrotu	90 345	35%	93 679	36%	(3 334)	-3,6%
Akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym	67 032	26%	71 572	28%	(4 540)	-6,3%
Instrumenty pochodne	8 029	3%	8 853	3%	(824)	-9,3%
Inne opłaty od uczestników rynku	7 521	3%	5 449	2%	2 072	38,0%
Instrumenty dłużne	7 412	3%	7 535	3%	(123)	-1,6%
Inne instrumenty rynku kasowego	351	0%	270	0%	81	30,0%
Przychody z obsługi emitentów	15 347	6%	17 144	7%	(1 797)	-10,5%
Opłaty za notowanie	13 168	5%	14 907	6%	(1 739)	-11,7%
Opłaty za wprowadzenie oraz inne opłaty	2 179	1%	2 237	1%	(58)	-2,6%
Sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych	35 671	14%	32 946	13%	2 725	8,3%
Informacje czasu rzeczywistego oraz przychody z tyt. kalkulacji stawek referencyjnych	32 801	13%	30 255	12%	2 546	8,4%
Indeksy i dane historyczno-statystyczne	2 870	1%	2 691	1%	179	6,7%
<b>Rynek towarowy</b>	<b>113 989</b>	<b>45%</b>	<b>113 572</b>	<b>44%</b>	<b>417</b>	<b>0,4%</b>
Przychody z obsługi obrotu	56 820	22%	57 728	22%	(908)	-1,6%
Obrót energią elektryczną	11 456	4%	12 731	5%	(1 275)	-10,0%
Rynek kasowy	2 964	1%	2 119	1%	845	39,9%
Rynek terminowy	8 492	3%	10 612	4%	(2 120)	-20,0%
Obrót gazem	8 719	3%	7 339	3%	1 380	18,8%
Rynek kasowy	1 546	1%	1 800	1%	(254)	-14,1%
Rynek terminowy	7 173	3%	5 539	2%	1 634	29,5%
Obrót prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia	27 462	11%	29 146	11%	(1 684)	-5,8%
Inne opłaty od uczestników rynku	9 183	4%	8 512	3%	671	7,9%
Prowadzenie RŚP	22 743	9%	22 598	9%	145	0,6%
Rozliczenia transakcji	33 914	13%	32 913	13%	1 001	3,0%
Przychody ze sprzedaży informacji	512	0%	333	0%	179	53,8%
<b>Pozostałe przychody *</b>	<b>460</b>	<b>0%</b>	<b>985</b>	<b>0%</b>	<b>(525)</b>	<b>-53,3%</b>
<b>Razem</b>	<b>255 812</b>	<b>100%</b>	<b>258 326</b>	<b>100%</b>	<b>(2 514)</b>	<b>-1,0%</b>

\* pozostałe przychody dotyczą zarówno rynku finansowego jak i rynku towarowego

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

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

**Tabela 7:** Zestawienie skonsolidowanych przychodów Grupy od odbiorców zagranicznych i krajowych w okresie 9 miesięcy zakończonych 30 września 2019 r. oraz 30 września 2018 r.

w tys. zł, %	Okres 9 miesięczny zakończony				Zmiana (9M 2019 vs 9M 2018)	Dynamika (%) (9M 2019 vs 9M 2018)
	30 września 2019	%	30 września 2018	%		
Przychody od odbiorców zagranicznych	74 756	29%	68 575	27%	6 181	9,0%
Przychody od odbiorców krajowych	181 057	71%	189 751	73%	(8 694)	-4,6%
<b>Razem</b>	<b>255 813</b>	<b>100%</b>	<b>258 326</b>	<b>100%</b>	<b>(2 513)</b>	<b>-1,0%</b>

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

## RYNEK FINANSOWY

### OBSŁUGA OBROTU

Przychody Grupy z obsługi obrotu na rynku finansowym w pierwszych trzech kwartałach 2019 r. wyniosły 90,3 mln zł w porównaniu do 93,7 mln zł uzyskanych w porównywalnym okresie 2018 roku. Przychody te są niższe o 3,6% tj. o 3,3 mln zł.

#### *Akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym*

Przychody z obrotu **akcjami i innymi instrumentami o charakterze udziałowym** za okres 9 miesięcy 2019 r. wyniosły 67,0 mln zł i wykazały spadek o 6,3% tj. 4,5 mln zł w stosunku do okresu porównywalnego 2018 r.

Spadek przychodów z tytułu obrotu akcjami wynika ze spadku wartości obrotów na Głównym Rynku. W okresie styczeń - wrzesień 2019 r. łączna wartość obrotu na tym rynku wyniosła 149,9 mld zł i była o 7,6% niższa niż rok wcześniej (w tym spadek obrotów sesyjnych o 5,6% i spadek obrotów w transakcjach pakietowych o 52,8%). Jako przyczyny spadku obrotów w porównaniu z rokiem ubiegłym należy wskazać:

- zmiany w indeksie MSCI EM w związku z dodaniem Argentyny i Arabii Saudyjskiej, a także zwiększenie udziału chińskich akcji klasy A. Szacowana wartość odpływu kapitału z Polski to 2,1 mld zł. W sierpniu doszło do kolejnej zmiany w indeksie MSCI, które spowodowały szacowany odpływ kapitału na poziomie 1,6 mld zł;
- ujemną wartość suwaka OFE, co wynika z faktu, że OFE otrzymały mniejszą wartość wpłat od uczestników w stosunku do kwot przelanych do ZUS;
- maj był najsłabszym miesiącem dla funduszy emerytalnych w tym roku. Wszystkie zakończyły miesiąc ze stratą. Na takie wyniki wpływ miały niezadowolające wyniki spółek;
- w marcu i kwietniu widoczna była relatywna słabość rynku. Od tegorocznego szczytu WIG20 na poziomie 2.414 pkt osiągniętego 6 lutego, pomimo wzrostów na innych rynkach europejskich (DAX +10%), zbliżył się jedynie do wartości z początku roku. Z początkiem maja WIG20 stracił w ciągu pierwszych dwóch tygodni prawie 8%, a wartość indeksu spadła z 2.357 pkt do 2.172 pkt. Słabość rynku widoczna była do 28 maja, czyli do samego dnia reklasyfikacji indeksu MSCI EM. Kolejnym słabym okresem był sierpień. Do spadków notowań doszło zarówno na rynkach rozwiniętych jak i wschodzących (Indeks MSCI AC World skupiający kraje rozwinięte i wschodzące stracił -2,6% a WIG -4,9%). OFE sprzedawały zarówno akcje zagraniczne (ok. 161 mln zł) jak i polskie (ok. 148 mln zł);
- szereg czynników geopolitycznych, które w skuteczny sposób ograniczają inwestorom apetyt na ryzyko min. in. konflikt celny pomiędzy USA i Chinami, ciągły brak ostatecznego rozwiązania w sprawie Brexit, napięcia na linii USA - Iran.

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

	Okres 9 miesięczny zakończony		Zmiana (9M 2019 vs 9M 2018)	Dynamika (%) (9M 2019 vs 9M 2018)
	30 września 2019	30 września 2018		
<b>Rynek finansowy, przychody z obsługi obrotu: akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym (w mln zł)</b>	<b>67,0</b>	<b>71,6</b>	<b>(4,5)</b>	<b>-6,3%</b>
<b>Główny Rynek:</b>				
Wartość obrotów (w mld zł)	149,9	162,2	(12,4)	-7,6%
Wolumen obrotów (w mld akcji)	8,7	9,0	(0,3)	-3,4%
<b>NewConnect:</b>				
Wartość obrotów (w mld zł)	1,1	1,1	(0,0)	-2,4%
Wolumen obrotów (w mld akcji)	1,0	1,2	(0,2)	-18,7%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

### Instrumenty pochodne

Przychody Grupy z obsługi transakcji **instrumentami pochodnymi** na rynku finansowym wyniosły w okresie 9 miesięcy 2019 roku 8,0 mln zł, w porównaniu do 8,9 mln zł uzyskanych w pierwszych 9 miesiącach 2018 roku, co oznacza spadek o 9,3% tj. 0,8 mln zł.

Całkowity wolumen obrotu instrumentami pochodnymi w raportowanym okresie 2019 roku został zrealizowany na niższym o 11,0% poziomie w stosunku do wolumenu obrotu zrealizowanego w porównywalnym okresie 2018 r. W tym samym czasie wolumen obrotów kontraktami terminowymi na indeks WIG20, odpowiadający za większość przychodów z obrotu instrumentami pochodnymi, spadł o 9,6%. Spadek zanotowała również wysokość wolumenu obrotu kontraktami terminowymi na walutę z poziomu 1,5 mln w 2018 roku do 1,1 mln w bieżącym okresie, tj. spadek o 26,3%. Jednakże opłaty od kontraktów terminowych na waluty są najniższe spośród opłat dotyczących kontraktów terminowych, stąd ich wpływ na przychody jest znacznie mniejszy.

Tabela 9: Dane dot. rynku instrumentów pochodnych

	Okres 9 miesięczny zakończony		Zmiana (9M 2019 vs 9M 2018)	Dynamika (%) (9M 2019 vs 9M 2018)
	30 września 2019	30 września 2018		
<b>Rynek finansowy, przychody z obsługi obrotu: instrumenty pochodne (w mln zł)</b>	<b>8,0</b>	<b>8,9</b>	<b>(0,8)</b>	<b>-9,3%</b>
Wolumen obrotów instrumentami pochodnymi (mln sztuk):	5,3	5,9	(0,7)	-11,0%
w tym: wolumen obrotów kontraktami terminowymi na WIG20 (mln sztuk)	2,9	3,3	(0,3)	-9,6%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

### Inne opłaty od uczestników rynku

Przychody Grupy z tytułu **innych opłat** od uczestników rynku w okresie 9 miesięcy 2019 r. wyniosły 7,5 mln zł i były wyższe od wartości przychodów uzyskanych w okresie porównywalnym 2018 roku o 38,0% tj. 2,1 mln zł. Opłaty te dotyczą w szczególności dostępu do systemu transakcyjnego i korzystania z systemu (m.in. opłaty licencyjne, opłaty za dołączenia, opłaty za utrzymanie dołączenia). Znaczny wzrost przychodów w bieżącym okresie wynika ze zwiększenia liczby członków oraz zwiększenia liczby przyłączeń do systemu transakcyjnego. W związku z sytuacją rynkową związaną w szczególności z tzw. „brexitem” oraz migracją członków GPW do części kontynentalnej Europy, przychody te w przyszłym roku mogą wrócić do obserwowanych w 2018 roku wartości.

W marcu 2019 roku GPW uruchomiła Giełdowy Program Wsparcia Rozwoju Technologii, który polega na udzieleniu limitu rabatowego dla członków giełdy, spełniających określone w regulaminie kryteria, na cele związane z rozwojem technologicznym w zakresie odnoszącym się do prowadzenia działalności maklerskiej. Wnioski o udział w programie członkowie mogli składać do 31 marca 2019 roku. Kwota przyznanego limitu rabatowego wyniosła 6 mln zł do wykorzystania w ciągu 3 lat. Faktyczne udzielenie rabatu na dzień 30 września 2019 roku wyniosło 437,5 tys. zł. Z uwagi na



zastosowanie MSSF 15 *Przychody z umów z klientami*, udzielony rabat nie obciążył w pełnej kwocie przychodów analizowanego okresu, a jedynie w kwocie 373,5 tys. zł, gdyż w takiej kwocie przypada limit rabatu na analizowany okres według MSSF 15. MSSF 15 zobowiązuje do rozliczenia rabatu w okresie, na który rabat został przyznany.

### *Instrumenty dłużne*

W okresie od stycznia do września 2019 roku przychody Grupy w podsegmencie **instrumentów dłużnych** osiągnęły poziom 7,4 mln zł, w porównaniu do 7,5 mln zł w okresie 3 kwartałów 2018 roku. Większość przychodów Grupy w podsegmencie instrumentów dłużnych generuje rynek Treasury BondSpot Poland (TBSP).

Spadek przychodów na rynku TBSP w pierwszych 9 miesiącach 2019 roku w stosunku do porównywalnego okresu 2018 roku wynika ze spadku wartości transakcji zawartych na rynku TBS Poland.

Wartość obrotów polskimi papierami skarbowymi na rynku TBSP w okresie 9 miesięcy 2019 r. wyniosła 239,0 mld zł i była niższa niż w porównywalnym okresie 2018 roku o 16,2%. Spadek wartości transakcji nastąpił zarówno w segmencie Cash jak i w segmencie transakcji warunkowych. Wartość transakcji na rynku kasowym wyniosła 75,3 mld zł, co oznacza spadek o 24,9% w stosunku do pierwszych 9 miesięcy 2018 roku. Wartość transakcji warunkowych w omawianym okresie 2019 roku wyniosła 163,7 mld zł, co oznacza spadek o 11,6% w stosunku do wartości transakcji w okresie porównywalnym 2018 roku.

Główną przyczyną spadku obrotów jest zwiększenie aktywności przez brokerów rynku międzybankowego, działających na rynku polskim zdalnie, z siedzibą w innym kraju UE lub np. Szwajcarii. Podmioty te wykorzystują możliwość działania w dopuszczonej przez przepisy MiFID II formule OTF w sposób dyskrecyjny i bardziej elastyczny w stosunku do platform funkcjonujących jako rynki regulowane czy ASO, takich jak BondSpot. Na niższą aktywność na rynku kasowym TBSP miały również wpływ czynniki rynkowe kształtujące sytuację na rynku krajowych stóp procentowych, co z kolei miało wpływ na poziom rentowności i cen na krajowym rynku obligacji skarbowych. Wśród tych czynników należy wskazać m.in. na relatywnie niskie odczyty dotyczące poziomu inflacji i zapowiadanego przez RPP braku podwyżek stóp procentowych oraz ograniczoną podaż obligacji na przetargach organizowanych przez MF związaną głównie z dobrą sytuacją budżetową. Dodatkowo negatywny wpływ na kształtowanie się obrotów na rynku ma podatek bankowy, którego konstrukcja zachęca banki do utrzymywania SPW w swoich aktywach, które to instrumenty obniżają wartość aktywów stanowiących podstawę opodatkowania. Przyczynia się to m.in. do wzrostu udziału banków krajowych w strukturze posiadaczy SPW, kosztem spadającego udziału aktywnych nierezydentów. Konstrukcja podatku stanowi również czynnik negatywnie wpływający na aktywność banków na rynku wtórnym w obszarze transakcji warunkowych (sell/buy back i repo), z jednej strony ograniczając tenor zawieranych transakcji, z drugiej zaś w sposób bezpośredni ograniczając aktywność transakcyjną na rynku REPO na koniec każdego miesiąca.

Wartość obrotów na rynku Catalyst w pierwszych 9 miesiącach 2019 r. ukształtowała się na poziomie 2,3 mld zł, odnotowując wzrost o 8,9% w stosunku do pierwszych 9 miesięcy 2018 r. Przychody z tego tytułu mają jednak niewielki udział w całości przychodów Grupy z tytułu obsługi obrotu instrumentami dłużnymi, gdyż dominujący wpływ na ten segment rynku mają przychody osiągnięte z Treasury BondSpot Poland.

Tabela 10: Dane dot. rynków instrumentów dłużnych

	Okres 9 miesięczny zakończony		Zmiana (9M 2019 vs 9M 2018)	Dynamika (%) (9M 2019 vs 9M 2018)
	30 września 2019	30 września 2018		
<b>Rynek finansowy, przychody z obsługi obrotu: instrumenty dłużne (w mln zł)</b>	<b>7,4</b>	<b>7,5</b>	<b>(0,1)</b>	<b>-1,6%</b>
<b>Catalyst:</b>				
Wartość obrotów (mld zł)	2,3	2,1	0,2	8,9%
w tym: Wartość obrotów instrumentami nieskarbowymi (mld zł)	1,4	1,6	(0,2)	-11,4%
<b>Treasury BondSpot Poland, wartość obrotów:</b>				
Transakcje warunkowe (mld zł)	163,7	185,1	(21,4)	-11,6%
Transakcje rynku kasowego (mld zł)	75,3	100,2	(24,9)	-24,9%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

### Inne instrumenty rynku kasowego

Przychody z obrotu **innymi instrumentami rynku kasowego** w okresie 3 kwartałów 2019 roku kształtowały się na poziomie 351 tys. zł wobec poziomu 270 tys. zł osiągniętego w porównywalnym okresie 2018 roku, co oznacza wzrost o 30%. Na przychody te składają się opłaty z tytułu obrotu produktami strukturyzowanymi, certyfikatami inwestycyjnymi i ETF-ami. Największy wzrost przychodów nastąpił na przychodach z obrotu certyfikatami strukturyzowanymi.

## OBSŁUGA EMITENTÓW

Przychody ogółem z **obsługi emitentów** na rynku finansowym w okresie pierwszych 9 miesięcy 2019 roku wyniosły 15,3 mln zł, w porównaniu do 17,1 mln zł uzyskanych w okresie 3 kwartałów 2018 roku.

W pierwszych 9 miesiącach 2019 r. przychody z **opłat za notowanie** ukształtowały się na poziomie 13,2 mln zł i były niższe o 11,7% tj. o 1,7 mln zł od zrealizowanych w analogicznym okresie roku ubiegłego. Głównym czynnikiem kształtującym wysokość przychodów za notowanie jest liczba notowanych emitentów na rynkach GPW oraz ich kapitalizacja na koniec poprzedniego roku.

Przychody z tytułu opłat za **wprowadzenie oraz inne opłaty** wykazały spadek w raportowanym okresie o 0,1 mln zł w stosunku do analogicznego okresu 2018 roku. W okresie 9 miesięcy 2019 roku wyniosły 2,18 mln zł w stosunku do 2,24 mln zł w analogicznym okresie 2018 roku. Głównym czynnikiem kształtującym wysokość ww. przychodów jest liczba debiutów na parkietach GPW oraz wartość akcji i obligacji wprowadzonych do obrotu, w tym struktura emisji. W pierwszych 9 miesiącach 2019 roku na Rynku Głównym i New Connect wartości emisji zarówno IPO jak i SPO wyniosła 7,9 mld zł w stosunku do 2,3 mld zł w porównywalnym okresie 2018 r. Wartość emisji akcji w ramach IPO na Głównym Rynku oraz NewConnect wynosiła 67 mln zł w okresie 9 miesięcy 2019 roku, w stosunku do 338 mln zł w analogicznym okresie roku ubiegłego. Natomiast wartość emisji SPO wzrosła z poziomu 1,9 mld zł w okresie 9 miesięcy 2018 roku do poziomu 7,8 mld zł w okresie 9 miesięcy 2019 roku, w tym jedna emisja na kwotę 7,3 mld zł. Choć suma wartości emisji wprowadzona na rynek jest wyższa w bieżącym okresie, to struktura tych emisji czyli wystąpienie jednej emisji na kwotę 7,3 mld zł spowodowała, że przychody Grupy nie są wyższe w stosunku do porównywalnego okresu z uwagi na obowiązujące limity opłat za wprowadzenie instrumentów do obrotu. Na Rynku Głównym w okresie od stycznia do września 2019 roku zadebiutowało 6 spółek, z kolei 12 spółek zostało wycofanych z obrotu. Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu na Rynku Głównym wynosiła 22,5 mld zł, co również wpływa na spadek obrotów w pierwszych 9 miesiącach bieżącego roku.

Przychody z obsługi emitentów na Głównym Rynku GPW w okresie trzech kwartałów 2019 roku spadły o 12,3% w stosunku do porównywalnego okresu 2018 roku. Podstawowe dane finansowe oraz operacyjne zostały przedstawione w poniższej tabeli.

Tabela 11: Dane dot. Głównego Rynku GPW

	Okres 9 miesięczny zakończony		Zmiana (9M 2019 vs 9M 2018)	Dynamika (%) (9M 2019 vs 9M 2018)
	30 września 2019	30 września 2018		
<b>Główny Rynek</b>				
<b>Przychody z obsługi emitentów (w mln zł)</b>	<b>12,1</b>	<b>13,8</b>	<b>-1,7</b>	<b>-12,3%</b>
Łączna kapitalizacja notowanych spółek (w mld zł)	1 112,7	1 198,6	-86,0	-7,2%
w tym: Kapitalizacja notowanych spółek krajowych	551,1	587,3	-36,2	-6,2%
w tym: Kapitalizacja notowanych spółek zagranicznych	561,5	611,3	-49,8	-8,1%
Łączna liczba notowanych spółek	458	470	-12	-2,6%
w tym: Liczba notowanych spółek krajowych	409	421	-12	-2,9%
w tym: Liczba notowanych spółek zagranicznych	49	49	0	0,0%
Wartość ofert (oferty pierwotne i wtórne) (w mld zł)	7,8	2,1	5,7	267,6%
Liczba nowych spółek (w okresie)	6	7	-1	-14,3%
Kapitalizacja nowych spółek (w mld zł)	0,9	1,6	-0,7	-42,3%
Liczba spółek wycofanych z obrotu	12	19	-7	-36,8%
Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu* (w mld zł)	22,5	17,9	4,7	26,2%

\* w oparciu o kapitalizację w momencie wycofania z notowań

Źródło: Spółka

Przychody z obsługi emitentów na rynku NewConnect ukształtowały się w raportowanym okresie 2019 roku na niższym o 8,2% poziomie w stosunku do okresu porównywalnego 2018 roku. Podstawowe dane finansowe oraz operacyjne zostały przedstawione w poniższej tabeli.

Tabela 12: Dane dot. rynku NewConnect

	Okres 9 miesięczny zakończony		Zmiana (9M 2019 vs 9M 2018)	Dynamika (%) (9M 2019 vs 9M 2018)
	30 września 2019	30 września 2018		
<b>NewConnect</b>				
<b>Przychody z obsługi emitentów (w mln zł)</b>	<b>1,5</b>	<b>1,6</b>	<b>-0,1</b>	<b>-8,2%</b>
Łączna kapitalizacja notowanych spółek (w mld zł)	9,0	7,8	1,2	16,0%
w tym: Kapitalizacja notowanych spółek krajowych	8,5	7,6	0,9	12,3%
w tym: Kapitalizacja notowanych spółek zagranicznych	0,5	0,2	0,3	160,0%
Łączna liczba notowanych spółek	382	394	-12	-3,0%
w tym: Liczba notowanych spółek krajowych	376	388	-12	-3,1%
w tym: Liczba notowanych spółek zagranicznych	6	6	0	0,0%
Wartość ofert (oferty pierwotne i wtórne) (w mln zł)	67,5	125,8	-58,3	-46,3%
Liczba nowych spółek (w okresie)	12	11	1	9,1%
Kapitalizacja nowych spółek (w mld zł)	0,4	0,4	(0,0)	-8,0%
Liczba spółek wycofanych z obrotu*	18	25	-7	-28,0%
Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu** (w mld zł)	1,2	0,8	0,4	48,9%

\* uwzględnia spółki, które zostały przeniesione na Główny Rynek

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

Źródło: Spółka

Przychody z obsługi emitentów na rynku Catalyst w okresie 9 miesięcy 2019 roku wyniosły 1,8 mln zł i były wyższe o 1,5% do okresu porównywalnego ubiegłego roku. Podstawowe dane finansowe oraz operacyjne dotyczące tego rynku zostały przedstawione w poniższej tabeli.

Tabela 13: Dane dot. rynku Catalystr

	Okres 9 miesięczny zakończony		Zmiana (9M 2019 vs 9M 2018)	Dynamika (%) (9M 2019 vs 9M 2018)
	30 września 2019	30 września 2018		
<b>Catalystr</b>				
<b>Przychody z obsługi emitentów (w mln zł)</b>	<b>1,80</b>	<b>1,77</b>	<b>0,0</b>	<b>1,5%</b>
Liczba emitentów	142	149	-7	-4,7%
Liczba wyemitowanych instrumentów	562	587	-25	-4,3%
w tym: Nieskarbowych	513	539	-26	-4,8%
Wartość wyemitowanych instrumentów (mld zł)	802,0	778,6	23,4	3,0%
w tym: Nieskarbowych	92,8	83,1	9,6	11,6%

Źródło: Spółka

## SPRZEDAŻ INFORMACJI

Przychody z tytułu **sprzedaży informacji** zarówno z rynku finansowego jak i z rynku towarowego w okresie od stycznia do września 2019 roku wyniosły 36,2 mln zł, w stosunku do 33,3 mln zł osiągniętych w porównywalnym okresie 2018 roku. Przychody te wzrosły o 2,9 mln zł.

Tabela 14: Dane dot. sprzedaży informacji

	Okres 9 miesięczny zakończony		Zmiana (9M 2019 vs 9M 2018)	Dynamika (%) (9M 2019 vs 9M 2018)
	30 września 2019	30 września 2018		
Sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych * (mln zł)	<b>36,2</b>	<b>33,3</b>	<b>2,9</b>	<b>8,7%</b>
Liczba dystrybutorów informacji	83	74	9	12,2%
Liczba abonentów informacji (tys. abonentów)	234,9	246,3	(11,4)	-4,6%

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

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

Wzrost przychodów ze sprzedaży informacji w okresie trzech kwartałów 2019 roku wynikał z:

- Pozyskania nowych klientów na dane GPW (głównie dystrybutorów informacji oraz użytkowników danych non-display, w tym tzw. systematycznych internalizatorów),
- Wprowadzenia od 1 stycznia 2019 r opłat za wykorzystywanie danych o stawkach WIBID/WIBOR w trybie non-display (w aplikacjach do zarządzania ryzykiem itp.) i pozyskanie licznej grupy klientów na tego typu licencje.

## RYNEK TOWAROWY

Przychody rynku towarowego tworzą przychody Grupy TGE.

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

Przychody Grupy GPW z rynku towarowego w okresie 9 miesięcy 2019 r. wyniosły 114,0 mln zł, w porównaniu do 113,6 mln zł uzyskanych w porównywalnym okresie 2018 roku.

Wyższe przychody z rynku towarowego w okresie 9 miesięcy 2019 roku w stosunku do okresu porównywalnego 2018 roku wynikały przede wszystkim ze wzrostu przychodów z tytułu obrotu gazem w transakcjach terminowych, które wyniosły 7,2 mln zł w stosunku do 5,5 mln zł w porównywalnym okresie 2018 r, co oznacza wzrost o 29,5% tj. 1,6 mln zł. W ramach obsługi obrotu wzrost wykazały przychody z obrotu energią w segmencie kasowym o 39,9% tj. 0,8 mln zł oraz

przychody z innych opłat od uczestników rynku o 7,9% tj. o 0,7 mln zł. Wzrost w ramach przychodów z rynku towarowego odnotowały również przychody z tytułu prowadzenia rejestru świadectw pochodzenia o 0,6%, tj. o 0,1 mln zł oraz przychody z tytułu rozliczenia transakcji o 3,0%, tj. 1,0 mln zł.

## OBSŁUGA OBROTU

W pierwszych 9 miesiącach 2019 roku przychody Grupy GPW z obsługi obrotu na rynku towarowym wyniosły 56,8 mln zł, z czego 3,0 mln zł stanowiły przychody z tytułu obrotu energią elektryczną na rynku kasowym, 8,5 mln zł przychody z tytułu obrotu energią na rynku terminowym, 1,5 mln zł przychody z tytułu obrotu gazem na rynku kasowym, 7,2 mln zł przychody z tytułu obrotu gazem na rynku terminowym, 27,5 mln zł stanowiły przychody z tytułu obrotu prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia energii elektrycznej, natomiast 9,2 mln zł to inne opłaty od uczestników rynku. Przychody z obsługi obrotu w bieżącym okresie były niższe w porównaniu do przychodów uzyskanych w pierwszych 9 miesiącach 2018 roku o 1,6%, tj. o 0,9 mln zł.

Przychody Grupy z tytułu prowadzenia **obrotu energią elektryczną** wyniosły w raportowanym okresie 2019 roku 11,5 mln zł, w porównaniu do 12,7 mln zł w okresie trzech kwartałów 2018 r. łączny wolumen obrotów w okresie 9 miesięcy 2019 roku na rynkach energii prowadzonych przez TGE wyniósł 162,2 TWh w porównaniu do 158,8 TWh w okresie porównywalnym 2018 roku. Spadek przychodów z tytułu obrotu energią elektryczną w porównaniu do porównywalnego okresu 2018 roku wynika ze spadku wolumenu obrotu na rynku transakcji terminowych, a także z tego iż TGE od 1 stycznia br. wprowadziła pilotażowy program wsparcia płynności rynku Maker – Taker, wraz z którym dokonała obniżki opłat dla Makerów o 50%. Wolumen obrotu na rynku terminowym natomiast spadł o 1,1% w stosunku do porównywalnego okresu poprzedniego roku.

Rynek obrotu energią elektryczną jest wrażliwy na zmiany zachodzące w otoczeniu prawnym oraz międzynarodowym. Od dnia 1 stycznia 2019 roku weszła w życie zmiana ustawy *Prawo energetyczne*, która nakłada na przedsiębiorstwa energetyczne zajmujące się wytwarzaniem energii elektrycznej obowiązek sprzedaży, m. in. poprzez giełdy towarowe, energii elektrycznej wytworzonej w danym roku. Wprowadzenie 100% poziomu obligacji ma na celu poprawę przejrzystości rynku energii, a także zahamowanie nieuzasadnionych wzrostów cen energii elektrycznej. Ministerstwo Energii zakłada, że efektem poprawy płynności i transparentności na Towarowej Giełdzie Energii oraz ograniczenia możliwości wpływania na cenę przez uczestników posiadających silną pozycję będzie spadek ryzyka istotnych wahań cen.

Przychody Grupy z tytułu prowadzenia **obrotu gazem** wyniosły w okresie 9 miesięcy 2019 r. 8,7 mln zł, w porównaniu do 7,3 mln zł w analogicznym okresie 2018 roku. Wolumen obrotu gazem ziemnym na parkiecie TGE wyniósł 105,5 TWh w okresie 9 miesięcy 2019 r. w porównaniu do 97,2 TWh w analogicznym okresie 2018 roku. Na Rynku Dnia Następnego i Bieżącego gazu (RDNiBg) wolumen obrotu ukształtował się na poziomie 14,9 TWh w porównaniu do 16,7 TWh w pierwszych 9 miesiącach 2018 roku. Na Rynku Terminowym Towarowym (RTT) wolumen obrotu gazem wynosił 90,5 TWh i był o 12,4% wyższy od wolumenu osiągniętego w analogicznym okresie roku ubiegłego, co zdecydowało o wyższych przychodach w stosunku do porównywalnego okresu ubiegłego roku.

Przychody Grupy z tytułu prowadzenia **obrotu prawami majątkowymi** wyniosły w pierwszych 9 miesiącach 2019 roku 27,5 mln zł, w porównaniu do 29,1 mln zł w takim samym okresie 2018 r. W bieżącym okresie 2019 r. wolumen obrotu prawami majątkowymi wyniósł 38,1 TWh i był niższy niż w okresie porównywalnym 2018 r. o 22,4%. Zmiany przychodów z tytułu obrotu prawami majątkowymi nie odpowiadają proporcjonalnie zmianom wolumenów obrotu ze względu na różne stawki opłat dla poszczególnych rodzajów praw majątkowych. Niższe przychody z obrotu prawami majątkowymi są wypadkową spadku przychodów z obrotu prawami majątkowymi OZE i OZE BIO o 2,7 mln zł, spadku przychodów z obrotu prawami majątkowymi kogeneracji 1,6 mln zł oraz wzrostu przychodów z obrotu prawami majątkowymi dla efektywności energetycznej 2,6 mln zł. Spadek obrotów prawami majątkowymi kogeneracji związany jest z wygaśnięciem tych certyfikatów z dniem 31 grudnia 2018 roku i całkowitym umorzeniem ich do 30 czerwca 2019 roku oraz z

zakończeniem ich notowania w czerwcu 2019 roku. Natomiast wzrost przychodów z obrotu prawami majątkowymi dla efektywności energetycznej związany jest z wydłużeniem terminu ważności wszystkich świadectw przetargowych do 30 czerwca 2021 r.

Przychody Grupy z tytułu **innych opłat od uczestników rynku towarowego** w okresie 9 miesięcy 2019 r. wyniosły 9,2 mln zł, w porównaniu do 8,5 mln zł uzyskanych w porównywalnym okresie 2018 roku. Inne opłaty od uczestników rynku towarowego stanowiły opłaty od uczestników rynków TGE w wysokości 4,8 mln zł, przychody InfoEngine z tytułu prowadzenia działalności operatora handlowego w wysokości 1,6 mln zł oraz przychody Izby Rozliczeniowej Giełd Towarowych, które w analizowanym okresie wynosiły 2,8 mln zł, na które składały się opłaty za członkostwo, udział w rynkach prowadzonych przez TGE oraz pozostałe opłaty.

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

Spośród wymienionych powyżej pozycji w TGE największy udział miały przychody z opłat giełdowych. Największy udział w przychodach z tytułu innych opłat od uczestników rynku towarowego miały roczne opłaty regulaminowe, które stanowiły 67,5% przychodów z tytułu innych opłat. W okresie 9 miesięcy 2019 roku wynosiły one 3,3 mln zł i były wyższe o 6,1% od przychodów zrealizowanych w analogicznym okresie 2018 roku.

Tabela 15: Dane dot. obsługi obrotu na rynku towarowym

	Okres 9 miesięczny zakończony		Zmiana (9M 2019 vs 9M 2018)	Dynamika (%) (9M 2019 vs 9M 2018)
	30 września 2019	30 września 2018		
<b>Rynek towarowy, przychody z obsługi obrotu (mln zł)</b>	<b>56,8</b>	<b>57,7</b>	<b>-0,9</b>	<b>-1,6%</b>
Wolumen obrotów energią elektryczną:				
Transakcje spot (TWh)	24,9	19,9	5,0	25,1%
Transakcje terminowe (TWh)	137,3	138,8	-1,5	-1,1%
Wolumen obrotów gazem:				
Transakcje spot (TWh)	14,9	16,7	-1,8	-10,5%
Transakcje terminowe (TWh)	90,5	80,5	10,0	12,4%
Wolumen obrotów prawami majątkowymi (TGE) (TWh)	38,1	49,0	-11,0	-22,4%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

## REJESTR ŚWIADECTW POCHODZENIA

W okresie od stycznia do września 2019 r. przychody z tytułu prowadzenia **Rejestru Świadectw Pochodzenia** wyniosły 22,7 mln zł, w stosunku do 22,6 mln zł uzyskanych w porównywalnym okresie roku 2018. Wzrost przychodów o 0,1 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu 2018 roku jest wypadkową wzrostu przychodów z rejestru OZE z poziomu 14,1 mln zł do poziomu 15,0 mln zł, spadku przychodów z kogeneracji z poziomu 6,3 mln zł do poziomu 4,6 mln zł, wzrostu przychodów z efektywności energetycznej z poziomu 1,7 mln zł do poziomu 2,1 mln zł oraz wzrostu przychodów z gwarancji pochodzenia z poziomu 0,4 mln zł do poziomu 1,1 mln zł.

Tabela 16: Dane dot. Rejestru Świadczeń Pochodzenia

	Okres 9 miesięczny zakończony		Zmiana (9M 2019 vs 9M 2018)	Dynamika (%) (9M 2019 vs 9M 2018)
	30 września 2019	30 września 2018		
<b>Rynek towarowy, przychody z tytułu prowadzenia Rejestru Świadczeń Pochodzenia energii elektrycznej (mln zł)</b>	<b>22,7</b>	<b>22,6</b>	<b>0,1</b>	<b>0,6%</b>
Wystawione prawa majątkowe (TWh)	31,3	40,6	-9,3	-22,8%
Umorzone prawa majątkowe (TWh)	40,6	40,6	0,1	0,2%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

## ROZLICZENIA TRANSAKCJI

Grupa uzyskuje przychody z tytułu prowadzenia **działalności rozliczeniowej** prowadzonej przez IRGiT, spółkę zależną TGE. W pierwszych 9 miesiącach 2019 r. przychody te wyniosły 33,9 mln zł, w stosunku do 32,9 mln zł uzyskanych w porównywalnym okresie 2018 roku. Wzrost wartości przychodów o 1,0 mln zł, tj. o 3,0%, wynika z wysokości wolumenów transakcji zrealizowanych na giełdzie towarowej, a w szczególności wzrostu obrotu gazem w transakcjach terminowych o 12,4%.

## POZOSTAŁE PRZYCHODY

Pozostałe przychody Grupy w okresie trzech kwartałów 2019 roku wyniosły 0,5 mln zł, podczas gdy w okresie porównywalnym 2018 roku wyniosły 1,0 mln zł. Pozostałe przychody Grupy stanowią głównie przychody z tytułu kolokacji, wynajmu powierzchni oraz sponsoringu. Niższe pozostałe przychody w bieżącym roku wynikają z niższych przychodów ze sponsoringu finansowego i wpływu MSSF16 na prezentację przychodów z wynajmu powierzchni biurowej.

## KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

Łączne koszty działalności operacyjnej **Grupy GPW** w okresie trzech kwartałów 2019 r. wyniosły 133,8 mln zł i były wyższe o 2,4 mln zł, tj. o 1,8% w stosunku do kosztów w porównywalnym okresie ubiegłego roku. Wzrost kosztów działalności operacyjnej jest wynikiem: wzrostu kosztów amortyzacji o 3,6 mln zł, wzrostu kosztów osobowych i innych kosztów osobowych o 7,4 mln zł, tj. o 14,6%, spadku kosztów podatków i opłat o 5,3 mln zł, tj. o 40,1%. W raportowanym okresie nastąpiła ostateczna kalkulacja oraz ujęcie w wyniku Grupy opłaty rocznej za nadzór KNF, która w 2019 roku dla całej Grupy wyniosła 6,7 mln zł w porównaniu do 12,5 mln zł w 2018 roku.

Jednostkowe koszty działalności operacyjnej **GPW S.A.** za 9 miesięcy 2019 r. wyniosły 87,0 mln zł, co oznacza wzrost o 2,1 mln zł, tj. o 2,4% w stosunku do pierwszych 9 miesięcy 2018 roku. Wzrost kosztów działalności operacyjnej w omawianym okresie w stosunku do analogicznego okresu 2018 r. jest wynikiem przede wszystkim wyższych kosztów osobowych i innych kosztów osobowych o 5,0 mln zł, wyższych kosztów usług obcych o 1,7 mln zł oraz niższych o 3,0 mln zł kosztów opłat i podatków.

Koszty działalności operacyjnej **TGE** za 9 miesięcy 2019 r. wyniosły 32,0 mln zł, w stosunku do 32,3 mln zł w okresie porównywalnym 2018 roku, co oznacza spadek o 0,2 mln zł. O spadku kosztów w bieżącym okresie w stosunku do okresu porównywalnego zadecydował w głównej mierze spadek kosztów podatków i opłat o 1,4 mln zł, tj. 45,0%. Ostateczna wartość opłaty rocznej za nadzór KNF w 2019 roku wyniosła 1,7 mln zł wobec 3,2 mln zł w 2018 roku.

Koszty operacyjne **IRGiT** w pierwszych 9 miesiącach 2019 roku wyniosły 11,9 mln zł, co oznacza koszty na tym samym poziomie jak w okresie porównywalnym. Podobnie jak inne Spółki z GK GPW Izba Rozliczeniowa naliczyła niższą opłatę za nadzór KNF w 2019 roku w stosunku do opłaty za nadzór w 2018 roku, tj. odpowiednio 1,4 mln zł i 2,4 mln zł.

Koszty operacyjne **BondSpot** w pierwszych 9 miesiącach 2019 r. wyniosły 8,1 mln zł wobec kosztów na poziomie 7,8 mln zł poniesionych w porównywalnym okresie 2018 r., co oznacza wzrost kosztów o 5,0%, tj. o 0,4 mln zł. Zrealizowany wzrost wynika głównie ze wzrostu amortyzacji o 0,5 mln zł i kosztów usług obcych o 0,2 mln zł.

Tabela 17: Skonsolidowane koszty działalności operacyjnej Grupy i ich struktura

w tys. zł, %	Okres 9 miesięczny zakończony				Zmiana (9M 2019 vs 9M 2018)	Dynamika (%) (9M 2019 vs 9M 2018)
	30 września 2019	%	30 września 2018	%		
Amortyzacja	27 501	21%	23 865	18%	3 636	15,2%
Koszty osobowe	45 716	34%	40 078	31%	5 638	14,1%
Inne koszty osobowe	12 170	9%	10 449	8%	1 721	16,5%
Czynsze i inne opłaty eksploatacyjne	3 211	2%	6 750	5%	(3 539)	-52,4%
Opłaty i podatki	7 972	6%	13 302	10%	(5 330)	-40,1%
w tym opłaty do KNF	6 730	5%	12 534	10%	(5 804)	-46,3%
Usługi obce	33 174	25%	32 579	25%	595	1,8%
Inne koszty operacyjne	4 032	3%	4 358	3%	(326)	-7,5%
<b>Razem</b>	<b>133 776</b>	<b>100%</b>	<b>131 381</b>	<b>100%</b>	<b>2 395</b>	<b>1,8%</b>

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

Powyższa tabela przedstawia zmiany w strukturze kosztów w poszczególnych okresach 9 miesięcy 2019 i 2018 roku, a także odchylenia między okresami trzech kwartałów 2019 i 2018 roku.



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

w tys. zł, %	Okres 9 miesięczny zakończony				Zmiana (9M 2019 vs 9M 2018)	Dynamika (%) (9M 2019 vs 9M 2018)
	30 września 2019	%	30 września 2018	%		
Amortyzacja	16 422	19%	15 190	18%	1 232	8,1%
Koszty osobowe	27 291	31%	23 330	27%	3 961	17,0%
Inne koszty osobowe	8 110	9%	7 062	8%	1 048	14,8%
Czynsze i inne opłaty eksploatacyjne	3 159	4%	6 007	7%	(2 848)	-47,4%
Opłaty i podatki	4 501	5%	7 457	9%	(2 956)	-39,6%
w tym opłaty do KNF	3 578	4%	6 862	8%	(3 284)	-47,9%
Usługi obce	24 356	28%	22 614	27%	1 742	7,7%
Inne koszty operacyjne	3 111	4%	3 221	4%	(110)	-3,4%
<b>Razem</b>	<b>86 950</b>	<b>100%</b>	<b>84 881</b>	<b>100%</b>	<b>2 069</b>	<b>2,4%</b>

Źródło: Spółka

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

#### Amortyzacja

Koszty amortyzacji w pierwszych trzech kwartałach 2019 r. wyniosły 27,5 mln zł w stosunku do 23,9 mln zł w okresie porównywalnym 2018 roku, co oznacza wzrost o 3,6 mln zł. Wzrost kosztów amortyzacji w stosunku do porównywalnego okresu 2018 roku jest w głównej mierze efektem wdrożenia przez wszystkie Spółki z Grupy nowego standardu - MSSF 16 „Leasing”. Na skutek implementacji Standardu usunięto rozróżnienie między leasingiem operacyjnym oraz leasingiem finansowym, co skutkuje ujęciem przez leasingobiorców w sprawozdaniu z sytuacji finansowej prawie wszystkich umów leasingowych, tj. umów najmu powierzchni biurowej, miejsc parkingowych, kolokacji, użytkowania wieczystego oraz opłat za wynajem floty samochodowej. Dotychczas kwoty związane z powyższymi umowami były prezentowane na odpowiednich rodzajach kosztów działalności operacyjnej, obecnie koszty te będą rozłożone pomiędzy: amortyzację, koszty finansowe oraz koszty podatków i opłat. W okresie 9 miesięcy 2019 r. koszty amortyzacji z tytułu prawa do użytkowania aktywów i subleasingu wyniosły 3,7 mln zł.

Należy podkreślić, że mimo znaczącego wpływu na sprawozdanie finansowe w zakresie prezentacyjnym, MSSF 16 nie będzie miał jednak wpływu na działalność operacyjną Spółek z Grupy, a także zmiany te nie wpłyną na przepływy pieniężne w 2019 r.

#### Koszty osobowe i inne koszty osobowe

Koszty osobowe i inne koszty osobowe łącznie w okresie trzech kwartałów 2019 r. wyniosły 57,9 mln zł w porównaniu do 50,5 mln zł poniesionych w okresie porównywalnym 2018 r., co oznacza wzrost kosztów o 14,6%, tj. 7,4 mln zł.

Wyższe koszty osobowe i inne koszty osobowe GK GPW w bieżącym okresie w stosunku do okresu porównywalnego są rezultatem wzrostu tych kosztów: o 5,0 mln zł w GPW, 1,6 mln zł w TGE, 0,6 mln zł w IRGiT oraz 0,4 mln zł w GPW Benchmark.

Wyższe koszty osobowe i inne koszty osobowe w okresie 9 miesięcy 2019 roku w GPW w stosunku do okresu porównywalnego 2018 roku wynikają z wyższych o 3,5 mln zł wynagrodzeń osobowych, wyższych o 0,5 mln zł wynagrodzeń bezosobowych oraz wyższych o 1,0 mln zł innych kosztów osobowych, w tym kosztów ZUS. Wyższe koszty osobowe wynikają ze stopniowego zwiększania zatrudnienia podyktowanego większym nakładem pracy związanym z realizacją przedsięwzięć zgodnie z opublikowaną strategią Grupy. Wzrost kosztów bezosobowych wynika z zawartych umów zleceń dotyczących prac nad projektami związanymi ze strategią Grupy.

Wzrost kosztów osobowych w TGE wynika ze wzrostu kosztów wynagrodzeń brutto o 0,9 mln zł, nagród rocznych o 0,4 mln zł oraz innych kosztów osobowych, w tym ZUS o 0,3 mln zł. Wzrost

wynagrodzeń w TGE związany jest ze zwiększeniem zatrudnienia w związku z realizacją projektów strategicznych jak i przyłączaniem się do rynków międzynarodowych. Wzrost wynagrodzeń w IRGiT związany jest głównie ze wzrostem rezerw na nagrody roczne za 2019 rok oraz z wystąpieniem kosztów zakazu konkurencji. Wzrost kosztów wynagrodzeń w spółce zależnej GPW Benchmark wynika ze zwiększeniem zatrudnienia.

Zatrudnienie w Grupie GPW na dzień 30 września 2019 r. wyniosło 382 etaty.

Tabela 19: Informacja o zatrudnieniu w Grupie GPW

Liczba etatów	Stan na dzień		
	30 września 2019	31 grudnia 2018	30 września 2018
GPW	219	204	196
Spółki zależne	164	146	144
<b>Razem</b>	<b>382</b>	<b>350</b>	<b>340</b>

Źródło: Spółka

### *Czynsze i inne opłaty eksploatacyjne*

Czynsze i opłaty eksploatacyjne w pierwszych 9 miesiącach 2019 r. wyniosły 3,2 mln zł, w porównaniu do 6,8 mln zł w okresie pierwszych 9 miesięcy 2018 r. Spadek czynszu jest spowodowany tym, że Grupa, korzystając z par. C5 lit. b) MSSF 16, wdrożyła standard MSSF16 bez przekształcania danych porównawczych, w związku z tym dane dla tej pozycji kosztowej za rok 2019 i 2018 nie są porównywalne. Od 2019 r. umowy dotyczące najmu powierzchni biurowej, kolokacji oraz najmu miejsc parkingowych zostały zaklasyfikowane jako leasing, a jego koszt został ujęty w pozycjach amortyzacja, koszty podatków i opłat oraz koszty finansowe.

### *Opłaty i podatki*

W pierwszych 9 miesiącach 2019 r. opłaty i podatki wyniosły 8,0 mln zł, wobec 13,3 mln zł poniesionych w pierwszych 9 miesiącach ubiegłego roku. Główną część ww. kosztów stanowi opłata na rzecz KNF z tytułu sprawowania nadzoru. W 2019 roku opłata ta po ostatecznym rozliczeniu wyniosła 6,7 mln zł dla całej Grupy wobec 12,5 mln zł poniesionych w 2018 roku.

W wyniku zmiany zasad finansowania kosztów nadzoru nad rynkiem i zmiany kręgu podmiotów biorących udział w tym finansowaniu od początku 2016 roku, a także biorąc pod uwagę zapisy interpretacji Komitetu ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF 21) cała szacowana wysokość opłaty rocznej dla KNF ujmowana jest na początku każdego roku. Dokładną i ostateczną na dany rok wysokość opłaty można wyliczyć dopiero po podaniu do publicznej wiadomości przez Przewodniczącego Komisji Nadzoru Finansowego, w drodze komunikatu ogłaszanego w Dzienniku Urzędowym Komisji Nadzoru Finansowego wysokości stawek i wskaźników koniecznych do wyliczenia opłaty, które to podawane są do dnia 31 sierpnia danego roku kalendarzowego. Wyliczoną wysokość opłaty należy uiścić w terminie do dnia 30 września danego roku kalendarzowego, co też Spółki z Grupy uczyniły.

### Usługi obce

Koszty usług obcych w okresie 9 miesięcy 2019 r. wyniosły 33,2 mln zł, w porównaniu do 32,6 mln zł w okresie pierwszych 9 miesięcy w 2018 roku, co oznacza wzrost kosztów o 1,8%, tj. 0,6 mln zł.

**Tabela 20:** Skonsolidowane koszty usług obcych Grupy i ich struktura w okresie 9 miesięcy kończących się 30 września 2019 i 2018.

w tys. zł, %	Okres 9 miesięczny zakończony				Zmiana (9M 2019 vs 9M 2018)	Dynamika (%) (9M 2019 vs 9M 2018)
	30 września 2019	%	30 września 2018	%		
Koszty IT:	17 415	52%	17 316	53%	99	0,6%
<i>Utrzymanie infrastruktury IT</i>	12 960	39%	12 092	37%	868	7,2%
<i>Usługi na rzecz utrzymania rynku TBSP</i>	1 126	3%	1 095	3%	31	2,8%
<i>Łącza transmisji danych</i>	3 093	9%	3 875	12%	(782)	-20,2%
<i>Modyfikacja oprogramowania</i>	236	1%	253	1%	(17)	-6,8%
Utrzymanie budynku i urządzeń biurowych:	2 464	7%	2 284	7%	180	7,9%
<i>Remonty, konserwacja, serwis instalacji</i>	550	2%	559	2%	(9)	-1,6%
<i>Ochrona</i>	1 178	4%	1 036	3%	142	13,7%
<i>Sprzątanie</i>	490	1%	392	1%	98	24,9%
<i>Telefonia stacjonarna i komórkowa</i>	246	1%	297	1%	(51)	-17,2%
Usługi dotyczące rynku międzynarodowego (energii)	167	1%	1 681	5%	(1 514)	-90,1%
Leasing, najem i eksploatacja samochodów	325	1%	506	2%	(181)	-35,8%
Usługi transportowe	91	0%	83	0%	8	9,4%
Promocja, edukacja i rozwój rynku	3 121	9%	3 938	12%	(817)	-20,7%
Wspieranie płynności rynku	992	3%	605	2%	387	64,0%
Doradztwo (w tym: usługi audytorskie, obsługa prawna, doradztwo biznesowe)	4 860	15%	4 672	14%	188	4,0%
Serwisy informacyjne	2 094	6%	209	1%	1 885	900,7%
Szkolenia	544	2%	415	1%	129	31,0%
Opłaty pocztowe	92	0%	54	0%	38	70,4%
Opłaty bankowe	130	0%	98	0%	32	32,7%
Tłumaczenia	270	1%	287	1%	(17)	-5,9%
Pozostałe	609	2%	432	1%	177	41,1%
<b>Razem</b>	<b>33 174</b>	<b>100%</b>	<b>32 579</b>	<b>100%</b>	<b>595</b>	<b>1,8%</b>

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

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

1/ utrzymania infrastruktury IT – wzrost o 0,9 mln zł, co wynika ze wzrostu kosztów związanych z usługami serwisowymi dla sprzętu IT oraz oprogramowania,

2/ łącza transmisji danych – spadek o 0,8 mln zł wynikający głównie ze spadku tych kosztów w GPW o 0,5 mln zł oraz w TGE o 0,3 mln zł. Niższe koszty łączy w tych spółkach wynikają z prowadzonej optymalizacji usług infrastrukturalnych w Grupie GPW,

3/ utrzymanie budynku i urządzeń biurowych – wzrost kosztów o 0,2 mln zł w wyniku wzrostu kosztów usług ochrony budynku i sprzątania, wynikające z podwyżek dla pracowników w firmach świadczących te usługi.

4/ usługi dotyczące rynku międzynarodowego energii – spadek kosztów o 1,5 mln zł, co wynika z poszerzenia kręgu podmiotów uczestniczących w projektach międzynarodowych rynku energii i ich partycypowaniu w kosztach tych projektów, co z kolei przekłada się na niższy udział Polski i TGE w kosztach.

5/ Leasing, najem i eksploatacja samochodów – spadek o 0,2 mln zł, co związane jest ze zmianą prezentacyjną tych kosztów w związku z zastosowaniem MSSF16.

6/ promocja, edukacja i rozwój rynku – spadek o 0,8 mln zł, co wynika z wyższej bazy roku poprzedniego związanej z wystąpieniem w 2018 roku kosztów sponsoringu konferencji organizowanej przez Bloomberg w Londynie, związanej z decyzją o przekwalifikowaniu Polski z rynków rozwijających się (Emerging Markets) do rozwiniętych (Developed Markets), a także z wystąpieniem kosztów dni otwartych pod hasłem „Giełda pełna wartości”.

7/ wspieranie płynności rynku – wzrost o 0,4 mln zł, co wynika z ujęcia kosztów animowania z 2018 roku.

8/ doradztwa – wzrost o 0,2 mln zł, co w głównej mierze wynika z wystąpienia kosztów doradztwa realizowanych projektów strategicznych, a także koszty przeglądu podatkowego w GK GPW,

9/ serwisów informacyjnych – wzrost kosztów o 1,9 mln zł, który wynika z:

- niższej bazy ubiegłego roku w wyniku rozwiązania niewykorzystanej rezerwy na sprzedaż serwisów NYSET w wysokości 0,2 mln zł w pierwszym kwartale 2018 roku, oraz
- wprowadzenia przez GPW Pilotażowego Programu Wsparcia Pokrycia Analitycznego.

Program Pokrycia Wsparcia Analitycznego ma na celu:

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

Do programu mogli przystąpić członkowie, spełniający kryteria określone w regulaminie programu, do dnia 22 kwietnia 2019 roku. W efekcie przystąpiło 12 członków zapewniających tzw. pokrycie analityczne w sumie 40 emitentów. Koszt pokrycia analitycznego jednej spółki w okresie 2 lat zakłada 100 tys. zł netto. Założony więc koszt programu w okresie 2 lat wyniesie ok. 4,0 mln zł netto. Koszty programu ujęte w analizowanym okresie to 1,5 mln zł.

### *Inne koszty operacyjne*

Inne koszty operacyjne w okresie trzech kwartałów 2019 r. wyniosły 4,0 mln zł w porównaniu do 4,4 mln zł w analogicznym okresie roku ubiegłego, co oznacza spadek o 0,3 mln zł tj. 7,5%.

Na kwotę kosztów w bieżącym okresie składały się w głównej mierze koszty zużycia materiałów i energii w wysokości 2,2 mln zł, składki członkowskie na organizacje branżowe 0,5 mln zł, ubezpieczenia 0,2 mln zł oraz podróże służbowe 0,7 mln zł i wyjazdy na konferencje 0,3 mln zł. Największy wartościowy spadek kosztów w okresie pierwszych 9 miesięcy 2019 roku w porównaniu do 9 miesięcy 2018 roku nastąpił w pozycji podróże służbowe (spadek o 22,4%, tj. 0,2 mln zł).

## **POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY**

**Pozostałe przychody** Grupy w okresie 9 miesięcy 2019 r. wyniosły 5,1 mln zł, w porównaniu do 1,4 mln zł uzyskanych w okresie porównywalnym 2018 roku. Na pozostałe przychody składają się głównie otrzymane odszkodowania, zysk ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych (0,2 mln zł), usługi medyczne refakturowane pracownikom (0,3 mln zł), roczna korekta naliczonego VAT, która wyniosła 1,0 mln zł, przychody TGE od PSE z tytułu rozliczenia projektu PCR („PCR”, Price Coupling of Regions) w kwocie 0,4 mln zł, przychody TGE z refakturowania poniesionych kosztów w ramach rynków międzynarodowych (2,0 mln zł) oraz przychody tytułu otrzymanej dotacji w wysokości 1,0 mln zł w ramach prowadzonego projektu uruchomienia platformy żywnościowej „Rynek Rolny”.

**Pozostałe koszty** Grupy w 9 miesiącach 2019 r. wyniosły 2,5 mln zł, w stosunku do 3,0 mln zł w okresie porównywalnym 2018 r. Na pozostałe koszty składają się przekazane darowizny, strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz rezerwy na odszkodowania. W bieżącym okresie koszty z tytułu przekazanych darowizn wyniosły 2,15 mln zł w stosunku 0,64 mln zł przekazanych w okresie 9 miesięcy 2018 roku.

Na kwotę przekazanych darowizn w bieżącym roku składa się przekazana przez GPW kwota 2,14 mln zł dla Fundacji GPW i przekazana przez TGE darowizna dla Stowarzyszenia Otwarte Drzwi w kwocie 3 tys. zł oraz dla Stowarzyszenia Hospicjum im. Św. Wawrzyńca w Gdyni w kwocie 7 tys. zł. Kwota darowizn przekazana w okresie porównywalnym to 648,3 tys. zł, w tym 396 tys. zł dla Fundacji GPW, 4 tys. zł dla Domu Samotnej Matki, 1 tys. zł dla Caritas Diecezji Łowickiej oraz 237 tys. zł dla PFN w ujęciu kosztowym.

Należy mieć na uwadze fakt, że zarówno w bieżącym roku jak i w roku poprzednim GPW przekazała w ujęciu kasowym kwotę 1,5 mln zł dla PFN. W kosztach odpowiednich okresów zostały ujęte jedynie różnice będące kwotą dyskonta pomiędzy faktycznie zapłaconą sumą w danym okresie a zdyskontowaną na dzień 31.12.2016 wartością zobowiązania przypadającą na 2019 rok. W efekcie w pozostałych kosztach roku bieżącego ujęte dyskonto z tytułu darowizny dla PFN to kwota 211 tys. zł, natomiast w okresie porównywalnym 237 tys. zł.

Przedstawione ujęcie w księgach wynika z faktu, że na dzień 30 września 2018 r. kierownictwo Grupy dokonało weryfikacji prawidłowości ujęcia darowizn przekazywanych na rzecz PFN w sprawozdaniach finansowych Grupy za lata 2016-2018 w świetle zapisów MSR 37 Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe. W wyniku przeprowadzonej analizy stwierdzono, iż wpłaty na rzecz PFN mają charakter zobowiązania, a zobowiązanie do wniesienia całości wpłat na rzecz PFN przewidzianych dla GPW w akcie założycielskim fundacji, powstało w momencie przystąpienia GPW do fundacji i podpisania aktu założycielskiego.

W związku z powyższym podjęto decyzję odnośnie retrospektywnej zmiany księgowego ujęcia wpłat na rzecz PFN polegającej na zdyskontowaniu wartości przyszłych wpłat, do których była zobowiązania GPW na dzień 31.12.2016 r. i ich jednorazowym ujęciu w „Pozostałych kosztach” w sprawozdaniu z całkowitych dochodów Grupy za rok kończący się 31 grudnia 2016 r. oraz drugostronnie w „Pozostałych zobowiązaniach” w sprawozdaniu z sytuacji finansowej Grupy na dzień 31 grudnia 2016 r. (12,0 mln zł w części długoterminowej, 2,6 mln zł w części krótkoterminowej). Tym samym zysk netto za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2018 r., prezentowany w niniejszym sprawozdaniu jako dane porównawcze, uległ zwiększeniu o kwotę 1,3 mln zł.

Od 1 stycznia 2018 roku w związku z dostosowaniem do MSSF 9 Grupa wyodrębniła w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów pozycję „strata z tytułu utraty wartości należności”, bez korygowania danych porównawczych (Zarząd GK GPW podjął decyzję o skorzystaniu ze zwolnienia przewidzianego w pkt. 7.2.15 MSSF 9). Odpis z tytułu utraty wartości należności obliczany jest na podstawie oczekiwanych strat kredytowych w całym okresie trwania należności. W analizowanym okresie odpis z tytułu utraty wartości należności wyniósł 0,1 mln zł. W porównywalnym okresie ubiegłego roku odpis na należności wyniósł 1,5 mln zł.

## **PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE**

**Przychody finansowe** Grupy w pierwszych 9 miesiącach 2019 r. wyniosły 7,1 mln zł i były niższe o 44,7 mln zł od przychodów finansowych uzyskanych w pierwszych 9 miesiącach 2018 roku (51,8 mln zł).

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

Ponadto przychody z działalności finansowej stanowią głównie odsetki z tytułu lokat bankowych oraz nadwyżka dodatnich różnic kursowych. Największą grupę tych przychodów stanowią odsetki od lokat bankowych (od 3 do 12 m-cy) w wysokości 3,2 mln zł. W bieżącym okresie odsetki z tytułu rachunków bieżących i lokat bankowych zaliczanych do środków pieniężnych i ekwiwalentów wyniosły 2,9 mln zł. Grupa Kapitałowa osiągnęła również przychód z tytułu posiadanych certyfikatów depozytowych w kwocie 0,2 mln zł i obligacji korporacyjnych w wysokości 0,4 mln zł.

Łączne **koszty finansowe** Grupy za okres 9 miesięcy 2019 r. wyniosły 7,7 mln zł w porównaniu do 6,5 mln zł w porównywalnym okresie 2018 roku, co oznacza wzrost o 1,2 mln zł.

Wzrost kosztów finansowych w stosunku do okresu porównywalnego ubiegłego roku jest rezultatem ujęcia w kosztach finansowych odsetek od zobowiązań podatkowych wynikających z podatku CIT za lata ubiegłe w TGE w kwocie 1,2 mln zł oraz odsetek od leasingu zgodnie z MSSF 16, które wyniosły 0,5 mln zł.

Odsetki od zobowiązań podatkowych wynikających z podatku CIT za lata ubiegłe w TGE są wynikiem przeglądu rozliczeń podatku dochodowego od osób prawnych („CIT”) za lata poprzednie przez niezależną spółkę doradztwa podatkowego. W wyniku przeglądu, TGE otrzymała rekomendację dokonania korekt CIT za lata 2013-2016. TGE złożyła więc korekty deklaracji CIT oraz uregulowała wynikające z nich zobowiązania wobec urzędu skarbowego:

- z tytułu CIT w kwocie 3 630,2 tys. zł (wraz z odsetkami za zwłokę w kwocie 1 128,2 tys. zł),
- z tytułu podatku u źródła w łącznej kwocie 202,2 tys. zł (wraz z odsetkami za zwłokę w kwocie 77,2 tys. zł).

Ww. odsetki za zwłokę w kwocie 1 205 tys. zł powiększyły koszty finansowe GK GPW w bieżącym okresie, tzn. w trzecim kwartale 2019 r. Kwoty zwiększające zobowiązanie podatkowe, a także korekty dotyczące podatku odroczonego, zostały ujęte retrospektywnie w sprawozdaniu finansowym, tzn. poprzez korektę kapitału własnego. Tym samym nie miały one wpływu na wynik finansowy lat 2018-2019.

Najwyższą pozycją w kosztach finansowych w raportowanym okresie 2019 roku są koszty odsetkowe obsługi zadłużenia z tytułu emisji obligacji serii C, D i E (wraz z kosztami emisji obligacji rozliczanymi w czasie) przez GPW, które wyniosły 5,7 mln zł w raportowanym okresie. Koszty te utrzymują się na porównywalnym poziomie z poniesionymi kosztami w okresie porównywalnym 2018 roku.

Obligacje serii C są oprocentowane według stałej stopy procentowej w wysokości 3,19% w skali roku. Obligacje serii D i E oprocentowane są według zmiennej stopy procentowej określanej jako suma stawki referencyjnej WIBOR 6M oraz marży. Marża dla obligacji serii D i E została ustalona na poziomie 0,95%. Odsetki od obligacji są wypłacane w okresach półrocznych. Dzień wykupu obligacji serii D i E będzie przypadał 31 stycznia 2022 r.

Oprocentowanie obligacji serii D i E w I półroczu 2019 roku wynosiło 2,73%, a w III kwartale 2,74%.

## **STRATA Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI INWESTYCJI W INNE JEDNOSTKI**

Na 30 września 2019 roku zgodnie z MSR 1 wyodrębniono w rachunku zysków i strat pozycję „Straty z tytułu utraty wartości inwestycji w inne jednostki”. Na 30 września wartość odpisu w tej pozycji to kwota 1,1 mln zł związana z odpisem utraty wartości inwestycji w PAR.

Z uwagi na fakt, że 24 lipca 2018 r. Europejski Urząd Papierów Wartościowych i Giełd („ESMA”) odmówił wpisania PAR jako instytucji uprawnionej do wydawania ocen wiarygodności kredytowej, w ocenie Zarządu Giełdy została tym samym wypełniona przesłanka utraty wartości inwestycji w PAR.

## UDZIAŁ W ZYSKACH JEDNOSTEK WYCENIANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI

Udział Grupy w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności w pierwszych 9 miesiącach 2019 r. wyniósł 9,3 mln zł w porównaniu do zysku w wysokości 8,6 mln zł zanotowanego w okresie porównywalnym 2018 r. Na wyższe wyniki bieżącego roku wpłynął wyższy zysk Grupy KDPW.

W okresie 9 miesięcy 2019 roku udział Grupy GPW w zysku **Grupy KDPW** wyniósł 9,6 mln zł, w porównaniu do 9,1 mln zł za okres 9 miesięcy 2018 r.

Udział w zysku netto **Centrum Giełdowego** za okres 9 miesięcy 2019 r. jest porównywalny do udziału z ubiegłego roku i wyniósł 0,4 mln zł.

Na 31 grudnia 2018 roku w zyskach spółek wycenianych metodą praw własności została ujęta **Polska Agencja Ratingowa** (dawniej IAiR), która w wyniku zmiany struktury akcjonariatu w IV kwartale 2018 roku stała się spółką wycenianą metodą praw własności. Na koniec września 2019 roku udział w stracie spółki PAR wyniósł 0,6 mln zł.

W pierwszym kwartale 2018 roku wśród spółek stowarzyszonych ujęta była Spółka Aquis Exchange Ltd. Spółka ta wniosła do wyników Grupy stratę w wysokości 0,9 mln zł, która pomniejszyła udział Grupy w zyskach pozostałych spółek wycenianych metodą praw własności. W II kwartale 2018 roku GPW zbyła udziały w spółce Aquis.

Tabela 21: Zyski/straty jednostek wycenianych metodą praw własności

w tys. zł	Okres 9 miesięczny zakończony		Zmiana (9M 2019 vs 9M 2018)	Dynamika (%) (9M 2019 vs 9M 2018)
	30 września 2019	30 września 2018		
Grupa KDPW S.A.	28 734	27 349	1 385	5,1%
Centrum Giełdowe S.A.	1 557	1 766	(208)	-11,8%
Polska Agencja Ratingowa S.A.	(1 934)	-	(1 934)	-
Aquis Exchange Limited *	-	(4 548)	4 548	-100,0%
<b>Razem</b>	<b>28 357</b>	<b>24 567</b>	<b>3 791</b>	<b>15,4%</b>

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

Źródło: Spółka

Tabela 22: Udział GPW w wyniku jednostek wycenianych metodą praw własności

w tys. zł	Okres 9 miesięczny zakończony		Zmiana (9M 2019 vs 9M 2018)	Dynamika (%) (9M 2019 vs 9M 2018)
	30 września 2019	30 września 2018		
Grupa KDPW S.A.	9 578	9 116	462	5,1%
Centrum Giełdowe S.A.	386	438	(52)	-11,8%
Polska Agencja Ratingowa S.A.	(645)	-	(645)	-
Aquis Exchange Limited *	-	(924)	924	-100,0%
<b>Razem</b>	<b>9 320</b>	<b>8 630</b>	<b>689</b>	<b>8,0%</b>

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

Źródło: Spółka

## PODATEK DOCHODOWY

Podatek dochodowy Grupy za okres 9 miesięcy 2019 r. wyniósł 24,1 mln zł, w stosunku do 32,8 mln zł w porównywalnym okresie 2018 r. **Efektywna stawka** podatkowa w analizowanych okresach wyniosła odpowiednio: 18,2% i 18,3% wobec 19-procentowej stawki podatku dochodowego w Polsce. Podatek dochodowy **zapłacony** przez Grupę w pierwszych 9 miesiącach 2019 r. wyniósł 31,5 mln zł w stosunku do 35,5 mln zł zapłaconych w porównywalnym okresie 2018 roku.

28 września 2016 r. spółki: Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Towarowa Giełda Energii S.A., BondSpot S.A. oraz GPW Benchmark zawarły, w formie aktu notarialnego, umowę o utworzeniu Podatkowej Grupy Kapitałowej GPW S.A. („PGK GPW”, „PGK”) na okres 3 lat, tzn. od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2019 r.

Spółki tworzące PGK na mocy przepisów Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych tracą odrębność podmiotową dla celów rozliczeń CIT i otrzymują status jednego podatnika. Dochód takiego podatnika ustalany jest poprzez wykazanie nadwyżki sum dochodów spółek wchodzących w skład PGK nad sumą poniesionych strat.

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., jako Spółka Reprezentująca Podatkową Grupę Kapitałową, jest podmiotem odpowiedzialnym za kalkulację i wpłacanie kwartalnych zaliczek na podatek dochodowy od osób prawnych Podatkowej Grupy Kapitałowej zgodnie z przepisami Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych.

Pomimo zaprzestania odrębnego rozliczania podatku dochodowego przez spółki wchodzące w skład PGK, są one w dalszym ciągu zobligowane do samodzielnego rozliczania np. podatku od towarów i usług, czy też podatków lokalnych.



## V. Czynniki i zdarzenia nietypowe

### **Organizacja fixingu stawek referencyjnych WIBID i WIBOR przez GPW**

30 czerwca 2017 roku Grupa GPW, za pośrednictwem spółki zależnej GPW Benchmark S.A., przejęła opracowywanie stawek referencyjnych WIBID i WIBOR od dotychczasowego organizatora Stowarzyszenia Rynków Finansowych ACI Polska.

Decyzja GPW o przejęciu przez GPW Benchmark funkcji organizatora fixingu stawek referencyjnych nastąpiła w związku z ofertą, którą Giełda otrzymała od Stowarzyszenia ACI Polska. W związku z wejściem w życie ww. Rozporządzenia, Stowarzyszenie ACI Polska uznało, iż nie będzie w stanie spełnić jego wymogów, tym samym zwróciło się do GPW z ofertą przekazania organizacji fixingu stawek WIBID i WIBOR. Decyzja Giełdy o przejęciu organizacji fixingu stawek WIBID i WIBOR jest ważnym wydarzeniem w odniesieniu do prowadzonej dotychczas działalności. Grupa, która dotychczas skupiała się na obrocie instrumentami rynku kapitałowego i towarowego, rozszerza swoją działalność o usługi z zakresu rynku finansowego.

Dostosowanie stawek referencyjnych WIBID i WIBOR do nowych wymogów Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszu inwestycyjnego zapoczątkowało w lutym 2018 roku wdrożenie nowej dokumentacji stawek referencyjnych.

Z dniem 1 maja 2018 roku, GPW Benchmark S.A. wprowadziła Umowę o Stosowanie Stawek Referencyjnych WIBID i WIBOR. Zgodnie z Regulaminem Stawek Referencyjnych, ich stosowanie w instrumentach i umowach finansowych zgodnie z ww. Rozporządzeniem, może być dokonywane wyłącznie na podstawie niniejszej Umowy. Umowa o Stosowanie Stawek Referencyjnych jest podpisywana przez wszystkie podmioty stosujące stawki zgodnie z Rozporządzeniem BMR np. banki i fundusze inwestycyjne.

Proces przejścia opracowywania stawek referencyjnych WIBID i WIBOR ma charakter etapowy, na który składają się: rozpoczęcie organizacji fixingu, co nastąpiło 30 czerwca 2017 r., dostosowania dokumentacji zakończone wdrożeniem wzoru umowy 1 maja 2018 roku, dostosowanie metody opracowywania Stawek Referencyjnych oraz uzyskanie zezwolenia na pełnienie funkcji administratora.

25 marca 2019 roku opublikowane zostało Rozporządzenie Wykonawcze Komisji (UE) 2019/482 z 22 marca 2019 r., na mocy którego Warsaw Interbank Offered Rate (WIBOR) został uznany za kluczowy wskaźnik referencyjny. Decyzja Komisji Europejskiej, podjęta na wniosek Komisji Nadzoru Finansowego po wydaniu pozytywnej opinii przez Europejski Urząd Papierów Wartościowych i Giełd (ESMA) potwierdza systemową rolę stawki WIBOR w funkcjonowaniu rynku finansowego w Polsce. Proces dostosowania do wymogów Rozporządzenia BMR realizowany jest przez GPW Benchmark we współpracy z bankami - uczestnikami Fixingu oraz instytucjami odpowiedzialnymi za nadzór nad rynkiem finansowym i za ochronę konsumenta.

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

## **SYSTEM FINANSOWANIA NADZORU NAD RYNKIEM KAPITAŁOWYM**

Ustawa z dnia 12 czerwca 2015 r. o zmianie ustawy o nadzorze nad rynkiem kapitałowym oraz niektórych innych ustaw znacząco rozszerzyła krąg podmiotów finansujących nadzór (m. in. o banki, firmy ubezpieczeniowe, TFI, spółki publiczne, domy maklerskie i zagraniczne firmy inwestycyjne) i zmieniła wysokości kontrybucji poszczególnych podmiotów. Od 1 stycznia 2016 r. weszło w życie rozporządzenie Ministra Finansów określające m. in. sposób wyliczania oraz sposób i terminy uiszczania opłat przez podmioty zobowiązane. W efekcie od stycznia 2016 r. wysokość kosztów ponoszonych z tego tytułu przez Grupę znacząco spadła (z 22,0 mln zł w 2015 roku do 9,1 mln zł w 2016 roku i 5,6 mln zł w 2017 r.), jednak w roku 2018 koszty te osiągnęły poziom 12,5 mln zł – najwyższy od momentu wprowadzenia zmian. W 2019 roku opłaty na rzecz nadzoru są ponownie niższe i wyniosły 6,7 mln zł dla całej Grupy GPW. GK GPW nie ma wpływu na wysokość wspomnianych opłat i nie jest w stanie precyzyjnie przewidzieć ostatecznej kwoty, jaką będzie zobowiązana uiścić na rzecz KNF w danym roku, w związku z czym nie jest w stanie przewidzieć wpływu tych opłat na przepływy środków pieniężnych Grupy. Wzrost takich opłat może mieć negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki działalności.

## **Rozpoczęcie prac nad uruchomieniem Platformy Żywnościowej**

29 stycznia 2019 roku konsorcjum w składzie Giełda Papierów Wartościowych, Towarowa Giełda Energii oraz Izba Rozliczeniowa Giełd Towarowych podpisało umowę na realizację zadań w ramach projektu Platforma Żywnościowa z Krajowym Ośrodkiem Wsparcia Rolnictwa. „Platforma Żywnościowa” to projekt ujęty w rządowej Strategii na rzecz Odpowiedzialnego Rozwoju i jedna z kluczowych inicjatyw strategicznych #GPW2022. KOWR jest liderem konsorcjum, w skład którego wchodzi także Instytut Ekonomiki Rolnictwa i Gospodarki Żywnościowej oraz Instytut Biotechnologii Przemysłu Rolno-Spożywczego. Pieniądze na pokrycie kosztów realizacji projektu pochodzą z Narodowego Centrum Badań i Rozwoju w ramach programu GOSPOSTRATEG. Celem projektu jest uruchomienie elektronicznej platformy obrotu towarami rolnymi. W ramach projektu uruchomienia „Platformy Żywnościowej” GK GPW opracowała studium wykonalności oraz przygotowała dokumentację operacyjną, które określają organizację giełdowego rynku rolnego. We wrześniu 2019 roku Konsorcjum GK GPW podpisało Memorandum w sprawie współpracy z Elewarr na stworzenie sieci magazynów autoryzowanych, dedykowanych do przechowywania zbóż będących przedmiotem obrotu giełdowego na „Platformie Żywnościowej”, w szczególności na bazie magazynów zbożowych będących w posiadaniu Elewarr i spółek zależnych. Uruchomienie platformy żywnościowej planowane jest na 2020 rok. W fazie pilotażowej projektu możliwe będzie rozpoczęcie obrotu dla jednego produktu rolnego – pszenicy konsumpcyjnej. W pierwszej kolejności przewidywane jest stworzenie rynku bazowego z fizyczną dostawą towarów, ale w dalszej perspektywie rozważane jest uruchomienie rynku terminowego.

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

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

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

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

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

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

### **Realizacja projektu „Platforma GPW Data”.**

21 sierpnia 2019 r. Narodowe Centrum Badań i Rozwoju (NCBR) opublikowało listę ocenionych projektów złożonych w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020. Na liście wybranych projektów do dofinansowania znalazł się projekt Giełdy Papierów Wartościowych „Platforma GPW Data” jako innowacyjny system wykorzystujący techniki sztucznej inteligencji celem wspierania decyzji inwestycyjnych na rynku kapitałowym. Jego koszt szacuje się na 8,3 mln zł, z czego dofinansowanie NCBR wyniesie 4,2 mln zł. Projekt GPW Data jest realizowany w ramach inicjatyw strategicznych GPW i jest związany z obszarem biznesu informacyjnego Giełdy. Wpisuje się on również w Strategię Rozwoju Rynku Kapitałowego zakładającą m.in. wprowadzenie elektronicznych standardów raportowania w technologii „Inline eXtensible Business Reporting Language” ( iXBRL). Projekt GPW Data będzie bazował na metodach uczenia maszynowego oraz sztucznej inteligencji. Pozwoli on uczestnikom rynku kapitałowego szybciej niż obecnie podejmować decyzje związane z inwestowaniem na giełdzie. System GPW Data umożliwi szybkie udostępnianie danych rynkowych, ich analizę i przetwarzanie. Pozwoli również na budowanie przez inwestorów własnych algorytmów transakcyjnych z wykorzystaniem sztucznej inteligencji. Wdrożenie projektu przewidywane jest na rok 2021.

## VI. Struktura aktywów i pasywów Grupy

**Suma bilansowa** Grupy wyniosła 1 231,0 mln zł na koniec września 2019 r. co oznacza wyższy poziom w stosunku do wartości sumy bilansowej na koniec września 2018 r. (37,6 tys. zł).

### AKTYWA

**Aktywa trwałe** Grupy na 30 września 2019 r. osiągnęły poziom 585,6 mln zł w porównaniu do 580,4 mln zł na 31 grudnia 2018 r. oraz 575,1 mln zł na 30 września 2018 r. Tym samym, stanowiły one 48% aktywów ogółem na koniec każdego z okresów.

W związku z wdrożeniem MSSF 16 „Leasing” Grupa na dzień 30 września 2019 roku rozpoznała w aktywach trwałych prawo do użytkowania aktywów w kwocie 23,4 mln zł (w tym, prawo do wieczystego użytkowania gruntu o wartości 2,4 mln zł, które zostało przeklasyfikowane z rozliczeń międzyokresowych aktywów). Ponadto Grupa rozpoznała należność z tytułu subleasingu, która na dzień 30 września 2019 roku wynosiła 0,8 mln zł.

Od pierwszego stycznia 2018 roku ma zastosowanie MSSF 9 „Instrumenty finansowe”, który zmienia dotychczasową klasyfikację aktywów finansowych. W związku ze standardem aktywa finansowe w postaci udziałów mniejszościowych w spółce Bucharest Stock Exchange (BVB, dawniej SIBEX) prezentowane są jako aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody. GK GPW na koniec września 2019 roku rozpoznała kwotę 130 tys. zł będącą zaktualizowaną wartością udziałów w spółce Bucharest Stock Exchange.

Na „Pozostałe długoterminowe aktywa” składają się: prawo do zakupu systemu transakcyjnego w kwocie 4,2 mln zł oraz depozyty zabezpieczające realizacje transakcji na rynku energii w InfoEngine.

**Aktywa obrotowe** Grupy na 30 września 2019 r. wyniosły 645,4 mln zł, w porównaniu do 636,9 mln zł na koniec 2018 r. oraz 618,3 mln zł na koniec września 2018 r. Tym samym stanowiły one 52% aktywów ogółem na koniec każdego z okresów.

Wzrost poziomu aktywów obrotowych w raportowanym okresie o 4,4% w stosunku do 30 września 2018 roku jest konsekwencją w głównej mierze wzrostu sumy kwot dwóch pozycji: środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu. Suma tych pozycji wzrosła do poziomu 587,1 mln zł z 537,3 mln zł na dzień 30 września 2018 r. Analizując wzrost lub spadek środków pieniężnych Grupy należy spojrzeć sumarycznie na pozycje, o których mowa powyżej z uwagi na to, że stanowią one całkowitą kwotę środków pieniężnych należących do Grupy. Środki te na dany moment czasowy mogą być w większej kwocie ulokowane w instrumenty, których okres zapadalności wynosi powyżej 3 miesięcy i wówczas w większej kwocie prezentowane są w pozycji aktywa wyceniane wg zamortyzowanego kosztu lub w większej kwocie ulokowane są w instrumenty, których okres zapadalności wynosi do 3 miesięcy i wówczas w większej kwocie pokazane są w pozycji środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

Na koniec września 2019 instrumenty w pozycji aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu wyniosły 333,7 mln zł i na kwotę tę składały się obligacje korporacyjne w kwocie 64,8 mln zł i lokaty bankowe w kwocie 268,9 mln zł.

Ponadto Grupa rozpoznała kwotę krótkoterminowych należności z tytułu subleasingu w kwocie 0,2 mln zł.

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

w tys. zł	Stan na dzień					
	30 września 2019	%	31 grudnia 2018	%	30 września 2018	%
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>585 520</b>	<b>48%</b>	<b>580 375</b>	<b>48%</b>	<b>575 125</b>	<b>48%</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	97 303	8%	108 158	9%	106 156	9%
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	23 406	2%	-	0%	-	0%
Wartości niematerialne	247 314	20%	254 564	21%	254 491	21%
Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	208 384	17%	207 267	17%	203 273	17%
Należności z tytułu subleasingu	774	0%	-	0%	-	0%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	579	0%	540	0%	863	0%
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	130	0%	101	0%	200	0%
Rozliczenia międzyokresowe aktywów	1 953	0%	5 523	0%	5 920	0%
Inne aktywa długoterminowe	5 677	0%	4 222	0%	4 222	0%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>645 424</b>	<b>52%</b>	<b>636 942</b>	<b>52%</b>	<b>618 283</b>	<b>52%</b>
Zapasy	46	0%	64	0%	64	0%
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	114	0%	-	0%	71	0%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	56 169	5%	69 437	6%	78 747	7%
Należności z tytułu subleasingu	237	0%	-	0%	-	0%
Aktywa z tytułu świadczonych usług	1 797	0%	1 215	0%	2 122	0%
Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	333 693	27%	377 502	31%	364 221	31%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	253 368	21%	188 724	16%	173 058	15%
<b>Aktywa razem</b>	<b>1 230 944</b>	<b>100%</b>	<b>1 217 317</b>	<b>100%</b>	<b>1 193 408</b>	<b>100%</b>

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

## PASYWA

**Kapitał własny** Grupy na koniec września 2019 r. osiągnął poziom 861,8 mln zł w porównaniu z 887,5 mln zł na koniec 2018 r. oraz 850,3 mln zł na koniec września 2018 r. Stanowił on tym samym odpowiednio 70%, 73% oraz 71% pasywów ogółem Grupy.

**Zobowiązania długoterminowe** Grupy wyniosły 282,9 mln zł na koniec września 2019 r., 268,7 mln zł na koniec IV kwartału 2018 r. oraz 267,6 mln zł na koniec września 2018 r., stanowiąc tym samym odpowiednio: 23% i 22% pasywów ogółem Grupy zarówno na koniec 2018 roku jak i na koniec września 2018 roku. Zobowiązania długoterminowe Grupy stanowią głównie zobowiązania GPW z tytułu emisji obligacji serii C, których termin zapadalności przypada na 6 października 2022 roku oraz obligacji serii D i E, których termin zapadalności przypada na 31 stycznia 2022 roku. Emisja obligacji serii D i E nastąpiła 2 stycznia 2017 roku tzn. na tę datę spółka rozpoznała zobowiązanie z tego tytułu w księgach.

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe pasywów dotyczą rozliczenia otrzymanej przez spółkę TGE dotacji do aktywów w ramach projektu PCR o wartości księgowej na dzień 30 września 2019 r. w kwocie równej 5,2 mln zł, z czego kwota 4,6 mln zł jest prezentowana jako długoterminowa, a kwota 0,6 mln zł jako krótkoterminowa. Na dzień 31 grudnia 2018 r. wartość księgowa dotacji wynosiła 5,6 mln zł, z czego część długoterminowa wynosiła 5,0 mln zł, a część krótkoterminowa 0,6 mln zł. Ponadto na rozliczenia międzyokresowe na 30 września 2019 roku składają się dofinansowanie otrzymane w ramach projektu Rynek Rolny w kwocie 0,6 mln zł oraz dofinansowanie w ramach projektu Nowa Platforma Transakcyjna w kwocie 69,8 tys. zł.

Wzrost łącznej sumy zobowiązań długoterminowych (o 5,6%) względem porównywalnego okresu wynika z wdrożenia w 2019 roku MSSF 16, a w konsekwencji rozpoznania przez Grupę zobowiązania z tytułu leasingu na dzień 30 września 2019 roku w kwocie 22,3 mln zł, w tym 17,2 mln zł zobowiązań długoterminowych oraz 5,1 mln zł zobowiązań krótkoterminowych.

Na pozostałe zobowiązania długoterminowe na dzień 30 września 2019 r. składają się głównie zobowiązania spółki dominującej wobec Polskiej Fundacji Narodowej w kwocie 8,3 mln zł (odpowiednio na dzień 31 grudnia 2018 r.: 9,6 mln zł).

**Zobowiązania krótkoterminowe** Grupy wyniosły na koniec września 2019 roku 86,2 mln zł, w porównaniu do 61,2 mln zł na koniec 2018 r. oraz 75,5 mln zł na koniec września 2018 r., stanowiąc tym samym odpowiednio 7%, 5% oraz 6% pasywów ogółem Grupy.

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

- ✓ stanu zobowiązań handlowych,
- ✓ zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych,
- ✓ wdrożenia MSSF 16 „Leasing”.

Na pozostałe zobowiązania krótkoterminowe na dzień 30 września 2019 r. składają się głównie zobowiązania spółki TGE z tytułu podatku VAT dotyczące bieżącego okresu w kwocie 22,3 mln zł, rozrachunki z tytułu CIT w ramach PGK w TGE w kwocie 2,9 mln zł, zobowiązania z tytułu depozytów zabezpieczających transakcje zakupu/sprzedaży energii elektrycznej na rynku bilansującym spółki InfoEngine w kwocie 1,4 mln zł.

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

w tys. zł	Stan na dzień					
	30 września 2019	%	31 grudnia 2018	%	30 września 2018	%
<b>Kapitał własny **</b>	<b>861 843</b>	<b>70%</b>	<b>887 488</b>	<b>73%</b>	<b>850 305</b>	<b>71%</b>
Kapitał podstawowy	63 865	5%	63 865	5%	63 865	5%
Pozostałe kapitały	1 185	0%	1 267	0%	1 126	0%
Zyski zatrzymane **	796 196	65%	821 766	68%	784 726	66%
Udziały niekontrolujące	597	0%	590	0%	588	0%
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>282 945</b>	<b>23%</b>	<b>268 673</b>	<b>22%</b>	<b>267 631</b>	<b>22%</b>
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	244 253	20%	243 961	20%	243 864	20%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	929	0%	1 147	0%	1 130	0%
Zobowiązania z tytułu leasingu	17 238	1%	-	0%	-	0%
Rozliczenia międzyokresowe pasywów	5 444	0%	5 033	0%	5 173	0%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego **	4 563	0%	6 697	1%	5 699	0%
Pozostałe zobowiązania	10 518	1%	11 835	1%	11 765	1%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>86 156</b>	<b>7%</b>	<b>61 156</b>	<b>5%</b>	<b>75 473</b>	<b>6%</b>
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	2 097	0%	1 938	0%	2 099	0%
Zobowiązania handlowe	13 788	1%	8 575	1%	7 905	1%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	16 474	1%	14 278	1%	11 684	1%
Zobowiązania z tytułu leasingu	5 051	0%	-	0%	-	0%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych **	2 070	0%	6 868	1%	4 776	0%
Zobowiązania z tytułu świadczonych usług	12 015	1%	3 581	0%	12 533	1%
Rozliczenia międzyokresowe pasywów	559	0%	559	0%	559	0%
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	95	0%	68	0%	68	0%
Pozostałe zobowiązania	34 007	3%	25 289	2%	35 849	3%
<b>Kapitał własny i zobowiązania razem</b>	<b>1 230 944</b>	<b>100%</b>	<b>1 217 317</b>	<b>100%</b>	<b>1 193 408</b>	<b>100%</b>

\* Od 2018 roku rozliczenia międzyokresowe przychodów prezentowane są jako oddzielna pozycja - zobowiązania z tytułu świadczonych usług

\*\* pozycje skorygowane w 2018 roku o zobowiązania podatkowe podatku CIT za lata ubiegłe w TGE

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

W związku z przeglądem rozliczeń podatku dochodowego od osób prawnych („CIT”) za lata poprzednie w TGE przez niezależną spółkę doradztwa podatkowego i otrzymaną rekomendacją dokonania korekt CIT za lata 2013-2016, dla zaprezentowanych w powyższej tabeli okresów 2018 roku skorygowano następujące pozycje:

- ✓ zyski zatrzymane - -3.050.254 zł;
- ✓ rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego - -659.790 zł;
- ✓ Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych - -3.710.044 zł.

## VII. Rachunek przepływów pieniężnych oraz nakłady inwestycyjne

### PRZEPIŁYWY PIENIĘŻNE

W pierwszych trzech kwartałach 2019 r. Grupa uzyskała dodatnie przepływy pieniężne z **działalności operacyjnej** o wartości 160,2 mln zł, w porównaniu do dodatnich przepływów na poziomie 96,6 mln zł w okresie styczeń-wrzesień 2018 r. Na wyższy dodatni poziom przepływów z działalności operacyjnej w okresie od stycznia do września 2019 r. wpływ miały przede wszystkim wyższe wpływy pieniężne z działalności operacyjnej przed opodatkowaniem, w tym zwiększenie stanu zobowiązań, a także zmniejszenie stanu należności.

Przepływy z **działalności inwestycyjnej** w okresie trzech kwartałów 2019 r. były dodatnie i wyniosły 47,0 mln zł, w porównaniu do ujemnych przepływów w wysokości 66,1 mln zł za okres pierwszych 9 miesięcy ubiegłego roku. Dodatkowo przepływy z działalności inwestycyjnej są rezultatem nadwyżki zbycia aktywów finansowych nad wartością nabycia tych aktywów.

W okresie 9 miesięcy 2019 r. przepływy z **działalności finansowej** były ujemne i wyniosły 142,8 mln zł, w porównaniu do ujemnych przepływów w kwocie 93,3 mln zł w okresie 9 miesięcy 2018 r. O ujemnych przepływach z działalności finansowej w 2019 roku zdecydowała wypłata dywidendy w kwocie 133,4 mln zł, wypłata odsetek od obligacji w kwocie 5,3 mln zł oraz spłata części kapitałowej leasingu (MSSF 16) w kwocie 3,5 mln zł.

Tabela 25: Skonsolidowane przepływy pieniężne

tys. zł	Przepływy za okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2019	30 września 2018
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	160 201	96 556
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	46 955	(66 087)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	(142 769)	(93 297)
<b>Zwiększenie (zmniejszenie) środków pieniężnych netto</b>	<b>64 386</b>	<b>(62 828)</b>
<i>Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach</i>	258	-
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>188 724</b>	<b>235 886</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>253 368</b>	<b>173 058</b>

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

### NAKLADY INWESTYCYJNE

Nakłady inwestycyjne Grupy w okresie 9 miesięcy 2019 r. wyniosły łącznie 8,8 mln zł, z czego 2,4 mln zł stanowiły nakłady na środki trwałe i kolejna kwota w wysokości 6,4 mln zł stanowiła nakłady na wartości niematerialne. Dla porównania w okresie pierwszych 9 miesięcy 2018 r. nakłady inwestycyjne Grupy wyniosły łącznie 13,7 mln zł, z czego 7,7 mln zł stanowiły nakłady na środki trwałe, a 6,0 mln zł na wartości niematerialne. Nakłady inwestycyjne w pierwszych trzech kwartałach 2019 roku w GPW dotyczyły w głównej mierze zakupu urządzeń sieciowych (sprzęt i okablowanie), nakładów na prowadzony projekt GPW Tech, nakłady na nowy kalkulator indeksów oraz nabycia narzędzi nadzoru, w TGE dotyczyły nakładów związanych z prowadzonymi projektami: Platforma Żywnościowa, projektem przyłączenia TGE do europejskiego rynku transgranicznego dnia bieżącego XBid a także z projektem „Komercjalizacja danych”.

Na dzień 30 września 2019 r. wartość zakontraktowanych nakładów inwestycyjnych dotyczących wartości niematerialnych wynosiła 1,1 mln zł i dotyczyła głównie platformy komercjalizacji danych TGE oraz Platformy Żywnościowej. Natomiast wartość zakontraktowanych nakładów inwestycyjnych dotyczących rzeczowych aktywów trwałych wyniosła 114 tys. zł i dotyczyła głównie zakupu sprzętu informatycznego w GPW.



Na dzień 31 grudnia 2018 r. wartość zakontraktowanych nakładów inwestycyjnych dotyczących rzeczowych aktywów trwałych wyniosła 0,3 mln zł i dotyczyła głównie zakupu sprzętu informatycznego wraz z oprogramowaniem w GPW. Z kolei wartość zakontraktowanych nakładów inwestycyjnych dotyczących wartości niematerialnych wyniosła 1,1 mln zł i dotyczyła głównie systemu nadzoru obrotu w GPW i zakupu aplikacji przygotowującej dane na stronę internetową w TGE.

Na dzień 30 września 2018 r. wartość zakontraktowanych nakładów inwestycyjnych dotyczących rzeczowych aktywów trwałych wynosiła 1 415 tys. zł i dotyczyła głównie rozbudowy sieci SAN i serwerowni, natomiast wartość zakontraktowanych nakładów inwestycyjnych dotyczących wartości niematerialnych wynosiła 1 292 tys. zł i dotyczyła głównie systemu nadzoru obrotu w GPW oraz systemu nadzoru rynku w TGE.

## VIII. Analiza wskaźnikowa

### **WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA ORAZ FINANSOWANIA SPÓŁKI**

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym zadłużenie Grupy nie stanowiło zagrożenia dla jej działalności oraz zdolności do terminowego wywiązywania się z zobowiązań. Wartość wskaźnika długu netto do zysku EBITDA pozostała ujemna w porównywanych okresach, z uwagi na poziom środków płynnych GK GPW znacznie przewyższających poziom zobowiązań oprocentowanych (wartość długu netto mniejsza od zera). Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego wzrósł w porównaniu do stanu na 30 września 2018 roku w wyniku wzrostu stanu zadłużenia oprocentowanego w Grupie, a wzrost ten spowodowany jest prezentacyjnym wykazaniem zobowiązania z tytułu leasingu według MSSF16.

### **WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI**

Wskaźnik bieżącej płynności na koniec września 2019 r. wynosił 7,5. Jego spadek w stosunku do okresu porównywalnego w 2018 roku jest wynikiem zwiększenia zobowiązań krótkoterminowych, w tym pojawienia się zobowiązań krótkoterminowych z tytułu leasingu.

Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek z tyt. emisji obligacji jest na wyższym poziomie w stosunku do porównywalnego okresu 2018 roku z uwagi na wyższy zysk EBITDA. Poziom wskaźnika wskazuje, że Grupa wygenerowała wyniki z działalności operacyjnej pozwalające wielokrotnie pokryć bieżące zobowiązania z tytułu emisji obligacji.

### **WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI**

Wskaźniki rentowności operacyjnej (za wyjątkiem rentowności netto) wzrosły w porównaniu do prezentowanych w poniższej tabeli wielkości dla okresu porównywalnego, w wyniku wzrostu zysków na poziomie operacyjnym, oraz EBITDA. Wskaźnik rentowności na poziomie netto jest niższy z uwagi na niższy wynik netto w bieżącym okresie w stosunku do okresu porównywalnego, w którym Grupa zanotowała zysk ze sprzedaży Aquis. Wskaźnik cost/income zwiększył wartość ze względu na wzrost wartości kosztów operacyjnych przy spadku przychodów ze sprzedaży.

Tabela 26: Podstawowe wskaźniki Grupy GPW

		Dane na dzień / za okres 9 miesięcy zakończony	
		30 września 2019	30 września 2018
<b>Wskaźniki zadłużenia oraz finansowania Grupy</b>			
Dług netto / EBITDA (za 12 miesięcy)	1), 2)	(1,2)	(0,9)
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	3)	31,2%	28,9%
<b>Wskaźniki płynności</b>			
Wskaźnik bieżącej płynności finansowej	4)	7,5	8,2
Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek z tyt. emisji obligacji	5)	28,0	27,3
<b>Wskaźniki rentowności</b>			
Rentowność EBITDA	6)	59,4%	57,8%
Rentowność operacyjna	7)	48,7%	48,5%
Rentowność netto	8)	42,3%	56,7%
Cost / income	9)	52,3%	50,9%
ROE	10)	17,0%	23,1%
ROA	11)	12,0%	16,2%

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Źródło: Spółka

## IX. SEZONOWOŚĆ LUB CYKLICZNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI

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

### OBROTY NA RYNKU TOWAROWYM

W zakresie prowadzenia obrotu świadectwami pochodzenia przez TGE występuje sezonowość. Duży wpływ na wielkość obrotów na prowadzonym przez TGE rynku praw majątkowych oraz na aktywność uczestników Rejestru Świadectw Pochodzenia ma obowiązek nałożony na przedsiębiorstwa energetyczne sprzedające energię elektryczną do odbiorców końcowych, polegający na umarzaniu odpowiedniej ilości świadectw pochodzenia w stosunku do sprzedanej w danym roku energii elektrycznej. Wielkości procentowe obowiązku umarzania świadectw pochodzenia zostały ustalone dla poszczególnych lat w stosownych ustawach i rozporządzeniach Ministra Gospodarki.

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

W pierwszym i czwartym kwartale roku zauważalne jest również nasilenie procesu wystawiania świadectw pochodzenia. Świadectwa pochodzenia podlegają następnie obowiązkowemu umorzeniu w terminach wskazanych w stosownych regulacjach dotyczących rynku energii.

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

## X. Pozostałe informacje

### ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE I AKTYWA WARUNKOWE

Na dzień 30 września 2019 r. w Grupie Kapitałowej GPW nie występowały zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe inne niż opisano poniżej.

#### Projekt „Nowoczesna Platforma Transakcyjna”

15 lipca 2019 r. GPW złożyła do dyspozycji NCBR weksel własny in blanco jako zabezpieczenie wykonania zobowiązań wynikających z podpisanej Umowy o dofinansowanie projektu finansowanego ze środków Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój Poddziałanie 1.1.1 Badania przemysłowe i prace rozwojowe realizowane przez przedsiębiorstwa. Dofinansowany projekt kwotą 30,3 mln zł to „Przeprowadzenie prac badawczo-rozwojowych w zakresie opracowania oraz implementacji zintegrowanej nowoczesnej Platformy Transakcyjnej przełomowej pod względem parametrów wydajnościowych i pojemnościowych oraz nowatorskich protokołów komunikacyjnych oraz algorytmów zawierania transakcji”.

Zgodnie z ww. umową i deklaracją wekslową NCBR ma prawo wypełnić weksel na kwotę przekazanego na dany dzień dofinansowania mogącego podlegać zwrotowi, wraz z odsetkami w wysokości określonej jak dla zaległości podatkowych, liczonymi od dnia przekazania środków na konto GPW do dnia zwrotu. NCBR upoważnione jest też do wypełnienia weksla w zakresie daty płatności i opatrzenia go klauzulą „bez protestu”. Przesłankę wypełnienia weksla stanowi spełnienie się warunków określonych w Umowie zawartej w dniu 3 lipca 2019 r. pomiędzy GPW i NCBR. Weksel zostanie zwrócony GPW albo na pisemny wniosek GPW zniszczony po upływie terminu trwałości projektu określonego w umowie o dofinansowanie projektu.

#### Projekt „Platforma GPW Data”

14 października 2019 r. GPW złożyła do dyspozycji NCBiR weksel własny in blanco jako zabezpieczenie wykonania zobowiązań wynikających z Umowy o dofinansowanie projektu „Platforma GPW Data jako innowacyjny system wykorzystujący techniki sztucznej inteligencji celem wspierania decyzji inwestycyjnych na rynku kapitałowym.” z dnia 30 września 2019 r. finansowanego ze środków Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój Poddziałanie 1.1.1 Badania przemysłowe i prace rozwojowe realizowane przez przedsiębiorstwa. Zarówno forma zabezpieczenia jak i warunki umowy oraz deklaracji wekslowej wynikają z ogólnych zasad finansowania projektów w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020. Zgodnie z ww. umową i deklaracją wekslową NCBiR ma prawo wypełnić weksel na kwotę przekazanego na dany dzień dofinansowania mogącego podlegać zwrotowi, wraz z odsetkami w wysokości określonej jak dla zaległości podatkowych, liczonymi od dnia przekazania środków na konto GPW do dnia zwrotu. NCBiR upoważnione jest też do wypełnienia weksla w zakresie daty płatności i opatrzenia go klauzulą „bez protestu”. Przesłankę wypełnienia weksla stanowi spełnienie się warunków określonych w Umowie zawartej w dniu 30 września 2019 r. pomiędzy GPW i NCBiR. Weksel zostanie zwrócony GPW albo na pisemny wniosek GPW zniszczony po upływie terminu trwałości projektu określonego w umowie o dofinansowanie projektu.

### INFORMACJA O TOCZĄCYCH SIĘ POSTĘPOWANIACH

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

## **TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI**

W okresie 9 miesięcy 2019 r. GPW oraz jednostki powiązane GPW nie zawierały istotnych transakcji na warunkach innych niż rynkowe.

## **UDZIELONE PORĘCZENIA I GWARANCJE**

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

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

Ponadto Grupa nie udzielała i nie otrzymała gwarancji ani poręczeń w okresie 9 miesięcy 2019 roku.

## **MOŻLIWOŚĆ REALIZACJI WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ**

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

## **INFORMACJE O DYWIDENDZIE**

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

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

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

28 czerwca 2019 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Towarowa Giełda Energii S.A. podjęło decyzję o przeznaczeniu części zysku w kwocie 63,9 mln zł na wypłatę dywidendy. Dywidenda w całości przypadła GPW i została wypłacona 19 lipca 2019 r.

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

W dniu 16 października 2019 roku została powołana spółka GPW Tech Spółka Akcyjna, której kapitał zakładowy wynosi 1 mln zł i dzieli się na 1 mln akcji imiennych serii A o wartości nominalnej 1 zł każda. Kapitał zakładowy spółki w całości został objęty przez GPW. Spółka została powołana w ramach realizacji inicjatywy strategicznej GPW Tech – projektu zakładającego rozwój dedykowanej spółki technologicznej specjalizującej się w rozwiązaniach IT dla rynku kapitałowego.

2 października br. Towarowa Giełda Energii wprowadziła do obrotu, w ramach prowadzonego Rejestru Gwarancji Pochodzenia, gwarancje pochodzenia energii elektrycznej wytwarzanej w wysokosprawnej kogeneracji. TGE rozszerza więc funkcjonalność Rejestru Gwarancji Pochodzenia umożliwiając obrót gwarancjami pochodzenia energii elektrycznej wytwarzanej w wysokosprawnej kogeneracji. Gwarancja jest dokumentem poświadczającym, że określona ilość energii wprowadzonej do sieci dystrybucyjnej lub sieci przesyłowej została wyprodukowana w procesie jednoczesnego wytwarzania energii elektrycznej i użytkowego ciepła (tj. w procesie kogeneracji lub CHP). Gwarancja pochodzenia energii elektrycznej wytwarzanej w wysokosprawnej kogeneracji wydawana jest przez Urząd Regulacji Energetyki na okres 12 miesięcy od daty jej wystawienia lub do 31.12.2019 r. Następnie w formie elektronicznej przekazywana jest do RGP, przy czym po upływie okresu ważności gwarancja wygasa i podlega wykreśleniu z Rejestru. Dokument posiada indywidualny numer oraz datę ważności. W przeciwieństwie do świadectw pochodzenia, gwarancje nie są towarami giełdowymi, zaś obrót nimi odbywa się bezpośrednio w Rejestrze.

W dniu 1 października 2019 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie GPW powołało Pana prof. Krzysztofa Jajugę w skład Rady Giełdy od dnia 1 października 2019 r.

Ponadto po dniu bilansowym nie nastąpiły inne istotne wydarzenia, które mogłyby znacznie wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Emitenta.

## **CZYNNIKI, KTÓRE BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU**

- GK GPW zaprezentowała w czerwcu 2018 roku zaktualizowaną strategię #GPW2022, w ramach której Zarząd GPW, za zgodą Rady Giełdy, przedstawił 14 inicjatyw strategicznych. Główne cele zaktualizowanej przez Zarząd GPW strategii #GPW2022 to budowa nowych platform umożliwiających spotkanie kupujących i sprzedających na warszawskim parkiecie oraz wspieranie w większym stopniu niż dotychczas, krajowej gospodarki. Dokument jest kontynuacją dotychczasowych założeń strategicznych. Szczegółową prezentację inicjatyw w ramach strategii #GPW2022 zawiera prezentacja dostępna na stronie internetowej GPW pod linkiem: <https://www.gpw.pl/pl-spolka-strategia-i-misja>.

W dniu 29 marca 2019 roku Rada Giełdy zatwierdziła wniosek Zarządu Giełdy w sprawie aktualizacji celów finansowych w ramach przyjętej w czerwcu 2018 r. „Aktualizacji Strategii Grupy Kapitałowej GPW #GPW2022”. Zatwierdzone przez Radę Giełdy cele finansowe Spółki zostały zdefiniowane na 2022 r. i są następujące:

- Poziom przychodów - wartość w 2022 roku: 470 mln zł,
- Poziom EBITDA - wartość w 2022 roku: 250 mln zł,
- Wskaźnik ROE: docelowo w 2022 r. na poziomie 19% (zakłada się, że przejściowo może osiągać wartości poniżej 19% ze względu na wydatki związane z realizacją strategii),
- Wskaźnik C/I po 2022 r. na poziomie poniżej 50% (zakłada się, że przejściowo może osiągać wartości w przedziale 63-55% ze względu na wydatki związane z realizacją strategii),
- Dywidenda z zysku za 2019 rok w wysokości nie mniejszej niż 2,4 zł na akcję (w rzeczywistości w 2019 r. dywidenda wyniosła 3,18 zł/ akcję), wzrost corocznie dywidendy z zysku za lata 2020-2022 nie mniej niż o 0,1 zł na akcję, ale dywidenda nie mniejsza niż 60% przypadającego akcjonariuszom GPW skonsolidowanego zysku netto Grupy Kapitałowej GPW za dany rok obrotowy, skorygowanego o udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności.

Grupa informuje jednocześnie, że niniejsze cele i założenia strategii nie stanowią prognozy lub szacunku wyników, w tym finansowych i odnoszą się jedynie do zamierzonych kierunków działania w latach 2019-2022.

- W dniu 24 września 2018 r. agencja FTSE Russell przekwalifikowała Polskę z grupy rynków rozwijających się do rozwiniętych. Zmiana pozycjonowania polskiego rynku kapitałowego może spowodować zwiększenie zainteresowania ze strony inwestorów oraz napływ nowego kapitału na polską giełdę.
- W dniu 28 maja 2019 r. został przeprowadzony rebalancing indeksów MSCI (indeksy liczone przez Morgan Stanley Capital International). Według metodologii tych indeksów rynek polski nadal uznawany jest za rynek rozwijający się. Rebalancing czyli dostosowanie wag poszczególnych rynków w indeksie rozłożony będzie na trzy etapy: majowy, sierpniowy i listopadowy. W maju br. do MSCI Emerging Markets została dołączona pierwsza połowa akcji spółek z Arabii Saudyjskiej, podniesiona została waga chińskich spółek klasy A z 5 do 10 proc. oraz do indeksu zostały włączone wszystkie planowane akcje spółek argentyńskich. W sierpniu nastąpiło włączenie drugiej połowy akcji z Arabii Saudyjskiej i kolejne zwiększenie udziału chińskich spółek, tym razem do 15 proc. W listopadzie natomiast waga chińskich akcji klasy A urośnie do 20 proc. i do indeksu zostaną włączone chińskie akcje klasy A średniej wielkości spółek. To wszystko spowoduje, że łączny udział polskiego rynku w indeksach MSCI Emerging Markets stopnieje z 1,10% do 1,03%.
- 5 października 2015 Turquoise, wielostronna platforma obrotu (MTF) z siedzibą w Londynie zaofiarowała swoim klientom możliwość obrotu akcjami polskich spółek z indeksu WIG30. Nie można wykluczyć, że niektórzy inwestorzy będą obracać akcjami polskich spółek na Turquoise. W dniu 20 września 2018 roku CBOE (Chicago Board Options Exchange),



czyli największa amerykańska giełda, na której handluje się opcjami, ujawniła plany wejścia na trzy nowe, europejskie rynki: węgierski (BUX index), czeski (PX Index) oraz polski (WIG20 Index). Chicagowska giełda zainteresowana jest akcjami największych polskich spółek, czyli wchodzącymi w skład WIG20. Handel na rynku CBOE Europe będzie odbywał się na walorach zdeponowanych w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych. Pojawienie się na polskim rynku alternatywnej platformy obrotu akcjami może negatywnie odbić się na obrotach GPW.

- Dotychczas obowiązujący system wsparcia producentów energii elektrycznej w źródłach kogeneracyjnych działał w oparciu o zbywalne świadectwa pochodzenia (tzw. żółte i czerwone certyfikaty), obrót tymi prawami funkcjonował na Towarowej Giełdzie Energii od 28 grudnia 2007 roku i zakończył się w dniu 30 czerwca 2019 roku. Nowy system wsparcia wdrożony od 1 stycznia 2019 roku nie przewiduje obrotu na rynku, wprowadzając administracyjny system aukcji, funkcjonowanie premii gwarancyjnych oraz tzw. naborów w formie premii kogeneracyjnej indywidualnej, nadzorowanych obecnie przez Urząd Regulacji Energetyki.
- Ustawa z dnia 20 lutego 2015 r. o odnawialnych źródłach energii wprowadza, począwszy od 2016 r., nowy system wsparcia produkcji energii ze źródeł odnawialnych (OZE) oparty na aukcjach. Zagwarantowana w drodze aukcji stała cena energii ma przysługiwać inwestorowi przez 15 lat od uruchomienia wytwarzania i ma być co roku powiększana o wskaźnik inflacji. Ustawa daje możliwość podmiotom objętym dotychczasowym wsparciem w postaci świadectw pochodzenia przeniesienia się do systemu aukcji, co miałyby niekorzystny wpływ na wolumeny na Rynku Praw Majątkowych oraz w Rejestrze Świadectw Pochodzenia (RŚP). Ustawa ponadto zmniejsza krąg podmiotów uprawnionych do otrzymywania wsparcia w postaci zielonych świadectw (o tzw. dużą hydroenergetykę; powyżej 5 MW) oraz wprowadza ograniczenia w wydawaniu świadectw pochodzenia dla instalacji spalania wielopaliwowego, co może istotnie ograniczyć liczbę wystawianych przez RŚP praw majątkowych do zielonych świadectw pochodzenia. Ponadto, Ustawa Prawo energetyczne nakłada na przedsiębiorstwa energetyczne zajmujące się wytwarzaniem energii elektrycznej, które mają prawo do otrzymania rekompensat (środków na pokrycie tzw. kosztów osieroconych) za przedterminowe rozwiązanie umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej, obowiązek "publicznej" sprzedaży wytworzonej energii elektrycznej. Z upływem czasu zmniejsza się liczba podmiotów objętych tym formalnym obowiązkiem.
- Na wyniki TGE będzie miało także wpływ przygotowanie Rynku Terminowego Towarowego (RTT) do przekształcenia w platformę OTF (Organised Trading Facility) w rozumieniu Dyrektywy MiFID2. 29 grudnia 2017 r. została wprowadzona na RTT zasada uznaniowości, która wg MiFID2 jest cechą szczególną OTF. Wprowadzenie zasady uznaniowości pozwala zachować na TGE dotychczasowy obrót w ramach RTT do momentu przekształcenia RTT w OTF, a w perspektywie pozyskać obrót z rynku OTC. Zgodnie z przepisami ustawy implementującej Dyrektywę MiFID2 (nowelizacja Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi „UOIF” - tzw. projekt UC 86), co nastąpiło w kwietniu 2018 r, TGE miało 12 miesięcy na złożenie wniosku do KNF o uzyskanie licencji na prowadzenie zorganizowanej platformy obrotu. Wniosek taki został złożony do KNF w grudniu 2018 r. Aktualnie trwa postępowanie licencyjne. Bardzo prawdopodobne jest uzyskanie odpowiedniego zezwolenia KNF do końca 2019, co finalnie umożliwi przekształcenie RTT w nową platformę.
- Dzięki integracji rynku europejskiego w spójny, zharmonizowany mechanizm rynku wewnętrznego (Internal Electricity Market – IEM) możliwy jest udział wszystkich uczestników rynku w trans-granicznym obrocie energią elektryczną. Jako rozwiązanie docelowe, zapewniające połączenie rynków krajowych (tzn. market coupling – „MC”) dla Rynku Dnia Następnego, przyjęto opracowany przez giełdy Europy Zachodniej model Price Coupling of Regions – PCR, a dla Rynku Dnia Bieżącego model Cross-border

Intra-day – XBID. W dniu 15 listopada 2017 r. TGE rozpoczęła działanie produkcyjne na europejskim Rynku Dnia Następnego w modelu PCR, co oznacza bezpośrednie wejście TGE na rynek MRC, w roli giełdy operatora/koordynatora. TGE posiada uprawnienia aktywnego brokera rynku, działającego w gronie 5 giełd: TGE, EPEX SPOT, OMIE, GME, NORD POOL. Dzięki temu, TGE uzyskała możliwość podjęcia działalności NEMO na rynkach, na których nie obowiązuje monopol usług NEMO. Może to być szansa do rozszerzenia działalności przez TGE także na rynkach zagranicznych. Jednocześnie trzeba się liczyć z rozpoczęciem działalności przez innych operatorów NEMO na polskim rynku energii elektrycznej. Obecnie TGE pracuje nad przyłączeniem do europejskiego rynku transgranicznego dnia bieżącego XBID, który działa już na rynku europejskim od czerwca 2018 roku. W bieżącym roku ma nastąpić drugi etap uruchomienia XBID. XBID łączy cały europejski rynek dnia bieżącego i stanowi uzupełnienie rynku dnia następnego. Pozwala on na dokonywanie transakcji w systemie ciągłym i umożliwia kojarzenie zleceń w jednej strefie ze zleceniami w dowolnej innej strefie.

- Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie, Polski Fundusz Rozwoju (PFR), Biuro Informacji Kredytowej i Polskiej Agencji Ratingowej (PAR), wcześniej Instytut Analiz i Ratingu (IAiR) w lipcu 2018 podpisały umowę inwestycyjną, zgodnie z którą GPW, PFR i BIK będą współdziałać na zasadach partnerskich w celu powołania w oparciu o PAR silnej, lokalnej i rozpoznawalnej agencji ratingowej.

W dniu 31 października 2018 roku zarejestrowano zmianę w Krajowym Rejestrze Sądowym, zgodnie z którą Instytut Analiz i Ratingu zmienił nazwę na Polska Agencja Ratingowa (PAR). Nastąpiła także rejestracja podwyższenia kapitału PAR z poziomu 2,1 mln zł do poziomu 6,5 mln zł, w efekcie czego zmianie uległa struktura akcjonariatu. Obecnie udziałowcami PAR w równych częściach, wynoszących po jednej trzeciej udziałów jest GPW, Polski Fundusz Narodowy oraz Biuro Informacji Kredytowej.

Głównym zadaniem wspólnej agencji ratingowej będzie budowanie w Polsce kultury ratingu poprzez oferowanie usług szerokiemu kręgowi podmiotów przede wszystkim z segmentu małych i średnich przedsiębiorstw. Misją agencji będzie wypełnienie istniejącej na rynku polskim luki w dostępie do krajowego ratingu, analiz i ocen ryzyka. Działanie agencji ratingowej ma również służyć zwiększeniu znaczenia rynku długu w finansowaniu gospodarki oraz poprawie jakości polskiego rynku kapitałowego poprzez ułatwienie wyceny ryzyka inwestorów giełdowych.

- 29 stycznia 2019 roku konsorcjum w składzie Giełda Papierów Wartościowych, Towarowa Giełda Energii oraz Izba Rozliczeniowa Giełd Towarowych podpisało umowę na realizację zadań w ramach projektu Platforma Żywnościowa z Krajowym Ośrodkiem Wsparcia Rolnictwa. „Platforma Żywnościowa” to projekt ujęty w rządowej Strategii na rzecz Odpowiedzialnego Rozwoju i jedna z kluczowych inicjatyw strategicznych #GPW2022. Celem projektu jest uruchomienie elektronicznej platformy obrotu towarami rolnymi. W ramach projektu uruchomienia „Platformy Żywnościowej” GK GPW opracowała studium wykonalności oraz przygotowała dokumentację operacyjną, które określają organizację giełdowego rynku rolnego. We wrześniu 2019 roku Konsorcjum GK GPW podpisało Memorandum w sprawie współpracy z Elewarr na stworzenie sieci magazynów autoryzowanych, dedykowanych do przechowywania zbóż będących przedmiotem obrotu giełdowego na „Platformie Żywnościowej”, w szczególności na bazie magazynów zbożowych będących w posiadaniu Elewarr i spółek zależnych. Uruchomienie platformy żywnościowej planowane jest na 2020 rok.
- 29 marca br. Rada Giełdy wyraziła zgodę na realizację inicjatywy strategicznej GPW Tech – projektu zakładającego rozwój dedykowanej spółki technologicznej specjalizującej się w rozwiązaniach IT dla rynku kapitałowego. Będąc samodzielną spółką GK GPW, GPW Tech skupi się na budowie biznesu technologicznego w obszarze działania GPW, bazując na autorskich rozwiązaniach. Rozwój technologiczny GK GPW stanowi jeden z priorytetów strategii #GPW2022. Powołanie spółki GPW Tech jest kluczowym elementem tego procesu. Firma ma aktywnie reagować na pojawiające się trendy rynkowe poprzez prowadzenie

własnych prac B+R, współpracę z firmami trzecimi w formie wspólnego opracowania rozwiązań technologicznych, joint venture i akwizycje. Projekt ma na celu nie tylko wygenerowanie dodatkowych przychodów, ale również zdynamizowanie procesu postępu technicznego rynku kapitałowego, również poprzez pozyskanie przez GPW Tech młodych talentów chcących rozwijać się w spółce skoncentrowanej na nowych technologiach. Powołanie spółki GPW Tech nastąpiło w październiku 2019 roku.

- Rozpoczęcie prac przez GPW nad budową własnej Platformy Transakcyjnej z dofinansowaniem NCBR. 3 lipca 2019 r. Zarząd Giełdy podjął decyzję o rozpoczęciu projektu mającego na celu przeprowadzenie prac badawczo-rozwojowych w zakresie budowy własnego systemu transakcyjnego z dofinansowaniem ze środków grantowych Narodowego Centrum Badań i Rozwoju (NCBR). Na tym etapie, łączna wartość wydatków związanych z realizacją projektu przewidywana jest na kwotę 90 mln zł natomiast wartość umowy z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju na dofinansowanie projektu to kwota 30,3 mln zł. Budowa własnej Platformy Transakcyjnej jest istotna dla dalszego funkcjonowania Giełdy między innymi ze względu na strategiczny charakter takiej decyzji, definiującej pozycję konkurencyjną GPW, wysokość nakładów inwestycyjnych i wydatków na utrzymanie Platformy Transakcyjnej, wpływ na otoczenie rynkowe, w tym w szczególności na Członków Giełdy. Z drugiej strony zbudowanie i wdrożenie nowego systemu transakcyjnego przyniesie dywersyfikację przychodów dzięki możliwości sprzedaży systemu innym giełdom, umożliwi wprowadzenie nowych produktów pozwalających rozszerzyć ofertę GPW i zwiększyć jej atrakcyjność dla uczestników rynku kapitałowego. Budowa Platformy Transakcyjnej zwiększy również prestiż GPW.
- 21 sierpnia 2019 r. Narodowe Centrum Badań i Rozwoju (NCBR) opublikowało listę ocenionych projektów złożonych w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020. Na liście wybranych projektów do dofinansowania znalazł się projekt Giełdy Papierów Wartościowych „Platforma GPW Data jako innowacyjny system wykorzystujący techniki sztucznej inteligencji celem wspierania decyzji inwestycyjnych na rynku kapitałowym”. Jego koszt szacuje się na 8,3 mln zł, z czego dofinansowanie NCBR wyniesie 4,2 mln zł. Projekt GPW Data jest realizowany w ramach inicjatyw strategicznych GPW i jest związany z obszarem biznesu informacyjnego Giełdy. Jego rozwój jest istotny z punktu widzenia dywersyfikacji przychodów Grupy Kapitałowej GPW.
- Uruchomienie programu GPW Growth jednej z inicjatyw strategicznych #GPW2022. GPW Growth to kompleksowy program nastawiony na wspieranie rozwoju małych i średnich firm w oparciu o zidentyfikowane potrzeby przedsiębiorstw. W ramach programu w październiku br. wystartowała Akademia GPW Growth, która potrwa do czerwca 2020 roku.
- Wejście w życie pracowniczych planów kapitałowych (PPK). PPK mają zastąpić obecnie funkcjonujące OFE. Ustawa o PPK weszła w życie od 1 stycznia 2019 roku. Przewiduje ona cztery etapy obejmowania coraz szerszej grupy firm, które mają obowiązek wprowadzić PPK. Dla firm zatrudniających na dzień 31 grudnia 2018 roku co najmniej 250 pracowników termin wprowadzenia PPK to 1 lipca 2019 roku. Dla firm zatrudniających na dzień 30 czerwca 2019 roku co najmniej 50 pracowników termin wprowadzenia PPK to 1 stycznia 2020 roku. Dla firm zatrudniających na dzień 31 grudnia 2019 roku co najmniej 20 pracowników termin wprowadzenia PPK to 1 lipca 2020 roku. Pozostałe podmioty będą podlegały pod obowiązek tej ustawy od 1 stycznia 2021 r. Oprócz wskazanych terminów objęcia Ustawą o PPK, ustawa przewiduje również maksymalny czas, w którym spółki powinny podpisać umowy o zarządzanie PPK. Dla spółek z pierwszym terminem objęcia ustawą, maksymalny przewidywany czas to 25 października br. III i IV kwartał br. powinien więc być okresem rozpoczęcia funkcjonowania pierwszych Pracowniczych Planów Kapitałowych. Zakłada się, że kapitał gromadzony w PPK w coraz większym stopniu będzie zasilał rynek kapitałowy generując przy tym popyt na akcje, także w ofertach pierwotnych i wtórnych i inne instrumenty finansowe.
- Rozpoczęcie współpracy z litewską giełdą gazu GET Baltic przez IRGiT. 16 września 2019 r. w Wilnie podpisano umowę na świadczenie usług doradczych pomiędzy spółką zależną GPW

IRGiT a bałtycko-fińską giełdą gazu GET Baltic. Zakres usług IRGiT obejmuje opracowanie systemu zarządzania ryzykiem, oraz modelu zabezpieczeń i rozliczeń dla giełdy gazu prowadzonej przez GET Baltic dla Litwy, Łotwy i Estonii, a od 1 stycznia 2020 r. także dla Finlandii. GET Baltic pracuje nad stworzeniem nowego modelu zabezpieczeń i rozliczeń, który zapewni uczestnikom z krajów bałtyckich i Finlandii korzystniejsze warunki prowadzenia obrotu na rynkach spot i terminowym, zwiększając ich płynność, konkurencyjność i atrakcyjność regionu. Integracja rynków gazu w regionie bałtyckim jest procesem mającym na celu połączenie rynków gazu w jednolite obszary bilansujące. Przebiega ona na wielu poziomach: infrastrukturalnym, regulacyjnym i handlowym. Polska posiadając centralne położenie w niedalekiej perspektywie zyska fizyczne połączenia przez Baltic Pipe z Danią i Szwecją oraz przez rurociąg GIPL z Litwą, Łotwą, Estonią i Finlandią. Dzięki temu powstaną nowe możliwości dla rozwoju handlu transgranicznego i budowy płynnego regionalnego rynku gazu.

## **INNE ISTOTNE INFORMACJE**

25 września 2019 roku, w Chorwacji, odbyło się Walne Zgromadzenie stowarzyszenia Europex, podczas którego wybrano Zarząd na dwuletnią kadencję tj. na lata 2020-2021. Do Zarządu Stowarzyszenia powołano Piotra Zawistowskiego Prezesa Zarządu Towarowej Giełdy Energii S.A. Europex (Association of European Energy Exchanges) jest organizacją zrzeszającą 27 giełd energii oraz operatorów rynku z całej Europy, TGE jest członkiem stowarzyszenia od 2005 roku.

W ocenie Spółki, w pierwszych 3 kwartałach 2019 r. nie wystąpiły inne, poza wymienionymi w niniejszym raporcie, istotne zdarzenia i okoliczności, które byłyby istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę lub Grupę.

## XI. Kwartalna informacja finansowa Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za 9 miesięcy 2019 r.

Przy sporządzaniu kwartalnej informacji finansowej o Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. zastosowano identyczne zasady rachunkowości jak przy sporządzaniu Skróconego Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2019 r.

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2019 r. nie wystąpiły inne istotne zmiany wielkości szacunkowych, w tym korekt z tytułu rezerw, rezerw i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego, o których mowa w MSSF. W ww. okresie Spółka i jednostki od niej zależne nie zawarły jednej lub wielu istotnych transakcji z podmiotami powiązanych na warunkach innych niż rynkowe ani nie udzieliły poręczeń kredytu, oprócz poręczenia i pożyczki opisanych w punkcie IX.

Tabela 27: Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów (tys. zł)

	Okres 9 miesiący zakończony 30.09.2019	Okres 9 miesiący zakończony 30.09.2018	Okres 3 miesiący zakończony 30.09.2019	Okres 3 miesiący zakończony 30.09.2018
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>138 760</b>	<b>142 965</b>	<b>46 244</b>	<b>47 519</b>
Koszty działalności operacyjnej	86 950	84 881	26 172	28 479
Pozostałe przychody	1 182	831	10	128
Strata z tytułu utraty wartości należności	36	(1 135)	(337)	292
Pozostałe koszty	2 489	843	911	362
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>50 539</b>	<b>56 937</b>	<b>18 834</b>	<b>19 098</b>
Przychody finansowe	75 433	105 972	1 685	1 074
Koszty finansowe	6 274	5 825	2 002	1 942
Strata z tytułu utraty wartości inwestycji w inne jednostki	(2 173)	(1 994)	(2 173)	-
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>117 525</b>	<b>155 090</b>	<b>16 344</b>	<b>18 230</b>
Podatek dochodowy	9 288	16 880	3 167	3 581
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>108 237</b>	<b>138 210</b>	<b>13 177</b>	<b>14 649</b>
<b>Całkowite dochody razem</b>	<b>108 260</b>	<b>138 194</b>	<b>13 198</b>	<b>14 633</b>
<b>Podstawowy / rozwodniony zysk na akcję (w złotych)</b>	<b>2,58</b>	<b>3,29</b>	<b>0,32</b>	<b>0,35</b>

Źródło: Spółka

Tabela 28: Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej (tys. zł)

AKTYWA	30.09.2019	31.12.2018	30.09.2018
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>432 198</b>	<b>426 635</b>	<b>426 560</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	91 425	96 362	94 868
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	9 016	-	-
Wartości niematerialne	50 764	56 439	57 474
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	11 652	13 825	11 652
Inwestycje w jednostkach zależnych	251 885	250 885	253 058
Należności z tytułu subleasingu	11 406	-	-
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	130	101	200
Rozliczenia międzyokresowe aktywów	1 698	4 801	5 086
Inne aktywa długoterminowe	4 222	4 222	4 222
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>353 027</b>	<b>358 619</b>	<b>348 867</b>
Zapasy	47	64	64
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	114	-	-
Należności handlowe oraz pozostałe należności	32 415	25 483	28 585
Należności z tytułu subleasingu	3 563	-	-
Aktywa z tytułu świadczonych usług	1 665	1 015	1 946
Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	277 545	310 090	296 530
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	37 678	21 967	21 742
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>785 225</b>	<b>785 254</b>	<b>775 427</b>
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA	30.09.2019	31.12.2018	30.09.2018
<b>Kapitał własny</b>	<b>473 026</b>	<b>498 237</b>	<b>484 535</b>
Kapitał podstawowy	63 865	63 865	63 865
Pozostałe kapitały	(119)	(142)	(125)
Zyski zatrzymane	409 280	434 514	420 795
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>276 219</b>	<b>263 237</b>	<b>262 430</b>
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	244 253	243 961	243 864
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	595	595	560
Zobowiązania z tytułu leasingu	16 808	-	-
Rozliczenia międzyokresowe pasywów	70	-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 975	6 846	6 241
Pozostałe zobowiązania	10 518	11 835	11 765
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>35 980</b>	<b>23 780</b>	<b>28 462</b>
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	2 097	1 938	2 099
Zobowiązania handlowe	7 034	4 498	4 689
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	9 711	9 095	6 934
Zobowiązania z tytułu leasingu	4 873	-	-
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	-	1 373	422
Zobowiązania z tytułu świadczonych usług	8 863	11	8 650
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	95	68	68
Pozostałe zobowiązania	3 307	6 797	5 600
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>785 225</b>	<b>785 254</b>	<b>775 427</b>

Źródło: Spółka

Tabela 29: Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych (tys. zł)

	Okres 9 miesiący zakończony 30.09.2019	Okres 9 miesiący zakończony 30.09.2018
<b>A Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej:</b>	<b>56 418</b>	<b>44 406</b>
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej	70 344	68 903
Zaliczki otrzymane od jednostek powiązanych w ramach PGK	8 780	6 563
Podatek dochodowy (zapłacony)/ zwrócony	(22 706)	(31 060)
<b>B Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej:</b>	<b>101 774</b>	<b>22 267</b>
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(3 569)	(6 249)
Nabycie wartości niematerialnych	(2 894)	(1 194)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	7	168
Wpływy z odsetek od aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie (poprzednio prezentowanych w bilansie jako pozostałe aktywa finansowe)	3 454	1 635
Nabycie aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie (poprzednio prezentowanych w bilansie jako pozostałe aktywa finansowe)	(509 400)	(517 338)
Zbycie aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie (poprzednio prezentowanych w bilansie jako pozostałe aktywa finansowe)	541 630	418 000
Odsetki otrzymane od udzielonych pożyczek	3	2
Dywidendy otrzymane	70 951	69 697
Zbycie aktywów finansowych przeznaczonych do sprzedaży	-	57 546
Nabycie akcji jednostek zależnych	(1 000)	-
Wpływy z tytułu subleasingu (część odsetkowa raty)	371	-
Wpływy z tytułu subleasingu (część kapitałowa raty)	2 221	-
<b>C Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>	<b>(142 729)</b>	<b>(97 588)</b>
Wypłata dywidendy	(133 402)	(92 288)
Wypłata odsetek od obligacji	(5 276)	(5 300)
Splata leasingu (część odsetkowa raty)	(531)	-
Splata leasingu (część kapitałowa raty)	(3 520)	-
<b>D (Zmniejszenie) / zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>15 463</b>	<b>(30 915)</b>
<i>Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach</i>	248	(89)
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>21 967</b>	<b>52 746</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>37 678</b>	<b>21 742</b>

Źródło: Spółka

Tabela 30: Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym (tys. zł)

dane przekształcone	Przypadcające na akcjonariuszy jednostki			Razem kapitał własny
	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	
<b>Stan na 31 grudnia 2017 r.</b> <i>(poprzednio raportowane)</i>	<b>63 865</b>	<b>(125)</b>	<b>387 147</b>	<b>450 887</b>
Korekta - darowizna na rzecz PFN	-	-	(12 014)	<b>(12 014)</b>
Korekta - początkowe zastosowanie MSSF 9	-	-	(210)	<b>(210)</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2018 r.</b> <i>(dane przekształcone - korekta PFN i MSSF 9)</i>	<b>63 865</b>	<b>(125)</b>	<b>374 923</b>	<b>438 663</b>
Dywidendy	-	-	(92 338)	<b>(92 338)</b>
<b>Transakcje z właścicielami ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>	-	-	<b>(92 338)</b>	<b>(92 338)</b>
Zysk netto za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 r.	-	-	138 210	<b>138 210</b>
<b>Całkowite dochody za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 r.</b>	-	-	<b>138 210</b>	<b>138 210</b>
<b>Stan na 30 września 2018 r.</b> <i>(dane przekształcone, niebadane)</i>	<b>63 865</b>	<b>(125)</b>	<b>420 795</b>	<b>484 535</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2017 r.</b> <i>(poprzednio raportowane)</i>	<b>63 865</b>	<b>(125)</b>	<b>387 147</b>	<b>450 887</b>
Korekta - darowizna na rzecz PFN	-	-	(12 014)	<b>(12 014)</b>
Korekta - początkowe zastosowanie MSSF 9	-	-	(210)	<b>(210)</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2018 r.</b> <i>(dane przekształcone - korekta PFN i MSSF 9)</i>	<b>63 865</b>	<b>(125)</b>	<b>374 923</b>	<b>438 663</b>
Dywidendy	-	-	(92 338)	<b>(92 338)</b>
<b>Transakcje z właścicielami ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>	-	-	<b>(92 338)</b>	<b>(92 338)</b>
Zysk netto za rok zakończony 31 grudnia 2018 r.	-	-	151 929	<b>151 929</b>
<b>Całkowite dochody za rok zakończony 31 grudnia 2018 r.</b>	-	<b>(17)</b>	<b>151 929</b>	<b>151 912</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2018 r.</b>	<b>63 865</b>	<b>(142)</b>	<b>434 514</b>	<b>498 237</b>
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2019 r.</b>	<b>63 865</b>	<b>(142)</b>	<b>434 514</b>	<b>498 237</b>
Dywidendy	-	-	(133 471)	<b>(133 471)</b>
<b>Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>	-	-	<b>(133 471)</b>	<b>(133 471)</b>
Zysk netto za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2019 r.	-	-	108 237	<b>108 237</b>
Inne całkowite dochody	-	23	-	<b>23</b>
<b>Suma całkowitych dochodów ujętych za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2019 r.</b>	-	<b>23</b>	<b>108 237</b>	<b>108 260</b>
<b>Stan na dzień 30 września 2019 r.</b>	<b>63 865</b>	<b>(119)</b>	<b>409 280</b>	<b>473 026</b>

Źródło: Spółka



## XII. **Załączniki**

Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2019 r.



---

Skrócone śródroczne skonsolidowane  
sprawozdanie finansowe

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

za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2019 r.

---

październik 2019 r.

## SPIS TREŚCI

<b>SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....</b>	<b>2</b>
<b>SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....</b>	<b>4</b>
<b>SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....</b>	<b>5</b>
<b>SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....</b>	<b>7</b>
<b>NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....</b>	<b>9</b>
1. INFORMACJE OGÓLNE .....	9
2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	10
3. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE .....	13
4. WARTOŚCI NIEMATERIALNE .....	14
5. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH WYCENIANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI .....	14
6. NALEŻNOŚCI HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI .....	16
7. AKTYWA FINANSOWE WYCENIANE WG ZAMORTYZOWANEGO KOSZTU .....	16
8. ZMIANY WARTOŚCI SZACUNKOWYCH .....	17
9. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY .....	17
10. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU EMISJI OBLIGACJI .....	18
11. AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU ŚWIADCZONYCH USŁUG .....	19
12. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE PASYWÓW .....	20
13. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE I KRÓTKOTERMINOWE .....	20
14. PODATEK DOCHODOWY .....	21
15. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE ORAZ GWARANCJE .....	22
16. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....	23
17. DYWIDENDA .....	25
18. SEZONOWOŚĆ .....	25
19. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI .....	26
20. WPŁYW POCZĄTKOWEGO ZASTOSOWANIA MSSF 16 „LEASING” .....	30
21. ZMIANA KSIĘGOWEGO UJĘCIA PODATKU DOCHODOWEGO OD OSÓB PRAWNYCH ZA LATA 2012- 2016, ZOBOWIĄZANIA WOBEC POLSKIEJ FUNDACJI NARODOWEJ I LOKAT O TERMINIE ZAPADALNOŚCI POWYŻEJ 3 MIESIĘCY .....	32
22. ZDARZENIA PO DACIE BILANSOWEJ .....	36

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	Stan na dzień	
		30 września 2019 r. (niebadane)	31 grudnia 2018 r. (dane przekształcone)
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>585 520</b>	<b>580 375</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	3	97 303	108 158
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania		23 406	-
Wartości niematerialne	4	247 314	254 564
Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	5	208 384	207 267
Należności z tytułu subleasingu		774	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		579	540
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody		130	101
Rozliczenia międzyokresowe aktywów		1 953	5 523
Inne aktywa długoterminowe		5 677	4 222
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>645 424</b>	<b>636 942</b>
Zapasy		46	64
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		114	-
Należności handlowe oraz pozostałe należności	6	56 169	69 437
Należności z tytułu subleasingu		237	-
Aktywa z tytułu świadczonych usług	11	1 797	1 215
Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	7	333 693	377 502
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9	253 368	188 724
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>1 230 944</b>	<b>1 217 317</b>

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

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (CIĄG DALSZY)

	Nota	Stan na dzień	
		30 września 2019 r. (niebadane)	31 grudnia 2018 r. (dane przekształcone)
<b>Kapitał własny</b>		<b>861 843</b>	<b>887 488</b>
<b>Kapitał własny akcjonariuszy jednostki     dominującej</b>		<b>861 246</b>	<b>886 898</b>
Kapitał podstawowy		63 865	63 865
Pozostałe kapitały		1 185	1 267
Zyski zatrzymane		796 196	821 766
<b>Udziały niekontrolujące</b>		<b>597</b>	<b>590</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>282 945</b>	<b>268 673</b>
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	10	244 253	243 961
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		929	1 147
Zobowiązania z tytułu leasingu		17 238	-
Rozliczenia międzyokresowe pasywów	12	5 444	5 033
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		4 563	6 697
Pozostałe zobowiązania	13	10 518	11 835
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>86 156</b>	<b>61 156</b>
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	10	2 097	1 938
Zobowiązania handlowe		13 788	8 575
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		16 474	14 278
Zobowiązania z tytułu leasingu		5 051	-
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		2 070	6 868
Zobowiązania z tytułu świadczonych usług	11	12 015	3 581
Rozliczenia międzyokresowe pasywów	12	559	559
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia		95	68
Pozostałe zobowiązania	13	34 007	25 289
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>		<b>1 230 944</b>	<b>1 217 317</b>

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

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

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Nota	Okres 3 miesiące zakończony		Okres 9 miesięcy zakończony	
		30 września 2019 r. <i>(niebadane)</i>	30 września 2018 r. <i>(niebadane)</i>	30 września 2019 r. <i>(niebadane)</i>	30 września 2018 r. <i>(niebadane)</i>
Przychody ze sprzedaży		82 517	85 743	255 813	258 326
Koszty działalności operacyjnej		(36 119)	(43 028)	(133 776)	(131 381)
Pozostałe przychody		1 896	284	5 102	1 421
Zysk z tytułu odwrócenia odpisu na utratę wartości należności/(Strata) z tytułu utraty wartości należności		(341)	384	(65)	(1 467)
Pozostałe koszty		(933)	(330)	(2 506)	(1 484)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>		<b>47 020</b>	<b>43 053</b>	<b>124 568</b>	<b>125 415</b>
Przychody finansowe		2 605	1 789	7 102	51 847
Koszty finansowe		(3 283)	(2 168)	(7 704)	(6 424)
Strata z tytułu utraty wartości inwestycji w inne jednostki	5	(1 089)	-	(1 089)	(76)
Udział w zyskach/(stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności	5	4 692	3 412	9 320	8 630
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>49 946</b>	<b>46 086</b>	<b>132 197</b>	<b>179 392</b>
Podatek dochodowy	14	(8 813)	(8 466)	(24 062)	(32 828)
<b>Zysk netto okresu</b>		<b>41 133</b>	<b>37 620</b>	<b>108 135</b>	<b>146 564</b>
<i>Zysk/(strata) z tytułu wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody</i>		23	-	25	-
<i>Zysk/(strata) z tytułu wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody (jednostki wyceniane metodą praw własności)</i>		16	(68)	(107)	(222)
Razem pozycje, które mogą być przeniesione do zysku lub straty		39	(68)	(82)	(222)
<b>Razem inne całkowite dochody po opodatkowaniu</b>		<b>39</b>	<b>(68)</b>	<b>(82)</b>	<b>(222)</b>
<b>Całkowite dochody razem</b>		<b>41 172</b>	<b>37 552</b>	<b>108 053</b>	<b>146 342</b>
<i>Zysk netto okresu przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</i>		41 124	37 615	108 128	146 549
<i>Zysk netto okresu przypadający udziałom niekontrolującym</i>		8	5	7	15
Razem zysk netto okresu		41 133	37 620	108 135	146 564
<i>Całkowite dochody przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej</i>		41 163	37 547	108 047	146 327
<i>Całkowite dochody przypadające udziałom niekontrolującym</i>		8	5	7	15
Razem całkowite dochody		41 172	37 552	108 053	146 342
<b>Podstawowy /rozwodniony zysk na akcję (w złotych)</b>		<b>0,98</b>	<b>0,90</b>	<b>2,58</b>	<b>3,49</b>

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

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

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Nota	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września	
		2019 r. (niebadane)	2018 r. (niebadane)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej:</b>		<b>160 201</b>	<b>96 556</b>
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej przed opodatkowaniem		191 719	132 131
Zysk netto okresu		108 135	146 564
Korekty:		83 584	(14 433)
Podatek dochodowy		24 062	32 828
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	3	12 121	12 231
Amortyzacja wartości niematerialnych	4	11 688	11 634
Amortyzacja prawa do użytkowania aktywów		3 714	-
(Zysk)/strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		(199)	(6)
(Zysk)/ strata z działalności inwestycyjnej (zysk z tytułu sprzedaży udziałów w Aquis)		-	(45 395)
Odpisy z tytułu aktualizacji wartości inwestycji w inne jednostki		1 089	76
(Zyski)/straty z tytułu różnic kursowych (wycena rachunków i lokat)		(258)	-
(Przychody) z odsetek od lokat, certyfikatów depozytowych i obligacji korporacyjnych (niezaliczanych do środków pieniężnych i ekwiwalentów)		(3 811)	(3 033)
Odsetki z tytułu emisji obligacji		5 435	5 753
(Przychody) z tytułu odsetek od subleasingu		(27)	-
Koszty z tytułu odsetek od leasingu		545	-
Koszty finansowe zw. z emisją obligacji		293	-
Udział w (zyskach)/stratach jednostek wycenianych metodą praw własności		(9 320)	(8 630)
Pozostałe korekty		(1 460)	771
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań:		39 713	(20 662)
<i>(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu zapasów</i>		18	(8)
<i>(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności handlowych oraz pozostałych należności</i>		13 162	(14 651)
<i>(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu aktywów z tytułu świadczonych usług</i>		(582)	(2 122)
<i>(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu rozliczeń międzyokresowych długoterminowych (aktywa)</i>		1 239	196
<i>Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań handlowych</i>		5 213	(13 398)
<i>Zwiększenie/(zmniejszenie) zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych</i>		1 978	(1 598)
<i>Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu rozliczeń międzyokresowych (pasywa)</i>		411	(7 246)
<i>Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań z tytułu świadczonych usług</i>		8 434	12 533
<i>Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu pozostałych zobowiązań (z wyłączeniem zobowiązań inwestycyjnych i z tyt. dywidendy)</i>		11 132	7 063
<i>Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu rezerw na zobowiązania i inne obciążenia</i>		27	(142)
<i>Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu pozostałych zobowiązań długoterminowych</i>		(1 319)	(1 289)
Odsetki od zobowiązań podatkowych (zapłacone)/ zwrócone		-	(66)
Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony		(31 518)	(35 509)

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

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (CIĄG DALSZY)

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września	
	Nota	
	2019 r. <i>(niebadane)</i>	2018 r. <i>(niebadane)</i>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej:</b>	<b>46 955</b>	<b>(66 087)</b>
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz zaliczki na poczet rzeczowych aktywów trwałych	(2 378)	(7 676)
Nabycie wartości niematerialnych oraz zaliczki na poczet wartości niematerialnych	(6 434)	(6 021)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	882	219
Wpływy z odsetek od aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu	4 208	2 311
Nabycie aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu	(595 219)	(680 338)
Zbycie aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu	638 630	567 500
Zbycie aktywów finansowych przeznaczonych do sprzedaży	-	57 546
Wpływy z tytułu subleasingu (część odsetkowa raty)	27	-
Wpływy z tytułu subleasingu (część kapitałowa raty)	232	-
Dywidendy otrzymane	7 006	372
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej:</b>	<b>(142 769)</b>	<b>(93 297)</b>
Wypłata dywidendy	(133 402)	(92 338)
Wypłata odsetek z tytułu emisji obligacji	(5 276)	(5 300)
Splata leasingu (część odsetkowa raty)	(545)	-
Splata leasingu (część kapitałowa raty)	(3 547)	-
Splata leasingu finansowego (MSR 17)	-	(31)
Wpłaty z tytułu nabycia udziałów PAR przez PFR i BIK	-	4 372
<b>(Zmniejszenie)/zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>64 386</b>	<b>(62 828)</b>
<i>Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach</i>	258	-
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>188 724</b>	<b>235 886</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>253 368</b>	<b>173 058</b>

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



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

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej				Udziały niekontrolujące	Razem kapitał własny
	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem		
<b>Stan na 31 grudnia 2018 r.</b> <i>(dane poprzednio prezentowane)</i>	<b>63 865</b>	<b>1 267</b>	<b>824 816</b>	<b>889 948</b>	<b>590</b>	<b>890 538</b>
Korekta - CIT TGE	-	-	(3 050)	<b>(3 050)</b>	-	<b>(3 050)</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2019 r.</b> <i>(dane przekształcone - korekta CIT TGE)</i>	<b>63 865</b>	<b>1 267</b>	<b>821 766</b>	<b>886 898</b>	<b>590</b>	<b>887 488</b>
Dywidendy	-	-	(133 471)	<b>(133 471)</b>	-	<b>(133 471)</b>
<b>Transakcje z właścicielami ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>	-	-	<b>(133 471)</b>	<b>(133 471)</b>	-	<b>(133 471)</b>
Zysk netto za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2019 r.	-	-	108 128	<b>108 128</b>	7	<b>108 135</b>
Inne całkowite dochody	-	(82)	-	<b>(82)</b>	-	<b>(82)</b>
<b>Całkowite dochody za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2019 r.</b>	-	<b>(82)</b>	<b>108 128</b>	<b>108 047</b>	<b>7</b>	<b>108 053</b>
<b>Stan na 30 września 2019 r.</b> <i>(dane przekształcone, niebadane)</i>	<b>63 865</b>	<b>1 185</b>	<b>796 196</b>	<b>861 246</b>	<b>597</b>	<b>861 843</b>

	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej				Udziały niekontrolujące	Razem kapitał własny
	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem		
<b>Stan na 31 grudnia 2017 r.</b> <i>(poprzednio raportowane)</i>	<b>63 865</b>	<b>1 347</b>	<b>733 682</b>	<b>798 894</b>	<b>573</b>	<b>799 467</b>
Korekta - CIT TGE	-	-	(3 050)	<b>(3 050)</b>	-	<b>(3 050)</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2017 r.</b> <i>(dane przekształcone - korekta PFN i CIT TGE)</i>	<b>63 865</b>	<b>1 347</b>	<b>730 632</b>	<b>795 844</b>	<b>573</b>	<b>796 417</b>
Korekta - początkowe zastosowanie MSSF 9	-	-	(210)	<b>(210)</b>	-	<b>(210)</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2018 r.</b> <i>(dane przekształcone - korekta PFN, CIT TGE i MSSF 9)</i>	<b>63 865</b>	<b>1 347</b>	<b>730 422</b>	<b>795 634</b>	<b>573</b>	<b>796 207</b>
Dywidendy	-	-	(92 338)	<b>(92 338)</b>	-	<b>(92 338)</b>
<b>Transakcje z właścicielami ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>	-	-	<b>(92 338)</b>	<b>(92 338)</b>	-	<b>(92 338)</b>
Zysk netto za rok zakończony 31 grudnia 2018 r.	-	-	183 683	<b>183 683</b>	18	<b>183 701</b>
Inne całkowite dochody	-	(80)	-	<b>(80)</b>	-	<b>(80)</b>
<b>Całkowite dochody za rok zakończony 31 grudnia 2018 r.</b>	-	<b>(80)</b>	<b>183 683</b>	<b>183 603</b>	<b>18</b>	<b>183 621</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2018 r.</b> <i>(dane przekształcone)</i>	<b>63 865</b>	<b>1 267</b>	<b>821 766</b>	<b>886 898</b>	<b>590</b>	<b>887 488</b>

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

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

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (CIAĞ DALSZY)

	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej				Udziały niekon- trolujące	Razem kapitał własny
	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem		
<b>Stan na 31 grudnia 2017 r.</b> <i>(poprzednio raportowane)</i>	<b>63 865</b>	<b>1 347</b>	<b>733 682</b>	<b>798 894</b>	<b>573</b>	<b>799 467</b>
Korekta - podatek CIT TGE	-	-	(3 050)	<b>(3 050)</b>	-	<b>(3 050)</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2017 r.</b> <i>(dane przekształcone - korekta PFN i CIT TGE)</i>	<b>63 865</b>	<b>1 347</b>	<b>730 632</b>	<b>795 844</b>	<b>573</b>	<b>796 417</b>
Korekta - początkowe zastosowanie MSSF 9	-	-	(210)	<b>(210)</b>	-	<b>(210)</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2018 r.</b> <i>(dane przekształcone - korekta PFN, CIT TGE i MSSF 9)</i>	<b>63 865</b>	<b>1 347</b>	<b>730 422</b>	<b>795 634</b>	<b>573</b>	<b>796 207</b>
Dywidendy	-	-	(92 338)	<b>(92 338)</b>	-	<b>(92 338)</b>
<b>Transakcje z właścicielami ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>	-	-	<b>(92 338)</b>	<b>(92 338)</b>	-	<b>(92 338)</b>
Zysk netto za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 r.	-	-	146 549	<b>146 549</b>	15	<b>146 564</b>
Inne całkowite dochody	-	(222)	-	<b>(222)</b>	-	<b>(222)</b>
<b>Całkowite dochody za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 r.</b>	-	<b>(222)</b>	<b>146 549</b>	<b>146 327</b>	<b>15</b>	<b>146 342</b>
<b>Inne zmiany w kapitale</b>	-	<b>1</b>	<b>93</b>	<b>94</b>	-	<b>94</b>
<b>Stan na 30 września 2018 r.</b> <i>(dane przekształcone, niebadane)</i>	<b>63 865</b>	<b>1 126</b>	<b>784 726</b>	<b>849 717</b>	<b>588</b>	<b>850 305</b>

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

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### 1. Informacje ogólne

#### 1.1. Nadanie osobowości prawnej i zakres działalności jednostki

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

Do zasadniczego zakresu działalności Grupy należy organizacja giełdowego i alternatywnego obrotu instrumentami finansowymi oraz towarami, a także działalność związana z tym obrotem, tzn. sprzedaż informacji giełdowych, promocja rynku kapitałowego i towarowego oraz działania edukacyjne związane z prowadzonymi rynkami.

W ramach rynku finansowego, za pośrednictwem spółek GPW i BondSpot, Grupa prowadzi obsługę następujących rynków:

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

W ramach rynku towarowego, za pośrednictwem spółki TGE, Grupa prowadzi obsługę następujących rynków:

- ♦ **Rynku Energii** (obróć energią elektryczną w ramach Rynku Dnia Bieżącego, Rynku Dnia Następnego, Rynku Terminowego Towarowego i Aukcji energii),
- ♦ **Rynku Gazu** (obróć gazem ziemnym z fizyczną dostawą w ramach Rynku Dnia Bieżącego i Następnego oraz Rynku Terminowego Towarowego),
- ♦ **Rynku Praw Majątkowych** (obróć prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia energii elektrycznej),
- ♦ **Rynku Uprawnień do Emisji CO2** (obróć uprawnieniami do emisji CO2),
- ♦ **Platformie obrotu towarami w segmencie OTC** (Over-the-counter, stanowi uzupełnienie oferty w zakresie obrotu towarami poza segmentem giełdowym: obrót energią elektryczną, biomasą do celów energetycznych oraz prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia),
- ♦ **Rynku Instrumentów Finansowych.**

Grupa GPW prowadzi również:

- ♦ **Izbę Rozliczeniową – Rozrachunkową** pełniącą funkcję giełdowej izby rozrachunkowej dla transakcji, których przedmiotem są towary giełdowe (Izbę prowadzi spółka IRGiT),
- ♦ **Usługi Operatora Handlowego (OH) oraz Podmiotu Odpowiedzialnego za Bilansowanie (POB)** – funkcja bilansowania polega na zgłaszaniu do realizacji umów sprzedaży energii elektrycznej oraz rozliczaniu z operatorem sieci przesyłowej niezbilansowania, czyli różnic pomiędzy rzeczywistym zużyciem lub produkcją energii elektrycznej, a przyjętymi do realizacji umowami sprzedaży energii elektrycznej (działalność tę prowadzi spółka InfoEngine),

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

- ◆ Działalność w zakresie obliczania oraz rozpowszechniania stawek referencyjnych **WIBID i WIBOR**, które stanowią punkt odniesienia dla instytucji finansowych w umowach kredytowo-depozytowych oraz emisji obligacji (spółka GPW Benchmark).

GPW posiada także w Londynie konsultanta, którego celem jest wsparcie działań akwizycyjnych na tamtejszym rynku, w szczególności w obszarze pozyskiwania nowych inwestorów i członków Giełdy.

## 1.2. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd jednostki dominującej w dniu 28 października 2019 r.

## 1.3. Skład i działalność Grupy

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

- ◆ Towarowa Giełda Energii S.A. („TGE”), jednostka dominująca Grupy Kapitałowej Towarowej Giełdy Energii S.A. („GK TGE”),
- ◆ BondSpot S.A. („BondSpot”),
- ◆ GPW Benchmark S.A. („GPWB”), dawniej GPW Centrum Usług S.A.

Jednostkami wycenianymi metodą praw własności, na które Grupa wywiera znaczący wpływ lub nad którymi Grupa sprawuje współkontrolę, są:

- ◆ Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. („KDPW”, podmiot dominujący Grupy KDPW),
- ◆ Centrum Giełdowe S.A. („CG”),
- ◆ Polska Agencja Ratingowa S.A. („PAR”, dawniej „IAiR”).

## 2. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa” zatwierdzonym przez Unię Europejską. Niniejsze sprawozdanie finansowe nie zawiera wszystkich informacji wymaganych dla kompletnych sprawozdań finansowych sporządzonych zgodnie z MSSF EU.

GPW w notach do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. zawarła, zdaniem Zarządu jednostki dominującej, wszystkie istotne informacje potrzebne dla właściwej oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy na dzień 30 września 2019 r. oraz wyniku finansowego za okres od 1 stycznia 2019 r. do 30 września 2019 r.

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd jednostki dominującej nie stwierdza istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Grupę.

Przygotowując skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe, Grupa stosowała te same zasady rachunkowości, co opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2018 r., za wyjątkiem zmian wynikających z zastosowania nowych standardów jak opisano poniżej. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2019 r. powinno być czytane łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2018 r.

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

Dla sprawozdań finansowych Grupy za rok obrotowy rozpoczynający się z dniem 1 stycznia 2019 r. efektywne są następujące standardy i zmiany do istniejących standardów, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską:

- 1) MSSF 16 „Leasing” – wpływ zastosowania nowego standardu został przedstawiony w nocie 20 niniejszego sprawozdania,
- 2) KIMSF 23 „Niepewność związana z ujęciem podatku dochodowego”,
- 3) Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe”,
- 4) Zmiany do MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”,
- 5) Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze”,
- 6) Zmiany do MSSF 2015-2017.

W związku z wdrożeniem MSSF 16 polityka rachunkowości Grupy opisana w nocie 2.9., 2.10. i 2.23. w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2018 r. została zaktualizowana w poniższych elementach i otrzymuje brzmienie:

## 2.9. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe

W pozycji długoterminowych rozliczeń międzyokresowych aktywów Grupa prezentuje rozliczane w czasie kwoty zapłacone, dotyczące przyszłych okresów. Do dnia 31 grudnia 2018 r. w pozycji tej prezentowane było także nabyte prawo wieczystego użytkowania gruntów o przewidywanym okresie ekonomicznej użyteczności dłuższym niż rok. Wraz z wdrożeniem MSSF 16, od 1 stycznia 2019 r. wszelkie płatności historyczne, bieżące i przyszłe związane z prawem wieczystego użytkowania gruntów są elementem wyceny aktywów i zobowiązań z tytułu prawa użytkowania (patrz opis zasad rachunkowości dotyczących ujmowania leasingu w nocie 2.23.).

## 2.10. Pozostałe należności

W pozycji „Pozostałe należności” prezentowane są głównie rozliczenia międzyokresowe czynne kosztów. Rozliczenia międzyokresowe kosztów czynne dokonywane są, jeżeli wydatki poniesione dotyczą przyszłych okresów sprawozdawczych. Rozliczenia międzyokresowe czynne obejmują rozliczenia:

- ♦ długoterminowe, które dotyczą przyszłych okresów sprawozdawczych i trwają dłużej niż 12 miesięcy od dnia bilansowego,
- ♦ krótkoterminowe, które dotyczą przyszłych okresów sprawozdawczych i trwają nie dłużej niż 12 miesięcy od dnia bilansowego. Czynne rozliczenia międzyokresowe ujmuje się w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów stosownie do okresu trwania związanej z nimi umowy w cenie nabycia.

Do dnia 31 grudnia 2018 r. w pozycji „Pozostałe należności” prezentowane były także rozliczenia międzyokresowe czynne kosztów związane z rozliczaniem opłat z tytułu prawa wieczystego użytkowania gruntów. Wraz z wdrożeniem MSSF 16, od 1 stycznia 2019 r. wszelkie płatności historyczne, bieżące i przyszłe płatności związane z prawem wieczystego użytkowania gruntów są elementem wyceny aktywów i zobowiązań z tytułu prawa użytkowania (patrz opis zasad rachunkowości dotyczących ujmowania leasingu w nocie 2.23.).

## 2.23. Leasing

### Zasady ogólne

Grupa klasyfikuje jako umowy leasingowe wszystkie umowy, które przekazują prawo do kontroli użytkowania zidentyfikowanego składnika aktywów na dany okres w zamian za wynagrodzenie. W ramach dopuszczalnych uproszczeń Grupa nie stosuje zasad rachunkowości umów leasingowych, w których pełni rolę leasingobiorcy, w odniesieniu do:

- ♦ krótkoterminowych umów leasingowych, tj. o okresie krótszym niż 12 miesięcy,
- ♦ leasingów, w odniesieniu do których bazowy składnik aktywów ma niską wartość (poniżej 20 tys. zł).

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

Dla każdej umowy leasingowej Grupa ustala okres leasingu jako nieodwołalny okres leasingu wraz z:

- ♦ okresami, w których istnieje opcja przedłużenia leasingu, jeżeli można z wystarczającą pewnością założyć, że leasingobiorca skorzysta z tej opcji, oraz
- ♦ okresami, w których istnieje opcja wypowiedzenia leasingu, jeżeli można z wystarczającą pewnością założyć, że leasingobiorca nie skorzysta z tej opcji.

### Leasingobiorca

W dacie rozpoczęcia, tj. dacie, w której leasingodawca udostępnia bazowy składnik aktywów do użytkowania, Grupa ujmuje składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania oraz zobowiązanie z tytułu leasingu.

Składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania, przy początkowym ujęciu, Grupa wycenia według kosztu, który obejmuje kwotę początkowej wyceny zobowiązania z tytułu leasingu, wszelkie opłaty leasingowe zapłacone w dacie rozpoczęcia lub przed tą datą, pomniejszone o wszelkie otrzymane zachęty leasingowe, wszelkie początkowe koszty bezpośrednie poniesione przez leasingobiorcę oraz szacunek kosztów, które mają zostać poniesione przez leasingobiorcę w związku z demontażem i usunięciem bazowego składnika aktywów, przeprowadzeniem renowacji miejsca, w którym się znajdował, lub przeprowadzeniem renowacji bazowego składnika aktywów do stanu wymaganego przez warunki leasingu.

Po dacie rozpoczęcia leasingu, Grupa wycenia składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania, stosując model kosztu, tj. w wartości kosztu pomniejszonego o łączne odpisy amortyzacyjne (umorzenie) i łączne straty z tytułu utraty wartości oraz skorygowanego z tytułu jakiegokolwiek aktualizacji wyceny zobowiązania z tytułu leasingu. Amortyzacji składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania dokonuje się metodą liniową przez okres leasingu.

Składniki aktywów z tytułu prawa do użytkowania prezentowane są w odrębnej pozycji skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej. Grupa dokonuje grupowania tych składników zgodnie z klasami bazowymi składników aktywów, a informację o tych klasach ujawnia w notach objaśniających do sprawozdania. Głównymi klasami bazowymi aktywów użytkowanych na podstawie prawa użytkowania są: prawo wieczystego użytkowania gruntów oraz umowy najmu powierzchni.

Grupa wycenia zobowiązanie z tytułu leasingu w dacie rozpoczęcia leasingu w wysokości wartości bieżącej opłat leasingowych pozostających do zapłaty w tej dacie. Opłaty leasingowe dyskontuje się z zastosowaniem stopy procentowej leasingu. Jeżeli Grupa nie jest w stanie ustalić z łatwością stopy procentowej leasingu, stosuje własną krańcową stopę procentową. Krańcowa stopa procentowa Grupy ustalana jest jako stopa procentowa, jaką Grupa musiałaby zapłacić, aby na podobny okres i przy podobnych zabezpieczeniach pozyczyć środki niezbędne do zakupu składnika aktywów o podobnej wartości co składnik aktywów użytkowany na podstawie umowy leasingowej.

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

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

Po dacie rozpoczęcia Grupa wycenia zobowiązanie z tytułu leasingu poprzez naliczenie odsetek od zobowiązania z tytułu odpowiednio z zastosowaniem własnej krańcowej stopy procentowej, zmniejszenie wartości bilansowej o zapłacone opłaty leasingowe oraz zaktualizowanie wyceny wartości bilansowej zobowiązania w celu uwzględnienia wszelkiej ponownej oceny lub zmiany leasingu.

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

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

### Leasingodawca

Grupa kwalifikuje umowy leasingowe, w których występuje jako leasingodawca, odpowiednio jako leasing operacyjny lub leasing finansowy. Zasady opisane w niniejszym rozdziale stosuje się odpowiednio do umów subleasingu tj. umów, w ramach których bazowy składnik aktywów jest dalej oddawany w leasing przez Spółkę („pośredniego leasingodawcę”) osobie trzeciej, a leasing („główny leasing”), między głównym leasingodawcą a Grupą pozostaje w mocy.

Leasing jest zaliczany do leasingu finansowego, jeżeli następuje przeniesienie zasadniczo całego ryzyka i korzyści wynikających z posiadania bazowego składnika aktywów. Leasing jest zaliczany do leasingu operacyjnego, jeżeli nie następuje przeniesienie zasadniczo całego ryzyka i korzyści wynikających z posiadania bazowego składnika aktywów.

W przypadku leasingu operacyjnego, Grupa ujmuje otrzymane opłaty leasingowe z leasingów operacyjnych jako dochód metodą liniową, albo w inny systematyczny sposób. W szczególności w przypadku leasingu powierzchni biurowych przychody ujmowane są w wartości miesięcznych czynszów. Wszelkie koszty, łącznie z amortyzacją, poniesione w celu uzyskania dochodów z tytułu leasingu, ujmowane są w wyniku finansowym Grupy.

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

## 3. Rzeczowe aktywa trwałe

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

	Okres	
	9 miesięcy zakończony 30 września 2019 r. <i>(niebadane)</i>	12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2018 r.
<b>Wartość księgowa netto na początek okresu</b>	<b>108 158</b>	<b>110 784</b>
Zwiększenia	1 374	13 641
Reklasyfikacja i inne korekty	-	272
Zmniejszenia	(108)	(246)
Amortyzacja	(12 121)	(16 294)
<b>Wartość księgowa netto na koniec okresu</b>	<b>97 303</b>	<b>108 158</b>

Na dzień 30 września 2019 r. wartość zakontraktowanych nakładów inwestycyjnych dotyczących rzeczowych aktywów trwałych wyniosła 114 tys. zł i dotyczyła głównie zakupu sprzętu informatycznego w GPW.

Na dzień 31 grudnia 2018 r. wartość zakontraktowanych nakładów inwestycyjnych dotyczących rzeczowych aktywów trwałych wyniosła 253 tys. zł i dotyczyła głównie zakupu sprzętu informatycznego wraz z oprogramowaniem w GPW.

## 4. Wartości niematerialne

Tabela 2: Zmiany wartości księgowej netto poszczególnych kategorii wartości niematerialnych

	Okres	
	9 miesięcy zakończony 30 września 2019 r. <i>(niebadane)</i>	12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2018 r.
<b>Wartość księgowa netto na początek okresu</b> <i>(poprzednio raportowane)</i>	<b>254 564</b>	<b>267 991</b>
Korekta - system transakcyjny	n/d	(4 222)
<b>Wartość księgowa netto na początek okresu</b> <i>(dane przekształcone)</i>	<b>254 564</b>	<b>263 769</b>
Zwiększenia	5 004	8 046
Reklasyfikacje i inne korekty	-	480
Utrata kontroli nad PAR	-	(1 353)
Kapitalizacja amortyzacji	11	-
Zmniejszenia	(576)	(900)
Amortyzacja	(11 688)	(15 478)
<b>Wartość księgowa netto na koniec okresu</b>	<b>247 314</b>	<b>254 564</b>

Na dzień 30 września 2019 r. wartość zakontraktowanych nakładów inwestycyjnych dotyczących wartości niematerialnych wynosiła 1 152 tys. zł i dotyczyła głównie platformy dotyczącej komercjalizacji danych TGE oraz Platformy Żywnościowej.

Na dzień 31 grudnia 2018 r. wartość zakontraktowanych nakładów inwestycyjnych dotyczących wartości niematerialnych wyniosła 1 100 tys. zł i dotyczyła głównie systemu nadzoru obrotu w GPW i zakupu aplikacji 2PI w TGE.

## 5. Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności

Tabela 3: Wartość księgowa udziałów w jednostkach wycenianych metodą praw własności

	Stan na dzień	
	30 września 2019 r. <i>(niebadane)</i>	31 grudnia 2018 r.
Grupa Kapitałowa KDPW S.A.	191 371	188 465
Centrum Giełdowe S.A.	17 013	17 068
Polska Agencja Ratingowa S.A.	-	1 734
<b>Razem</b>	<b>208 384</b>	<b>207 267</b>



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

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

	Okres	
	9 miesięcy zakończony 30 września 2019 r. (niebadane)	12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2018 r.
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>207 267</b>	<b>207 389</b>
Reklasyfikacja do jednostek wycenianych metodą praw własności w wyniku rozwodnienia udziałów w jednostce zależnej	-	1 915
Dywidenda należna GPW S.A.	(7 006)	(372)
Udział w zyskach/(stratach) po opodatkowaniu	9 320	10 553
Udział w innych całkowitych dochodach	(107)	(67)
Odpis z tytułu utraty wartości inwestycji w jednostce wycenianej metodą praw własności	(1 089)	-
Reklasyfikacja do aktywów przeznaczonych do sprzedaży oraz sprzedaż udziałów	-	(12 151)
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>208 384</b>	<b>207 267</b>

#### Odpis w Polskiej Agencji Ratingowej S.A.

Na dzień 31 grudnia 2017 r. jednostka dominująca posiadała 100% udziałów w spółce zależnej Instytut Analiz i Ratingu S.A.

W dniu 31 października 2018 r. zarejestrowano zmianę w Krajowym Rejestrze Sądowym, zgodnie z którą Instytut Analiz i Ratingu S.A. zmienił nazwę na Polska Agencja Ratingowa S.A. Nastąpiła także rejestracja podwyższenia kapitału PAR z poziomu 2 173 tys. zł do poziomu 6 519 tys. zł, w efekcie czego zmianie uległa struktura akcjonariatu. Obecnie udziałowcami PAR w równych częściach, wynoszących po jednej trzeciej udziałów jest Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Polski Fundusz Rozwoju S.A. oraz Biuro Informacji Kredytowej S.A. Głównym zadaniem wspólnej agencji ratingowej będzie budowanie w Polsce kultury ratingu poprzez oferowanie usług szerokiemu kręgowi podmiotów przede wszystkim segmentu małych i średnich przedsiębiorstw. W dniu 31 października 2018 r. jednostka dominująca rozpoznała zysk na utracie kontroli nad PAR w kwocie 517 tys. zł, który został zaprezentowany jako przychód finansowy w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów za 2018 rok.

24 lipca 2018 r. Europejski Urząd Papierów Wartościowych i Giełd („ESMA”) odmówił wpisania PAR jako instytucji uprawnionej do wydawania ocen wiarygodności kredytowej. W ocenie Zarządu Giełdy wystąpiły tym samym przesłanki wskazujące na utratę wartości inwestycji w PAR. Na dzień 30 września 2019 r. dokonano odpisu z tytułu utraty wartości ww. inwestycji w kwocie równej 1 089 tys. zł. W wyniku dokonanego odpisu, na dzień 30 września 2019 r. wartość inwestycji w PAR w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej GK GPW wynosi zero. W kolejnych kwartałach PAR będzie kontynuował działania mające na celu uzyskanie w przyszłości pozytywnej decyzji rejestracyjnej ESMA.

#### Sprzedaż udziałów w Aquis Exchange Limited

Na dzień 31 marca 2018 r. Zarząd GPW dokonał reklasyfikacji inwestycji w jednostkę stowarzyszoną Aquis do „Aktywów przeznaczonych do sprzedaży” w kwocie 12 151 tys. zł. w związku z planowanym zbyciem akcji spółki Aquis Exchange Limited. W ramach procesu IPO spółki Aquis, dokonano obniżenia wartości nominalnej akcji Aquis, w związku z czym ilość akcji posiadanych przez GPW wzrosła z poziomu 384 025 szt. na dzień 31 grudnia 2017 r. do 4 608 300 szt. W dniu 14 czerwca 2018 r. GPW sprzedała akcje spółki po cenie 2,69 GBP za akcję. Przychody netto ze sprzedaży akcji wyniosły 57 546 tys. zł (po pomniejszeniu o koszty transakcyjne w kwocie 2 677 tys. zł). Wycena metodą praw własności na dzień przekwalifikowania do aktywów przeznaczonych do sprzedaży wynosiła 12 151 tys. zł. Zysk z tytułu sprzedaży akcji wyniósł 45 395 tys. zł i został zaprezentowany jako przychód finansowy w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

## 6. Należności handlowe oraz pozostałe należności

Tabela 5: Należności handlowe oraz pozostałe należności

	Stan na dzień	
	30 września 2019 r. <i>(niebadane)</i>	31 grudnia 2018 r.
Należności handlowe brutto	50 626	41 990
Odpis aktualizujący wartość należności handlowych	(4 921)	(5 349)
<b>Razem należności handlowe</b>	<b>45 705</b>	<b>36 641</b>
Rozliczenia międzyokresowe aktywów (krótkoterminowe)	6 743	4 411
Należność z tytułu zwrotu VAT	-	25 013
Należności z tytułu dotacji	2 148	-
Inne należności	1 573	3 372
<b>Razem pozostałe należności</b>	<b>10 464</b>	<b>32 796</b>
<b>Razem należności handlowe oraz pozostałe należności</b>	<b>56 169</b>	<b>69 437</b>

Należności z tytułu dotacji dotyczą oczekiwanych płatności w ramach projektów rozliczanych przez Grupę jako dotacja zgodnie z MSR 20 „Dotacje rządowe”. Więcej szczegółów nt. dotacji zostało opisane w nocie 12.

## 7. Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu

Tabela 6: Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu

	Stan na dzień	
	30 września 2019 r. <i>(niebadane)</i>	31 grudnia 2018 r.
Obligacje korporacyjne	64 774	34 964
Certyfikaty depozytowe	-	38 159
Lokaty bankowe (od 3 do 12 m-cy)	268 919	304 379
<b>Razem krótkoterminowe</b>	<b>333 693</b>	<b>377 502</b>
<b>Razem aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu</b>	<b>333 693</b>	<b>377 502</b>

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

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

## 8. Zmiany wartości szacunkowych

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

Tabela 7: Zmiany w odpisie z tytułu utraty wartości należności

	Stan na dzień	
	30 września 2019 r. <i>(niebadane)</i>	31 grudnia 2018 r.
<b>Stan na koniec poprzedniego roku obrotowego</b>	<b>5 349</b>	<b>2 529</b>
Korekta z tytułu początkowego zastosowania MSSF 9	-	259
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>5 349</b>	<b>2 788</b>
Zmiana stanu odpisu - model strat oczekiwanych (MSSF 9)	(423)	2 609
Należności spisane w trakcie okresu jako nieściągalne	(5)	(48)
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>4 921</b>	<b>5 349</b>

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

- ◆ zwiększono zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (głównie nagród rocznych) o kwotę 1 978 tys. zł (wykorzystanie w kwocie 9 390 tys. zł, zawiązanie w kwocie 11 674 tys. zł, rozwiązanie w kwocie 306 tys. zł).
- ◆ zwiększono rezerwę na sprawy sporne i pozostałe o kwotę 27 tys. zł (wykorzystanie w kwocie 9 tys. zł, rozwiązanie w kwocie 11 tys. zł, zawiązanie w kwocie 47 tys. zł).

Ponadto charakter szacunku mają aktywa z tytułu świadczonych usług, które dotyczą głównie niezafakturowanych przychodów ze sprzedaży informacji oraz kalkulacji stawek referencyjnych (nota 11).

## 9. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Tabela 8: Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	Stan na dzień	
	30 września 2019 r. <i>(niebadane)</i>	31 grudnia 2018 r.
Rachunki bieżące (pozostałe)	66 904	36 037
Rachunki bieżące VAT (split payment)	1 223	632
Lokaty bankowe (do 3 m-cy)	185 241	152 055
<b>Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	<b>253 368</b>	<b>188 724</b>

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

Pozycja „Rachunki bieżące (pozostałe)” zawiera środki pieniężne w kwocie 10 mln zł o ograniczonej możliwości dysponowania, które zostały utworzone jako dodatkowe narzędzie zarządzania ryzykiem w IRGIT i są przeznaczone na potrzeby zabezpieczania płynności dokonywanych przez IRGIT rozliczeń transakcji giełdowych w przypadkach określonych w Regulaminie Giełdowej Izby Rozrachunkowej.

## 10. Zobowiązania z tytułu emisji obligacji

Tabela 9: Zobowiązania z tytułu emisji obligacji

	Stan na dzień	
	30 września 2019 r. <i>(niebadane)</i>	31 grudnia 2018 r.
Emisja obligacji serii C	124 493	124 303
Emisja obligacji serii D i E	119 760	119 658
<b>Razem długoterminowe</b>	<b>244 253</b>	<b>243 961</b>
Emisja obligacji serii C	1 679	682
Emisja obligacji serii D i E	417	1 256
<b>Razem krótkoterminowe</b>	<b>2 097</b>	<b>1 938</b>
<b>Razem zobowiązania z tytułu emisji obligacji</b>	<b>246 350</b>	<b>245 899</b>

### Obligacje serii C

6 października 2015 r. GPW wyemitowała 1 250 000 sztuk obligacji na okaziciela serii C o łącznej wartości nominalnej 125 000 tys. zł. Wartość nominalna i cena emisyjna jednej obligacji wyniosła 100 zł. Obligacje serii C są oprocentowane według stałej stopy procentowej w wysokości 3,19 procent w skali roku. Odsetki od obligacji są wypłacane w okresach półrocznych. Wykup obligacji nastąpi w dniu 6 października 2022 r. poprzez płatność na rzecz obligatariuszy ich wartości nominalnej.

Obligacje serii C zostały wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu na Catalystr.

Na dzień 30 września 2019 r. wartość godziwa obligacji serii C wynosi 131 184 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2018 r.: 128 565 tys. zł).

### Obligacje serii D i E

13 października 2016 r. Zarząd GPW podjął uchwałę w sprawie emisji 1 200 000 niezabezpieczonych obligacji na okaziciela o wartości nominalnej 100 zł każda i o łącznej wartości nominalnej 120 000 tys. zł. Obligacje zostały wyemitowane w styczniu 2017 r. w dwóch seriach: serii D o łącznej wartości nominalnej 60 000 tys. zł oraz serii E o łącznej wartości nominalnej 60 000 tys. zł. Cena emisyjna obligacji serii D, skierowanej do inwestorów instytucjonalnych wyniosła 100 zł, natomiast cena emisyjna obligacji serii E, skierowanej do inwestorów indywidualnych wyniosła (w zależności od daty złożenia zapisu) od 99,88 zł do 99,96 zł.

Obligacje są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej określanej jako suma stawki referencyjnej WIBOR 6M oraz marży równej 95 punktom bazowym. Odsetki od obligacji są wypłacane w okresach półrocznych. Dzień wykupu Obligacji przypada na 31 stycznia 2022 r.

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

Na dzień 30 września 2019 r. wartość godziwa obligacji serii D i E wynosi 121 750 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2018 r.: 122 492 tys. zł).

## 11. Aktywa i zobowiązania z tytułu świadczonych usług

Tabela 10: Aktywa z tytułu świadczonych usług

	Stan na dzień	
	30 września 2019 r. <i>(niebadane)</i>	31 grudnia 2018 r.
Rynek finansowy	-	13
Rynek towarowy	2	-
Pozostałe przychody	1 795	1 202
<b>Razem aktywa z tytułu świadczonych usług</b>	<b>1 797</b>	<b>1 215</b>

Tabela 11: Zobowiązania z tytułu świadczonych usług

	Stan na dzień	
	30 września 2019 r. <i>(niebadane)</i>	31 grudnia 2018 r.
Obsługa obrotu	170	-
Obsługa emitentów	4 179	-
Sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych	5 879	2 132
<b>Razem rynek finansowy</b>	<b>10 228</b>	<b>2 132</b>
Obsługa obrotu	1 706	1 441
<b>Razem rynek towarowy</b>	<b>1 706</b>	<b>1 441</b>
Pozostałe przychody	81	8
<b>Razem zobowiązania z tytułu świadczonych usług</b>	<b>12 015</b>	<b>3 581</b>

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

## 12. Rozliczenia międzyokresowe pasywów

Tabela 12: Rozliczenia międzyokresowe pasywów

	Stan na dzień	
	30 września 2019 r. <i>(niebadane)</i>	31 grudnia 2018 r.
PCR	4 613	5 033
Platforma Żywnościowa	761	-
Nowa Platforma Transakcyjna	70	-
<b>Razem rozliczenia międzyokresowe przychodów z tytułu dotacji</b>	<b>5 444</b>	<b>5 033</b>
<b>Razem długoterminowe</b>	<b>5 444</b>	<b>5 033</b>
PCR	559	559
<b>Razem rozliczenia międzyokresowe przychodów z tytułu dotacji</b>	<b>559</b>	<b>559</b>
<b>Razem krótkoterminowe</b>	<b>559</b>	<b>559</b>
<b>Razem rozliczenia międzyokresowe pasywów</b>	<b>6 003</b>	<b>5 592</b>

Na rozliczenia międzyokresowe pasywów składają się przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji w częściach dotyczących aktywów (dotacje w częściach odpowiadających poniesionym kosztom ujmowane są w pozostałych przychodach).

Na dzień 30 września 2019 r. Grupa rozlicza w czasie przychody przyszłych okresów dotyczące:

- ♦ refundacji od Polskich Sieci Energetycznych części kosztów projektu PCR,
- ♦ przychodów od Krajowego Ośrodka Wsparcia Rolnictwa w ramach projektu Platforma Żywnościowa,
- ♦ dotacji od Narodowego Centrum Badań i Rozwoju w ramach projektu budowy Nowoczesnej Platformy Transakcyjnej.

## 13. Pozostałe zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe

Tabela 13: Pozostałe zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe

	Stan na dzień	
	30 września 2019 r. <i>(niebadane)</i>	31 grudnia 2018 r.
Zobowiązania z tytułu zakupów inwestycyjnych	2 224	2 224
Zobowiązania wobec Polskiej Fundacji Narodowej	8 294	9 611
<b>Razem długoterminowe</b>	<b>10 518</b>	<b>11 835</b>
Zobowiązania z tytułu wypłaty dywidendy	270	248
Zobowiązania z tytułu VAT	27 273	14 988
Zobowiązania z tytułu innych rozrachunków publiczno-prawnych	2 161	2 222
Zobowiązania z tytułu zakupów inwestycyjnych	1 347	3 783
Zobowiązania wobec Polskiej Fundacji Narodowej	1 246	1 219
Inne zobowiązania	1 710	2 830
<b>Razem krótkoterminowe</b>	<b>34 007</b>	<b>25 289</b>
<b>Razem pozostałe zobowiązania</b>	<b>44 525</b>	<b>37 124</b>

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

Na pozostałe zobowiązania krótkoterminowe z tytułu podatku VAT na dzień 30 września 2019 r. składają się głównie zobowiązania spółki TGE z tytułu podatku VAT dotyczące bieżącego okresu w kwocie 22 350 tys. zł.

## 14. Podatek dochodowy

Tabela 14: Podział podatku dochodowego na część bieżącą i odroczoną

	Okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2019 r. (niebadane)	30 września 2018 r. (dane przekształcone, niebadane)
Podatek dochodowy bieżący	26 895	30 543
Podatek odroczony	(2 833)	2 285
<b>Razem podatek dochodowy</b>	<b>24 062</b>	<b>32 828</b>

Zgodnie z przepisami podatkowymi obowiązującymi w Polsce stawka podatkowa obowiązująca w latach 2019 i 2018 to 19%.

Tabela 15: Uzgodnienie teoretycznego podatku wynikającego z zysku brutto i ustawowej stawki podatkowej do obciążenia z tytułu podatku dochodowego wykazanego w sprawozdaniu z całkowitych dochodów

	Okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2019 r. (niebadane)	30 września 2018 r. (dane przekształcone, niebadane)
Zysk przed opodatkowaniem	132 197	179 392
Stawka podatku dochodowego	19%	19%
<b>Podatek dochodowy według ustawowej stawki podatkowej</b>	<b>25 117</b>	<b>34 084</b>
<b>Efekt podatkowy:</b>	<b>(1 055)</b>	<b>(1 256)</b>
Kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów	921	451
Strat podatkowych jednostek zależnych nie ujętych w odroczonym podatku dochodowym	(30)	(160)
Niepodlegających opodatkowaniu udziałach w (zyskach)/ stratach jednostek stowarzyszonych	(1 771)	(1 640)
Niepodlegających opodatkowaniu otrzymanych dotacji	(13)	-
Pozostałych korekt	(162)	93
<b>Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego</b>	<b>24 062</b>	<b>32 828</b>

## 15. Zobowiązania warunkowe oraz gwarancje

### Projekt: „Nowoczesna Platforma Transakcyjna”

3 lipca 2019 r. GPW oraz Narodowe Centrum Badań i Rozwoju („NCBR”) podpisały umowę o dofinansowanie projektu pt. „Przeprowadzenie prac badawczo-rozwojowych w zakresie opracowania oraz implementacji zintegrowanej nowoczesnej Platformy Transakcyjnej przełomowej pod względem parametrów wydajnościowych i pojemnościowych oraz nowatorskich protokołów komunikacyjnych oraz algorytmów zawierania transakcji” („Umowa z dnia 3 lipca 2019 r.”). Zgodnie z umową, dofinansowanie NCBR wyniesie 30,3 mln zł, a łączna wartość wydatków związanych z realizacją projektu przewidywana jest na 90 mln zł. Celem projektu jest przeprowadzenie prac badawczo-rozwojowych w zakresie budowy własnego systemu transakcyjnego z dofinansowaniem ze środków grantowych NCBR.

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

### Projekt: „Platforma GPW Data”

30 września 2019 r. GPW oraz NCBR podpisały umowę o dofinansowanie z Funduszy Europejskich projektu pt. „Platforma GPW Data jako innowacyjny system wykorzystujący techniki sztucznej inteligencji celem wspierania decyzji inwestycyjnych na rynku kapitałowym” („Umowa z dnia 30 września 2019 r.”). Zgodnie z umową, dofinansowanie NCBR wyniesie 4,2 mln zł, a koszt projektu szacuje się na 8,3 mln zł. Celem projektu GPW Data będzie budowa repozytorium, a następnie udostępnienie narzędzi wspierających podejmowanie decyzji inwestycyjnych. Oferowany przez GPW system będzie wykorzystywał nowoczesne rozwiązania w zakresie analizy i przetwarzania danych z rynku kapitałowego i jego otoczenia, a proces decyzyjny będzie bazował na metodach sztucznej inteligencji.

14 października 2019 r. GPW złożyła do dyspozycji NCBR weksel własny in blanco jako zabezpieczenie wykonania zobowiązań wynikających z Umowy z dnia 30 września 2019 r. finansowanego ze środków Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój Poddziałanie 1.1.1 Badania przemysłowe i prace rozwojowe realizowane przez przedsiębiorstwa. Zarówno forma zabezpieczenia jak i warunki umowy oraz deklaracji wekslowej wynikają z ogólnych zasad finansowania projektów w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020. Zgodnie z ww. umową i deklaracją wekslową NCBR ma prawo wypełnić weksel na kwotę przekazanego na dany dzień dofinansowania mogącego podlegać zwrotowi, wraz z odsetkami w wysokości określonej jak dla zaległości podatkowych, liczonymi od dnia przekazania środków na konto GPW do dnia zwrotu. NCBR upoważnione jest też do wypełnienia weksla w zakresie daty płatności i opatrzenia go klauzulą „bez protestu”. Przesłankę wypełnienia weksla stanowi spełnienie się warunków określonych w Umowie zawartej w dniu 30 września 2019 r. pomiędzy GPW i NCBR. Weksel zostanie zwrócony GPW albo na pisemny wniosek GPW zniszczony po upływie terminu trwałości projektu określonego w umowie o dofinansowanie projektu.



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

## Gwarancje

Na dzień 30 września 2019 r. spółka zależna TGE posiada dwie gwarancje bankowe: pierwsza w wysokości 6,3 mln EUR z terminem ważności do 30 czerwca 2020 r., druga w wysokości 2,7 mln EUR z terminem rozpoczęcia 1 grudnia 2019 r. i terminem ważności 30 kwietnia 2020 r.

Na dzień 30 września 2018 r. TGE posiadała dwie gwarancje bankowe obie w wysokości 3,6 mln EUR jedna z terminem ważności 30 kwietnia 2019 r., druga z terminem ważności 30 czerwca 2019 r.

Wszystkie gwarancje zostały udzielone na rzecz Nord Pool AS przez jeden z banków, z tytułu rozliczeń pomiędzy TGE S.A. a Nord Pool AS w ramach transakcji Marekt Coupling.

## 16. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

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

### 16.1. Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi ze Skarbem Państwa

#### Spółki z udziałem Skarbu Państwa

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

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

Spółki z udziałem Skarbu Państwa, z którymi TGE oraz IRGIT zawierają transakcje są uczestnikami rynków prowadzonych przez TGE oraz członkami Izby Rozliczeniowej. Opłaty od ww. podmiotów pobierane są za uczestnictwo oraz z tytułu transakcji zawieranych na rynkach prowadzonych przez TGE, w zakresie wystawiania oraz umarzania praw majątkowych do świadectw pochodzenia oraz z tytułu rozliczania transakcji.

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

#### Komisja Nadzoru Finansowego

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2019 r. koszty operacyjne GK GPW zostały obciążone roczną opłatą na rzecz KNF w wysokości 6 730 tys. zł. Opłata za 2019 r. została wniesiona do KNF we wrześniu 2019 r.

W okresie 9 pierwszych miesięcy 2018 r. wysokość analogicznej opłaty za 2018 r. obciążyla koszty Grupy w kwocie 12 534 tys. zł.

## 16.2. Transakcje z jednostkami wycenianymi metodą praw własności

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

	Stan na 30 września 2019 r. (niebadane)		Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2019 r. (niebadane)	
	Należ- ności	Zobowią- zania	Przychody ze sprzedaży	Koszty działalności operacyjnej
Grupa KDPW S.A.	31	53	33	10
Centrum Giełdowe S.A.:	-	8 155	-	2 205
<i>w tym: leasing MSSF 16     (m.in. amortyzacja i koszt finansowy)</i>	-	8 018	-	1 692
<i>w tym: pozostałe</i>	-	137	-	513
Polska Agencja Ratingowa S.A.	90	-	82	-
<b>Razem</b>	<b>121</b>	<b>8 208</b>	<b>115</b>	<b>2 215</b>

Tabela 17: Transakcje spółek Grupy GPW z jednostkami wycenianymi metodą praw własności

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

W okresie 9 pierwszych miesięcy 2019 r. i 2018 r. nie zostały spisane w koszty należności od jednostek wycenianych metodą praw własności, jak również nie utworzono istotnych odpisów aktualizujących należności od jednostek wycenianych metodą praw własności.

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

Od 2019 r. w związku z zastosowaniem MSSF 16, umowy dotyczące najmu powierzchni biurowej zostały zaklasyfikowane jako leasing i ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów. Szczegóły opisano w notce 20.

### Wspólnota Lokalowa „Książęca 4”

GPW w roku 2019 i 2018 prowadziła transakcje ze Wspólnotą Lokalową "Książęca 4", której jest członkiem. Koszty z tego tytułu w 9 pierwszych miesiącach 2019 r. wyniosły 2 980 tys. zł, a w 9 pierwszych miesiącach 2018 r.: 2 927 tys. zł.

### Transakcje z kluczowym personelem kierowniczym

Zarówno w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2019 r. jak i w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2018 r. w Grupie nie występowały transakcje z członkami kluczowego personelu kierowniczego Grupy.

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

### 16.3. Informacje o wynagrodzeniach i świadczeniach dla kluczowego personelu kierowniczego (kwoty wypłacone i rezerwy)

Personelem kierowniczym Grupy jest Zarząd Giełdy, Rada Giełdy oraz Zarządy i Rady Nadzorcze spółek zależnych. Przedstawione w poniższej tabeli dane dotyczą wszystkich (byłych i obecnych) członków Zarządu Giełdy, Rady Giełdy oraz Zarządów i Rad Nadzorczych spółek zależnych, którzy sprawowali swoje funkcje odpowiednio w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym odpowiednio: 30 września 2019 r. i 30 września 2018 r.

W tabeli nie zaprezentowano składek na ubezpieczenie społeczne w części pokrywanej przez pracodawcę.

Tabela 18: Koszty z tytułu wynagrodzeń i świadczeń dla kluczowego personelu kierowniczego Grupy

	Okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2019 r. (niebadane)	30 września 2018 r. (dane przekształcone, niebadane)
Wynagrodzenia podstawowe	1 502	1 133
Wynagrodzenie zmienne**	1 538	1 147
Premia - Bank Premii*	-	(107)
Premia - wypłata jednorazowa*	-	(81)
Premia - akcje fantomowe*	-	(60)
Pozostałe świadczenia	57	13
Świadczenia po okresie zatrudnienia	-	192
<b>Razem wynagrodzenia Zarządu Giełdy</b>	<b>3 097</b>	<b>2 237</b>
<b>Wynagrodzenia Rady Giełdy</b>	<b>379</b>	<b>429</b>
<b>Wynagrodzenia Zarządów spółek z GK GPW</b>	<b>2 268</b>	<b>2 090</b>
<b>Wynagrodzenia Rad Nadzorczych spółek z GK GPW</b>	<b>663</b>	<b>618</b>
<b>Razem wynagrodzenia kluczowego personelu kierowniczego</b>	<b>6 407</b>	<b>5 374</b>

\* Ujemne kwoty premii w 2018 r. wynikają z rozwiązania rezerw na premie Zarządu Giełdy za 2017 r. w kwocie 269 tys. zł (w tym: 81 tys. zł wypłata jednorazowa, 107 tys. zł bank premii, 81 tys. zł akcje fantomowe).

\*\* Kwota rezerwy naliczona zgodnie z Nową Ustawą Kominową.

## 17. Dywidenda

17 czerwca 2019 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie GPW podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku Spółki za 2018 r., w tym postanowiło przeznaczyć na wypłatę dywidendy kwotę 133 471 tys. zł. Wysokość dywidendy przypadająca na jedną akcję wyniosła 3,18 zł. Dzień dywidendy ustalono na 19 lipca 2019 r. Dywidenda została wypłacona 2 sierpnia 2019 r., w tym dywidenda wypłacona Skarbowi Państwa wyniosła 46 709 tys. zł.

## 18. Sezonowość

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

## 19. Informacje dotyczące segmentów działalności

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

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

### 1. Segment Rynek Finansowy

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

W ramach rynku finansowego wyróżniono następujące trzy kategorie:

- ♦ obsługa obrotu (głównie przychody z opłat transakcyjnych uzależnione od obrotów giełdowych, z opłat za dostęp do systemów giełdowych);
- ♦ obsługa emitentów (przychody z opłat rocznych za notowanie papierów wartościowych oraz opłat jednorazowych np. za wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu giełdowego);
- ♦ sprzedaż informacji giełdowych (głównie przychody ze sprzedaży informacji do dystrybutorów informacji, danych historycznych oraz przychody z tytułu obliczania i dystrybucji stawek referencyjnych WIBID i WIBOR).

Segment Rynek finansowy obejmuje głównie działalność spółek GPW S.A., BondSpot S.A. oraz GPW Benchmark S.A.

### 2. Segment Rynek Towarowy

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

Segment Rynku Towarowego składa się z następujących kategorii:

- ♦ obsługa obrotu (głównie przychody osiągane na Rynku Energii z obrotu energią elektryczną - na rynku kasowym i terminowym, przychody z obrotu gazem ziemnym - na rynku kasowym i terminowym, przychody osiągane na Rynku Praw Majątkowych z obrotu prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia energii elektrycznej);
- ♦ prowadzenie Rejestru Świadczeń Pochodzenia energii elektrycznej (głównie przychody osiągane z tytułu wystawiania praw majątkowych do świadectw pochodzenia energii elektrycznej oraz umarzania świadectw pochodzenia);
- ♦ Rynek Uprawnień do Emisji CO<sub>2</sub> (obrotu prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia energii elektrycznej);
- ♦ rozliczenia transakcji (przychody z innych opłat od uczestników (członków rynku). Segment Rynek towarowy obejmuje działalność Grupy TGE;
- ♦ sprzedaż informacji.

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

### 3. Segment Pozostałe

Segment ten zasadniczo obejmował głównie działalność spółki PAR oraz przychody z tytułu usług świadczonych przez GPW na rzecz spółek z GK GPW. W związku z utratą kontroli w dniu 31 października 2018 r. nad PAR, wartości obecnie prezentowane w kolumnie „Pozostałe” dotyczą pozostałej działalności Grupy i nie spełniają kryteriów agregacji oraz progów ilościowych określonych przez MSSF 8 „Segmenty operacyjne” skutkujących wyodrębnieniem jej jako osobny segment operacyjny.

Zasady rachunkowości segmentów operacyjnych są takie same jak zasady rachunkowości Grupy GPW S.A.

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

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

Segmenty operacyjne Grupy koncentrują swoją działalność na terenie Polski.

Poniższe tabele przedstawiają uzgodnienie danych analizowanych przez Zarząd jednostki dominującej z danymi prezentowanymi w niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Tabela 19: Segmenty operacyjne - sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2019 r. (niebadane)					
	Segment finansowy	Segment towarowy	Segment pozostałe	Razem segmenty	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Segmenty i wyłączenia razem
Przychody ze sprzedaży:	143 411	114 349	7 096	<b>264 856</b>	(9 043)	<b>255 813</b>
<i>Sprzedaż do klientów zewnętrznych</i>	<i>141 363</i>	<i>113 989</i>	<i>461</i>	<b>255 813</b>	-	<b>255 813</b>
<i>Sprzedaż pomiędzy segmentami i obroty wewnętrzne</i>	<i>2 048</i>	<i>360</i>	<i>6 635</i>	<b>9 043</b>	(9 043)	-
Koszty działalności operacyjnej:	(97 771)	(45 045)	-	<b>(142 816)</b>	9 040	<b>(133 776)</b>
<i>w tym: amortyzacja</i>	<i>(17 129)</i>	-	-	<b>(17 129)</b>	-	<b>(17 129)</b>
<b>Zysk/(strata) ze sprzedaży</b>	<b>45 640</b>	<b>69 304</b>	<b>7 096</b>	<b>122 040</b>	<b>(3)</b>	<b>122 037</b>
Zysk/(strata) na pozostałej działalności operacyjnej	(902)	3 546	-	<b>2 644</b>	(48)	<b>2 596</b>
Zysk z tytułu odwrócenia odpisu na utratę wartości należności/(Strata) z tytułu utraty wartości należności	36	(101)	-	<b>(65)</b>	-	<b>(65)</b>
<b>Zysk/(strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>44 774</b>	<b>72 749</b>	<b>7 096</b>	<b>124 619</b>	<b>(51)</b>	<b>124 568</b>
Zysk/(strata) z działalności finansowej, w tym:	67 168	29 230	-	<b>96 398</b>	(98 089)	<b>(1 691)</b>
<i>przychody odsetkowe</i>	<i>4 876</i>	<i>2 201</i>	-	<b>7 077</b>	(364)	<b>6 713</b>
<i>przychody z tyt. dywidend</i>	<i>70 951</i>	<i>28 218</i>	-	<b>99 169</b>	(99 169)	-
<i>strata z tytułu utraty wartości inwestycji w inne jednostki</i>	<i>(2 173)</i>	-	-	<b>(2 173)</b>	1 084	<b>(1 089)</b>
<i>koszty odsetkowe</i>	<i>(6 628)</i>	<i>(1 292)</i>	-	<b>(7 920)</b>	364	<b>(7 556)</b>
Udział w zyskach/(stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	9 320	<b>9 320</b>
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>111 942</b>	<b>101 979</b>	<b>7 096</b>	<b>221 017</b>	<b>(88 820)</b>	<b>132 197</b>
Podatek dochodowy	(9 536)	(14 526)	-	<b>(24 062)</b>	-	<b>(24 062)</b>
<b>Zysk netto okresu</b>	<b>102 406</b>	<b>87 453</b>	<b>7 096</b>	<b>196 955</b>	<b>(88 820)</b>	<b>108 135</b>

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

Tabela 20: Segmenty operacyjne - sprawozdanie z sytuacji finansowej

Stan na dzień 30 września 2019 r. (niebadane)							
	Segment finansowy	Segment towarowy	Segment pozostałe	Razem segmenty	Korekty dot. inwestycji wycenianych met. praw własności	Inne wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Segmenty i wyłączenia razem
Aktywa	815 347	375 251	-	<b>1 190 598</b>	208 384	(168 038)	<b>1 230 944</b>
Zobowiązania	319 534	76 968	-	<b>396 502</b>	-	(27 401)	<b>369 101</b>
<b>Aktywa netto (aktywa minus zobowiązania)</b>	<b>495 813</b>	<b>298 283</b>	-	<b>794 096</b>	<b>208 384</b>	<b>(140 637)</b>	<b>861 843</b>

Tabela 21: Segmenty operacyjne - sprawozdanie z całkowitych dochodów

Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 r. (niebadane)							
	Segment finansowy	Segment towarowy	Segment pozostałe	Razem segmenty	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Segmenty i wyłączenia razem	
Przychody ze sprzedaży:	145 593	113 749	7 799	<b>267 141</b>	(8 815)	<b>258 326</b>	
<i>Sprzedaż do klientów zewnętrznych</i>	143 769	113 572	985	<b>258 326</b>	-	<b>258 326</b>	
<i>Sprzedaż pomiędzy segmentami i obroty wewnętrzne</i>	1 824	177	6 814	<b>8 815</b>	(8 815)	-	
Koszty działalności operacyjnej:	(94 079)	(45 308)	(724)	<b>(140 111)</b>	8 730	<b>(131 381)</b>	
<i>w tym: amortyzacja</i>	(16 024)	(7 841)	-	<b>(23 865)</b>	-	<b>(23 865)</b>	
<b>Zysk/(strata) ze sprzedaży</b>	<b>51 514</b>	<b>68 441</b>	<b>7 075</b>	<b>127 030</b>	<b>(85)</b>	<b>126 945</b>	
Zysk/(strata) na pozostałej działalności operacyjnej	(186)	(454)	-	<b>(640)</b>	577	<b>(63)</b>	
Zysk z tytułu odwrócenia odpisu na utratę wartości należności/(Strata) z tytułu utraty wartości należności	(1 135)	488	-	<b>(647)</b>	(820)	<b>(1 467)</b>	
<b>Zysk/(strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>50 193</b>	<b>68 475</b>	<b>7 075</b>	<b>125 743</b>	<b>(328)</b>	<b>125 415</b>	
Zysk/(strata) z działalności finansowej, w tym:	98 388	16 478	6	<b>114 872</b>	(69 525)	<b>45 347</b>	
<i>przychody odsetkowe</i>	2 884	2 015	6	<b>4 905</b>	(20)	<b>4 885</b>	
<i>przychody z tyt. dywidend</i>	69 697	14 911	-	<b>84 608</b>	(84 608)	-	
<i>strata z tytułu utraty wartości inwestycji w inne jednostki</i>	(1 927)	-	-	<b>(1 927)</b>	1 927	-	
<i>zysk/(strata) z tyt. sprzedaży udziałów jednostki stowarzyszonej</i>	32 239	-	-	<b>32 239</b>	13 156	<b>45 395</b>	
<i>koszty odsetkowe</i>	(5 756)	(20)	-	<b>(5 776)</b>	20	<b>(5 756)</b>	
Udział w zyskach/(stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	8 630	<b>8 630</b>	
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>148 581</b>	<b>84 953</b>	<b>7 081</b>	<b>240 615</b>	<b>(61 223)</b>	<b>179 392</b>	
Podatek dochodowy	(17 002)	(13 502)	-	<b>(30 504)</b>	(2 324)	<b>(32 828)</b>	
<b>Zysk netto okresu</b>	<b>131 579</b>	<b>71 451</b>	<b>7 081</b>	<b>210 111</b>	<b>(63 547)</b>	<b>146 564</b>	

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

Tabela 22: Segmenty operacyjne - sprawozdanie z sytuacji finansowej

Stan na dzień 31 grudnia 2018 r. (dane przekształcone)							
	Segment finansowy	Segment towarowy	Segment pozostałe	Razem segmenty	Korekty dot. inwestycji wycenianych met. praw własności	Inne wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Segmenty i wyłączenia razem
Aktywa	810 696	348 156	-	<b>1 158 852</b>	193 442	(134 977)	<b>1 217 317</b>
Zobowiązania	291 556	45 543	-	<b>337 099</b>	-	(7 043)	<b>329 829</b>
<b>Aktywa netto (aktywa minus zobowiązania)</b>	<b>519 140</b>	<b>302 613</b>	-	<b>821 753</b>	<b>193 442</b>	<b>(127 934)</b>	<b>887 488</b>

Tabela 23: Segmenty operacyjne - sprawozdanie z całkowitych dochodów

Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2019 r. (niebadane)							
	Segment finansowy	Segment towarowy	Segment pozostałe	Razem segmenty	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Segmenty i wyłączenia razem	
Przychody ze sprzedaży:	47 117	36 137	3 232	<b>86 486</b>	(3 969)	<b>82 517</b>	
<i>Sprzedaż do klientów zewnętrznych</i>	46 429	36 011	77	<b>82 517</b>	-	<b>82 517</b>	
<i>Sprzedaż pomiędzy segmentami i obroty wewnętrzne</i>	688	126	3 155	<b>3 969</b>	(3 969)	-	
Koszty działalności operacyjnej:	(29 308)	(10 651)	-	<b>(39 959)</b>	3 840	<b>(36 119)</b>	
<i>w tym amortyzacja</i>	(5 185)	6 780	-	<b>1 595</b>	(122)	<b>1 473</b>	
<b>Zysk/(strata) ze sprzedaży</b>	<b>17 809</b>	<b>25 486</b>	<b>3 232</b>	<b>46 527</b>	<b>(129)</b>	<b>46 397</b>	
Zysk/(strata) na pozostałej działalności operacyjnej	(637)	1 646	-	<b>1 009</b>	(46)	<b>963</b>	
Zysk z tytułu odwrócenia odpisu na utratę wartości należności/(Strata) z tytułu utraty wartości należności	(337)	(4)	-	<b>(341)</b>	-	<b>(341)</b>	
<b>Zysk/(strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>16 835</b>	<b>27 128</b>	<b>3 232</b>	<b>47 195</b>	<b>(175)</b>	<b>47 020</b>	
Zysk/(strata) z działalności finansowej, w tym:	(2 414)	(425)	-	<b>(2 839)</b>	1 073	<b>(1 766)</b>	
<i>przychody odsetkowe</i>	1 950	433	-	<b>2 383</b>	(136)	<b>2 247</b>	
<i>przychody z tyt. dywidend</i>	-	-	-	-	-	-	
<i>strata z tytułu utraty wartości inwestycji w inne jednostki</i>	(2 173)	-	-	<b>(2 173)</b>	1 084	<b>(1 089)</b>	
<i>koszty odsetkowe</i>	(2 423)	(1 092)	-	<b>(3 515)</b>	124	<b>(3 391)</b>	
Udział w zyskach/(stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	4 692	<b>4 692</b>	
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>14 421</b>	<b>26 703</b>	<b>3 232</b>	<b>44 356</b>	<b>5 590</b>	<b>49 946</b>	
Podatek dochodowy	(3 394)	(5 419)	-	<b>(8 813)</b>	-	<b>(8 813)</b>	
<b>Zysk netto okresu</b>	<b>11 027</b>	<b>21 284</b>	<b>3 232</b>	<b>35 543</b>	<b>5 590</b>	<b>41 133</b>	

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

Tabela 24: Segmenty operacyjne - sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2018 r. (niebadane)					
	Segment finansowy	Segment towarowy	Segment pozostałe	Razem segmenty	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Segmenty i wyłączenia razem
Przychody ze sprzedaży:	47 882	38 193	2 859	<b>88 934</b>	(3 191)	<b>85 743</b>
<i>Sprzedaż do klientów zewnętrznych</i>	47 134	38 126	483	<b>85 743</b>	-	<b>85 743</b>
<i>Sprzedaż pomiędzy segmentami i obroty wewnętrzne</i>	748	67	2 376	<b>3 191</b>	(3 191)	-
Koszty działalności operacyjnej:	(31 458)	(14 285)	(391)	<b>(46 134)</b>	3 106	<b>(43 028)</b>
<i>w tym amortyzacja</i>	(5 299)	(2 649)	-	<b>(7 948)</b>	-	<b>(7 948)</b>
<b>Zysk/(strata) ze sprzedaży</b>	<b>16 424</b>	<b>23 908</b>	<b>2 468</b>	<b>42 800</b>	<b>(85)</b>	<b>42 715</b>
Zysk/(strata) na pozostałej działalności operacyjnej	(331)	(292)	-	<b>(623)</b>	577	<b>(46)</b>
Zysk z tytułu odwrócenia odpisu na utratę wartości należności/(Strata) z tytułu utraty wartości należności	367	837	-	<b>1 204</b>	(820)	<b>384</b>
<b>Zysk/(strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>16 460</b>	<b>24 453</b>	<b>2 468</b>	<b>43 381</b>	<b>(328)</b>	<b>43 053</b>
Zysk/(strata) z działalności finansowej, w tym:	(798)	421	1	<b>(376)</b>	(3)	<b>(379)</b>
<i>przychody odsetkowe</i>	1 340	648	1	<b>1 989</b>	(5)	<b>1 984</b>
<i>przychody z tyt. dywidend</i>	-	-	-	-	-	-
<i>strata z tytułu utraty wartości inwestycji w inne jednostki</i>	-	-	-	-	-	-
<i>koszty odsetkowe</i>	(1 942)	(7)	-	<b>(1 949)</b>	2	<b>(1 947)</b>
Udział w zyskach/(stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	3 412	<b>3 412</b>
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>15 662</b>	<b>24 874</b>	<b>2 469</b>	<b>43 005</b>	<b>3 081</b>	<b>46 086</b>
Podatek dochodowy	(3 670)	(4 796)	-	<b>(8 466)</b>	-	<b>(8 466)</b>
<b>Zysk netto okresu</b>	<b>11 992</b>	<b>20 078</b>	<b>2 469</b>	<b>34 539</b>	<b>3 081</b>	<b>37 620</b>

## 20. Wpływ początkowego zastosowania MSSF 16 „Leasing”

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

MSSF 16 został opublikowany w styczniu 2016 roku. Z punktu widzenia leasingobiorców standard wprowadza zmianę polegającą na usunięciu rozróżnienia między leasingiem operacyjnym oraz leasingiem finansowym, co skutkuje ujęciem przez leasingobiorców w sprawozdaniu z sytuacji finansowej prawie wszystkich umów leasingowych. Zgodnie z nowym standardem, w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej rozpoznawane są aktywa z tytułu prawa do użytkowania oraz zobowiązania z tytułu leasingu. Wyjątkiem są leasingi krótkoterminowe oraz leasingi aktywów o niskiej wartości, których Grupa również nie rozpoznaje w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

Grupa, korzystając z par. C5 lit. b) MSSF 16, wdrożyła standard MSSF 16 bez przekształcania danych porównawczych, w związku z tym dane za rok 2018 i 2019 nie są porównywalne. Łączny efekt pierwszego zastosowania niniejszego standardu Grupa ujęła jako korektę bilansu otwarcia zysków zatrzymanych (w związku z faktem, że aktywa i zobowiązania z tytułu leasingu zostały oszacowane w równej wartości, na dzień 1 stycznia 2019 r. brak wpływu wdrożenia standardu na zyski lat ubiegłych).



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

Grupa korzysta z następujących praktycznych rozwiązań dla leasingów wcześniej sklasyfikowanych jako leasingi operacyjne zgodnie z MSR 17:

- ◆ stosuje pojedynczą stopę dyskontową do portfela leasingów o w miarę podobnych cechach,
- ◆ nie stosuje wymogów dot. ujęcia składników aktywów i zobowiązań z tytułu leasingu do leasingów, których okres leasingu kończy się po upływie 12 miesięcy od dnia pierwszego zastosowania. Grupa ujmuje te leasingi jako leasingi krótkoterminowe oraz przedstawia koszty związane z tymi leasingami w ramach ujawniania informacji w rocznym okresie sprawozdawczym,
- ◆ nie ujmuje początkowych kosztów bezpośrednich w wycenie składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania w dniu pierwszego zastosowania.

Na dzień 1 stycznia 2019 r. Grupa:

- ◆ rozpoznała prawo do użytkowania aktywów w kwocie 25 728 tys. zł (w tym, prawo do wieczystego użytkowania gruntu o wartości 2 437 tys. zł, które zostało przeklasyfikowane z rozliczeń międzyokresowych aktywów),
- ◆ rozpoznała należności z tytułu subleasingu w kwocie 1 711 tys. zł,
- ◆ rozpoznała zobowiązania z tytułu leasingu w łącznej kwocie 25 002 tys. zł,
- ◆ zaprzestała rozpoznawania rozliczeń międzyokresowych aktywów w kwocie 2 437 tys. zł (w tym 106 tys. zł prezentowanych na dzień 31 grudnia 2018 r. jako „Należności handlowe i pozostałe należności” oraz 2 331 tys. zł prezentowanych na dzień 31 grudnia 2018 r. jako „Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe” aktywów).

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2019 r. Grupa:

- ◆ amortyzowała prawo do użytkowania aktywów metodą liniową przez okres spodziewanej ekonomicznej użyteczności (koszt amortyzacji wyniósł 3 714 tys. zł; uwzględnia on zmniejszenie spowodowane częściowym subleasingiem prawa do użytkowania aktywów do podmiotów spoza Grupy),
- ◆ rozliczała zobowiązania z tyt. leasingu krańcową stopą procentową leasingobiorcy (koszt odsetek z tego tytułu wyniósł 545 tys. zł).

Działalność leasingodawcy Grupa uznaje za nieistotną, a dodatkowe ujawnienia w tym zakresie zostaną zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2019 r.

Średnia ważona krańcowa stopa procentowa leasingobiorcy zastosowana do zobowiązań z tytułu leasingu ujętych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 1 stycznia 2019 r. wyniosła 3,02%.

Przyszłe minimalne opłaty leasingowe zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy na dzień 31 grudnia 2018 r. wyniosły 25 032 tys. zł. W wyniku zdyskontowania tej kwoty przy użyciu średniej ważonej krańcowej stopy procentowej leasingobiorcy ich wartość wyniosła 22 760 tys. zł. Różnica pomiędzy ww. zdyskontowaną wartością przyszłych minimalnych opłat leasingowych, a rozpoznaniem na dzień 1 stycznia 2019 r. zobowiązaniami z tytułu leasingu wynika z odmiennych założeń dotyczących okresu leasingu.

Tabela 25: Wpływ pierwszego zastosowania MSSF 16 na sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Stan na dzień		
	31 grudnia 2018 r. <i>(dane przekształcone: patrz nota 20)</i>	Korekta wynikająca z pierwszego zastosowania MSSF 16	1 stycznia 2019 r. <i>(dane przekształcone, patrz: nota 20, niebadane)</i>
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>580 375</b>	<b>24 766</b>	<b>605 141</b>
w tym: Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	-	25 728	25 728
w tym: Należności z tytułu subleasingu	-	1 369	1 369
w tym: Rozliczenia międzyokresowe aktywów	5 523	(2 331)	3 192
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>636 942</b>	<b>236</b>	<b>637 178</b>
w tym: Należności handlowe oraz pozostałe należności	69 437	(106)	69 331
w tym: Należności z tytułu subleasingu	-	342	342
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>1 217 317</b>	<b>25 002</b>	<b>1 242 319</b>
<b>Kapitał własny</b>	<b>887 488</b>	<b>-</b>	<b>887 488</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>268 673</b>	<b>20 360</b>	<b>289 033</b>
w tym: Zobowiązania z tytułu leasingu	-	20 360	20 360
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>61 156</b>	<b>4 642</b>	<b>65 798</b>
w tym: Zobowiązania z tytułu leasingu	-	4 642	4 642
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>1 217 317</b>	<b>25 002</b>	<b>1 242 319</b>

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

## 21. Zmiana księgowego ujęcia podatku dochodowego od osób prawnych za lata 2012-2016, zobowiązania wobec Polskiej Fundacji Narodowej i lokat o terminie zapadalności powyżej 3 miesięcy

### Podatek dochodowy od osób prawnych za lata 2012-2016

Zgodnie z polityką zarządzania ryzykiem podatkowym w GK GPW, od 2017 r. rozliczenia podatkowe wszystkich podmiotów GK GPW podlegają corocznemu przeglądowi prowadzonemu przez niezależną spółkę doradztwa podatkowego.

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

Dodatkowo, w celu retrospektywnej weryfikacji ryzyka podatkowego, Zarząd TGE zlecił dokonanie przeglądu rozliczeń podatku dochodowego od osób prawnych („CIT”) w TGE za lata poprzednie przez niezależną spółkę doradztwa podatkowego, zakończonego w trzecim kwartale 2019 r. W wyniku przeglądu, TGE otrzymała rekomendację dokonania korekt CIT za lata 2012-2016. 25 września 2019 r. TGE złożyła korekty deklaracji CIT oraz uregulowała wynikające z nich zobowiązania wobec urzędu skarbowego:

- ♦ z tytułu CIT w kwocie 3 710 tys. zł (wraz z odsetkami za zwłokę w kwocie 1 128 tys. zł),
- ♦ z tytułu podatku u źródła w łącznej kwocie 202,2 tys. zł (wraz z odsetkami za zwłokę w kwocie 77 tys. zł).

Ww. odsetki za zwłokę w kwocie 1 205 tys. zł powiększyły koszty finansowe GK GPW w bieżącym okresie, tzn. w trzecim kwartale 2019 r. Kwoty zwiększające zobowiązanie podatkowe, a także korekty dotyczące podatku odroczonego, zostały ujęte retrospektywnie w sprawozdaniu finansowym, tzn. poprzez korektę zysków zatrzymanych. Tym samym nie miały one wpływu na zysk netto lat 2018-2019. Poniższe tabele prezentują wpływ ww. retrospektywnych korekt na sprawozdanie z sytuacji finansowej w poszczególnych dniach bilansowych.

Tabela 26: Wpływ korekty podatku CIT TGE na skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Stan na dzień		
	31 grudnia 2018 r. <i>(poprzednio raportowane)</i>	Korekta CIT TGE	31 grudnia 2018 r. <i>(dane przekształcone)</i>
<b>Aktywa trwałe</b>	580 375	-	580 375
<b>Aktywa obrotowe</b>	636 942	-	636 942
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>1 217 317</b>	-	<b>1 217 317</b>
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>890 538</b>	<b>(3 050)</b>	<b>887 488</b>
w tym: Zyski zatrzymane	824 816	(3 050)	821 766
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>269 333</b>	<b>(660)</b>	<b>268 673</b>
w tym: Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 357	(660)	6 697
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>57 446</b>	<b>3 710</b>	<b>61 156</b>
w tym: Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	3 158	3 710	6 868
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>1 217 317</b>	-	<b>1 217 317</b>

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

Tabela 27: Wpływ korekty podatku CIT TGE na skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Stan na dzień		
	31 grudnia 2017 r. <i>(poprzednio raportowane)</i>	Korekta CIT TGE	31 grudnia 2017 r. <i>(dane przekształcone)</i>
<b>Aktywa trwałe</b>	596 534	-	596 534
<b>Aktywa obrotowe</b>	550 699	-	550 699
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>1 147 053</b>	-	<b>1 147 053</b>
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>799 467</b>	<b>(3 050)</b>	<b>796 417</b>
w tym: Zyski zatrzymane	733 682	(3 050)	730 632
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>270 781</b>	<b>(660)</b>	<b>270 121</b>
w tym: Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 108	(660)	6 448
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>76 805</b>	<b>3 710</b>	<b>80 515</b>
w tym: Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	6 012	3 710	9 722
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>1 147 053</b>	-	<b>1 147 053</b>

Tabela 28: Wpływ korekty podatku CIT TGE na skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Stan na dzień		
	30 września 2018 r. <i>(poprzednio raportowane, niebadane)</i>	Korekta CIT TGE	30 września 2018 r. <i>(dane przekształcone, niebadane)</i>
<b>Aktywa trwałe</b>	575 125	-	575 125
<b>Aktywa obrotowe</b>	618 283	-	618 283
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>1 193 408</b>	-	<b>1 193 408</b>
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>853 355</b>	<b>(3 050)</b>	<b>850 305</b>
w tym: Zyski zatrzymane	787 776	(3 050)	784 726
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>268 290</b>	<b>(660)</b>	<b>267 630</b>
w tym: Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 358	(660)	5 698
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>71 763</b>	<b>3 710</b>	<b>75 473</b>
w tym: Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	1 066	3 710	4 776
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>1 193 408</b>	-	<b>1 193 408</b>

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

### **Zobowiązania wobec Polskiej Fundacji Narodowej**

GPW, jako jeden z fundatorów utworzonej w 2016 r. Polskiej Fundacji Narodowej („Fundacja”, „PFN”), zobowiązana jest do corocznego przekazywania środków finansowych na cele działalności statutowej Fundacji w formie 11 płatności od daty utworzenia Fundacji. Łączne zaangażowanie finansowe Grupy w działalność PFN zgodnie z aktem założycielskim Fundacji zostało ustalone na poziomie 19 500 tys. zł.

Do dnia 30 września 2019 r. Grupa dokonała zasilenia funduszu założycielskiego PFN w łącznej kwocie 9 000 tys. zł., w tym 7 500 tys. zł w latach 2016-2018 i 1 500 tys. zł w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2019 r. Do 30 września 2018 r. koszty z tytułu wpłat na rzecz Fundacji ujmowane były w skonsolidowanych sprawozdaniach z całkowitych dochodów Grupy w momencie przekazania środków pieniężnych.

Na dzień 30 września 2018 r. kierownictwo Grupy dokonało weryfikacji prawidłowości ujęcia darowizn przekazywanych na rzecz PFN w sprawozdaniach finansowych Grupy za lata 2016-2018 w świetle zapisów MSR 37 Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe. W wyniku przeprowadzonej analizy stwierdzono, iż wpłaty na rzecz PFN mają charakter darowizny, a zobowiązanie do wniesienia całości wpłat na rzecz PFN przewidzianych dla GPW w akcie założycielskim fundacji, powstało w momencie przystąpienia GPW do fundacji i podpisania aktu założycielskiego.

W związku z powyższym podjęto decyzję odnośnie retrospektywnej zmiany księgowego ujęcia wpłat na rzecz PFN polegającej na zdyskontowaniu wartości przyszłych wpłat, do których była zobowiązana GPW na dzień 31 grudnia 2016 r. i ich jednorazowym ujęciu w „Pozostałych kosztach” w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów Grupy za rok kończący się 31 grudnia 2016 r. oraz drugostronnie w „Pozostałych zobowiązaniach” w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej Grupy na dzień 31 grudnia 2016 r.

Szczegółowy opis zmian prezentacyjnych związanych z zobowiązaniem wobec Polskiej Fundacji Narodowej znajduje się w nocie 35 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej GPW S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2018 r.

### **Lokaty o terminie zapadalności powyżej 3 miesięcy**

Na dzień 31 grudnia 2018 r. kierownictwo Grupy dokonało weryfikacji prawidłowości ujęcia lokat o terminie zapadalności powyżej 3 miesięcy w świetle zapisów MSR 7 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych. W wyniku przeprowadzonej analizy stwierdzono, iż jedynie lokaty o terminie zapadalności do 3 miesięcy powinny być prezentowane w pozycji „Środki pieniężne i ich ekwiwalenty” w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

W związku z powyższym podjęto decyzję odnośnie retrospektywnej zmiany księgowego ujęcia lokat i zaprezentowaniu lokat o terminie zapadalności powyżej 3 miesięcy w pozycji „Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu”. W wyniku tej reklasyfikacji „Środki pieniężne i ich ekwiwalenty” na dzień 31 grudnia 2017 r. i na dzień 30 września 2018 r. uległy zmniejszeniu odpowiednio o 250 590 tys. zł i 270 142 tys. zł, a tym samym całkowite przepływy pieniężne prezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 r. spadły z poziomu 25 722 tys. zł do poziomu 6 220 tys. zł.

Szczegółowy opis zmian prezentacyjnych związanych z lokatami o okresie zapadalności powyżej 3 miesięcy znajduje się w nocie 35 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej GPW S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2018 r.

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

Tabela 29: Wpływ korekty dotyczącej lokat na sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 r. <i>(poprzednio raportowane, niebadane)</i>	Korekty  <i>Lokaty</i>	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2018 r. <i>(dane przekształ- cone, niebadane)</i>
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (wybrane pozycje):</b>			
(Przychody) z odsetek od lokat, certyfikatów depozytowych i obligacji korporacyjnych	(5 005)	1 972	(3 033)
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu pozostałych zobowiązań (z wyłączeniem zobowiązań inwestycyjnych i z tyt. dywidendy)	7 037	-	7 037
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej razem (wszystkie pozycje)</b>	<b>94 584</b>	<b>1 972</b>	<b>96 556</b>
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (wybrane pozycje):</b>			
Wpływy z odsetek od lokat (prezentowanych jako środki pieniężne i ekwiwalenty)	4 414	(4 414)	-
Wpływy z odsetek od aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu	-	2 311	2 311
Nabycie aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu	(145 338)	(535 000)	(680 338)
Zbycie aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu	45 000	522 500	567 500
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej razem (wszystkie pozycje)</b>	<b>(51 484)</b>	<b>(14 603)</b>	<b>(66 087)</b>
<b>(Zmniejszenie)/zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>(50 197)</b>	<b>(12 631)</b>	<b>(62 828)</b>
<i>Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach</i>	-	-	-
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>486 476</b>	<b>(250 590)</b>	<b>235 886</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>436 279</b>	<b>(263 221)</b>	<b>173 058</b>

## 22. Zdarzenia po dacie bilansowej

16 października 2019 r. został podpisany akt założycielski GPW Tech S.A. („GPWT”). Wszystkie akcje w kapitale zakładowym GPWT objęła GPW. Wartość nominalna i emisyjna akcji wyniosła 1 mln zł. Powołanie GPWT jest realizacją inicjatywy strategicznej GPW Tech – projektu zakładającego rozwój dedykowanej spółki technologicznej specjalizującej się w rozwiązaniach IT dla rynku kapitałowego. Będąc samodzielną spółką GK GPW, GPW Tech skupi się na budowie biznesu technologicznego w obszarze działania GPW, bazując na autorskich rozwiązaniach.

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

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

Marek Dietl – Prezes Zarządu .....

Jacek Fotek – Wiceprezes Zarządu .....

Piotr Borowski – Członek Zarządu .....

Dariusz Kułakowski – Członek Zarządu .....

Izabela Olszewska – Członek Zarządu .....

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Sylwia Sawicka – Główna Księgowa .....

Warszawa, 28 października 2019 r.