

RAPORT ŚRÓDROCZNY

**GRUPY KAPITAŁOWEJ**

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

ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2023 R.

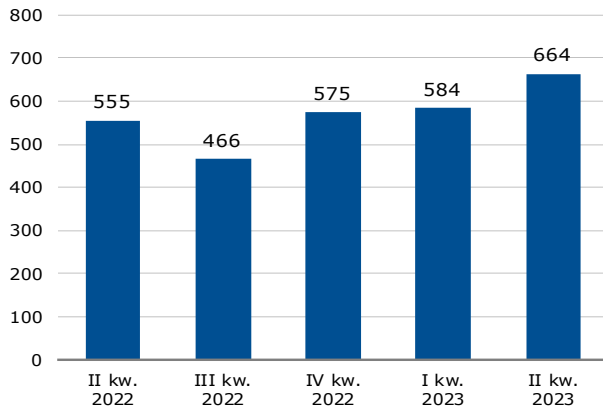
**Spis treści**

<b>1. Wybrane dane rynkowe .....</b>	<b>2</b>
<b>2. Wybrane skonsolidowane dane finansowe .....</b>	<b>5</b>
<b>3. Informacje o Grupie Kapitałowej GPW.....</b>	<b>7</b>
<b>3.1. Informacje o Grupie Kapitałowej GPW.....</b>	<b>7</b>
<b>3.1.1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej GPW .....</b>	<b>7</b>
<b>3.1.2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej GPW.....</b>	<b>8</b>
<b>3.1.3. Struktura własnościowa .....</b>	<b>9</b>
<b>3.2. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk .....</b>	<b>9</b>
<b>4. Sytuacja finansowa i majątkowa .....</b>	<b>13</b>
<b>4.1. Podsumowanie wyników Grupy GPW.....</b>	<b>13</b>
<b>4.2. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów .....</b>	<b>15</b>
<b>4.2.1. Przychody ze sprzedaży – podsumowanie .....</b>	<b>15</b>
<b>4.2.2. Przychody ze sprzedaży – rynek finansowy .....</b>	<b>15</b>
<b>4.2.3. Przychody ze sprzedaży – rynek towarowy .....</b>	<b>20</b>
<b>4.2.4. Pozostałe przychody ze sprzedaży.....</b>	<b>22</b>
<b>4.2.5. Koszty działalności operacyjnej.....</b>	<b>22</b>
<b>4.2.6. Pozostałe przychody, pozostałe koszty oraz strata z tytułu utraty wartości     należności .....</b>	<b>25</b>
<b>4.2.7. Przychody i koszty finansowe.....</b>	<b>25</b>
<b>4.2.8. Udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności .....</b>	<b>25</b>
<b>4.2.9. Podatek dochodowy.....</b>	<b>26</b>
<b>4.3. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej .....</b>	<b>26</b>
<b>4.4. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....</b>	<b>27</b>
<b>5. Sezonowość i cykliczność działalności .....</b>	<b>27</b>
<b>5.1. Obroty na rynku finansowym.....</b>	<b>27</b>
<b>5.2. Obroty na rynku towarowym .....</b>	<b>27</b>
<b>6. Czynniki i zdarzenia nietypowe mające wpływ na wynik GK GPW w I półroczu 2023 r.....</b>	<b>28</b>
<b>7. Czynniki i zdarzenia nietypowe, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....</b>	<b>28</b>
<b>7.1. Czynniki zewnętrzne.....</b>	<b>28</b>
<b>7.2. Czynniki wewnętrzne.....</b>	<b>29</b>
<b>8. Pozostałe informacje .....</b>	<b>29</b>
<b>Załącznik: .....</b>	<b>32</b>
<b>Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2023 r.....</b>	<b>32</b>
<b>Skrócone Śródroczne Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2023 r.....</b>	<b>32</b>

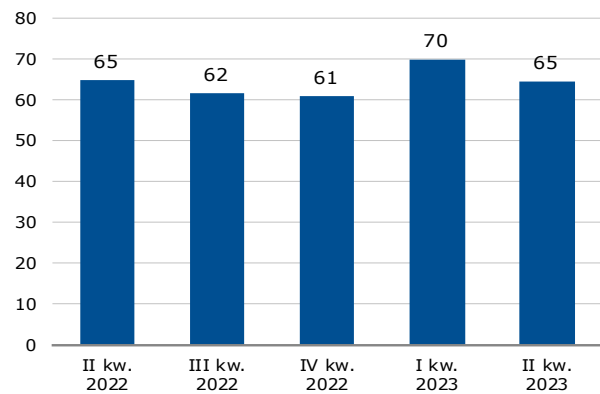


## 1. Wybrane dane rynkowe<sup>1</sup>

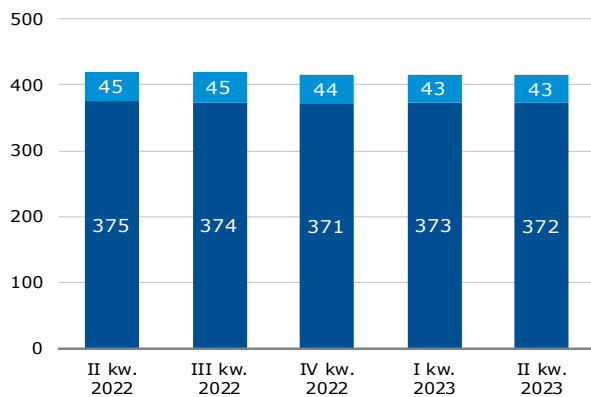
Kapitalizacja spółek krajowych  
- Główny Rynek (mld zł)



Wartość obrotów akcjami w transakcjach  
sesyjnych - Główny Rynek (mld zł)

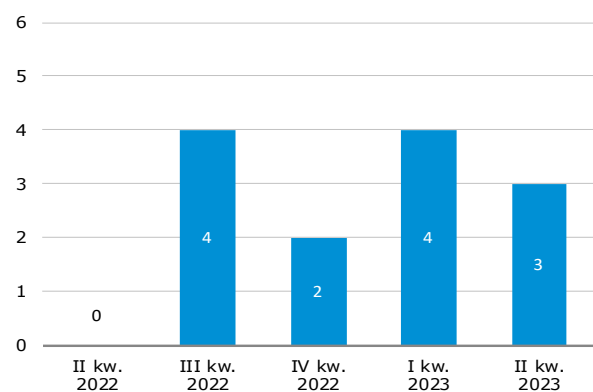


Liczba spółek - Główny Rynek  
■ krajowe ■ zagraniczne

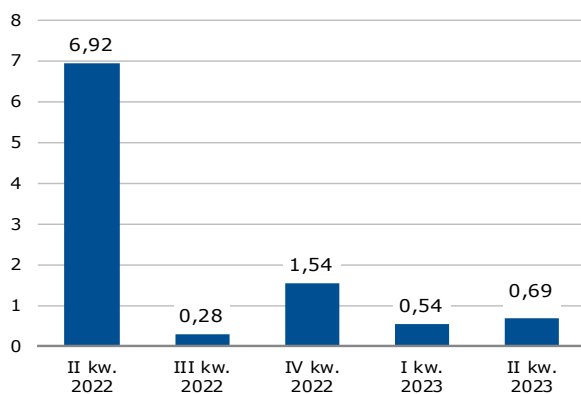


Liczba debiutów - Główny Rynek

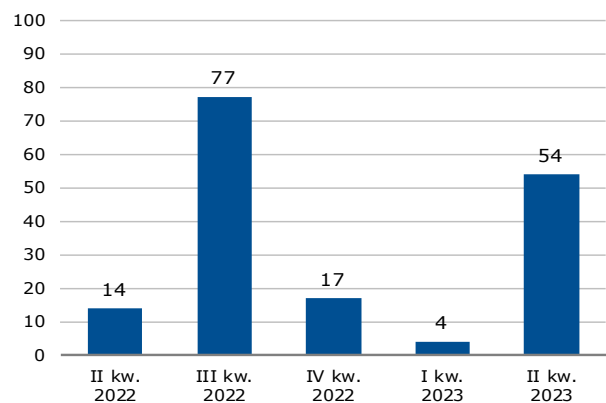
■ nowe spółki na GR ■ przeniesienia z NewConnect na GR



Wartość ofert SPO -  
Główny Rynek i NewConnect<sup>2</sup> (mld zł)



Wartość ofert IPO -  
Główny Rynek i NewConnect (mln zł)

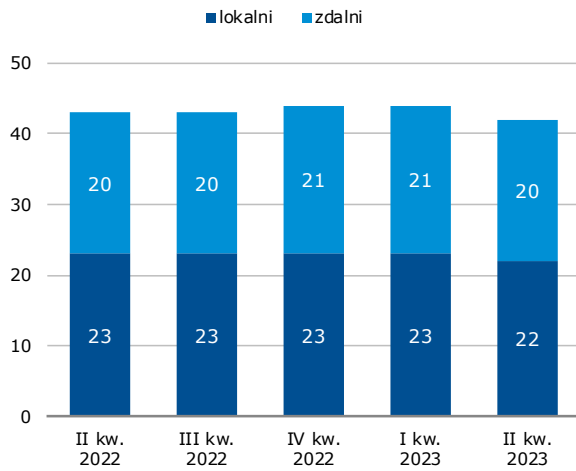


<sup>1</sup> Wszystkie statystyki w niniejszym raporcie dot. wartości i wolumenu obrotów są liczone jednostronnie, o ile nie podano inaczej

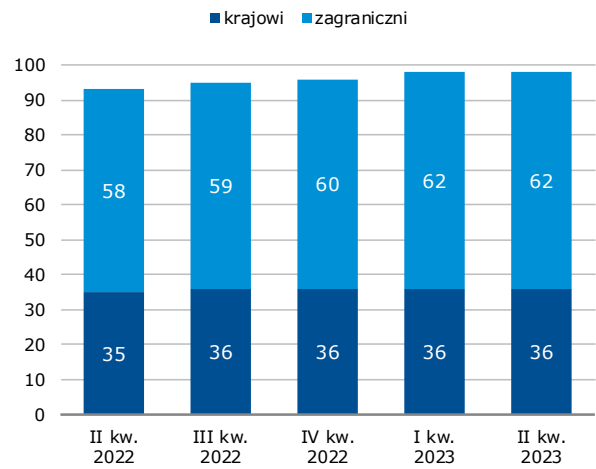
<sup>2</sup> Z uwzględnieniem ofert spółek znajdujących się w tzw. „dual listingu”



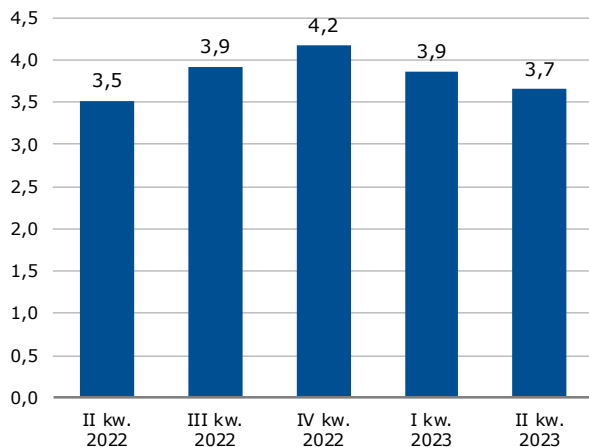
Liczba członków GPW



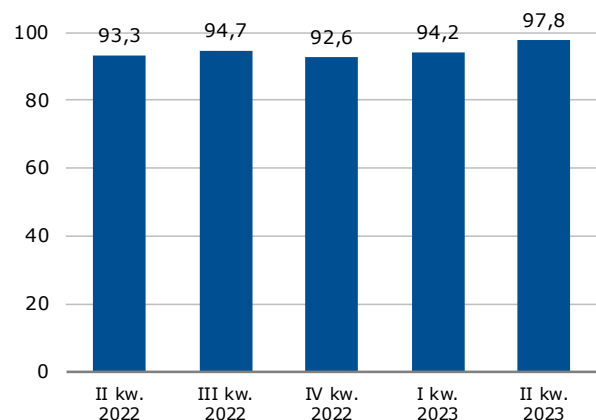
Liczba dystrybutorów informacji



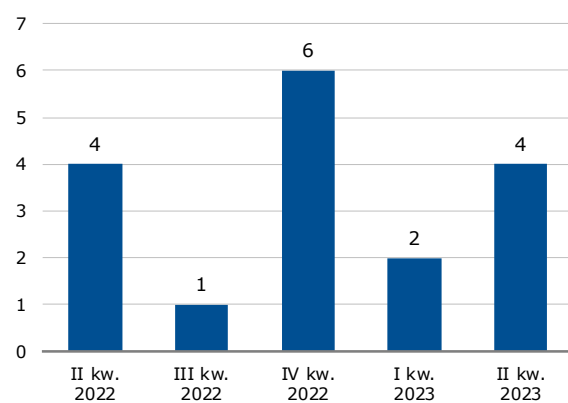
Wolumen obrotów kontraktami terminowymi  
(mln szt.)



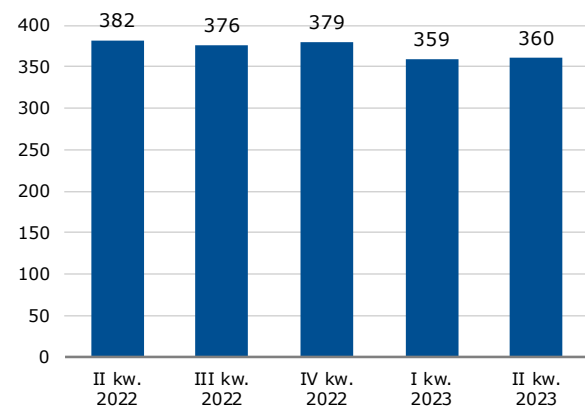
Catalyst - wartość notowanych emisji nieskarbowych (mld zł)



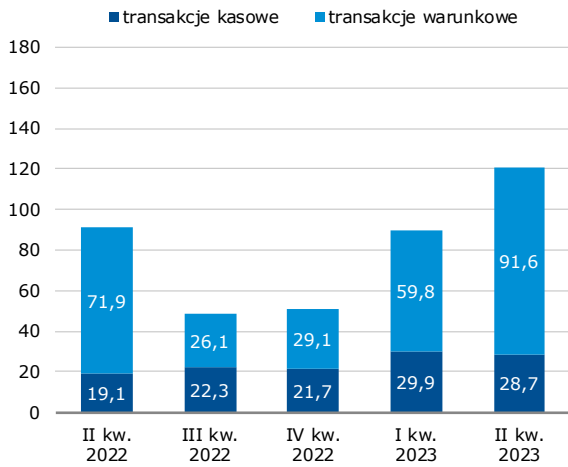
Liczba debiutów - NewConnect



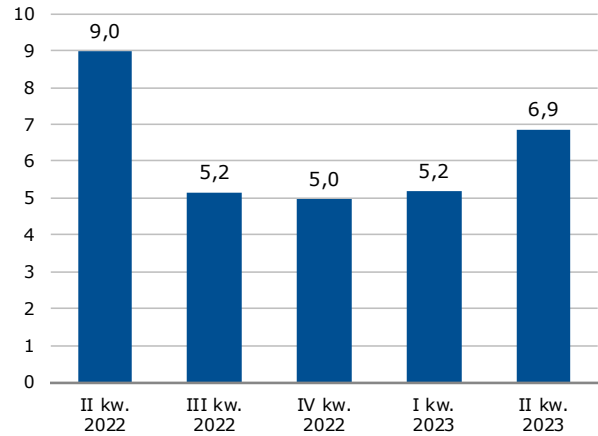
Liczba spółek - NewConnect



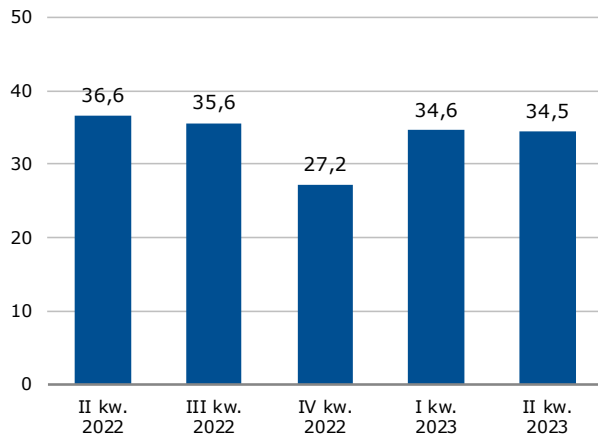
Wartość obrotów skarbowymi instrumentami dłużnymi - TBSP (mld zł)



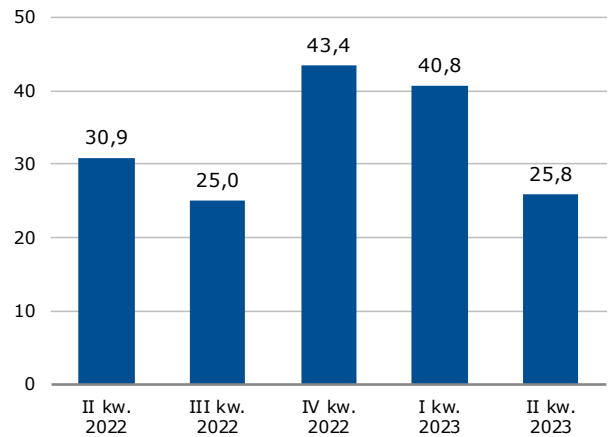
Wolumen obrotu prawami majątkowymi (spot + forward; TWh)



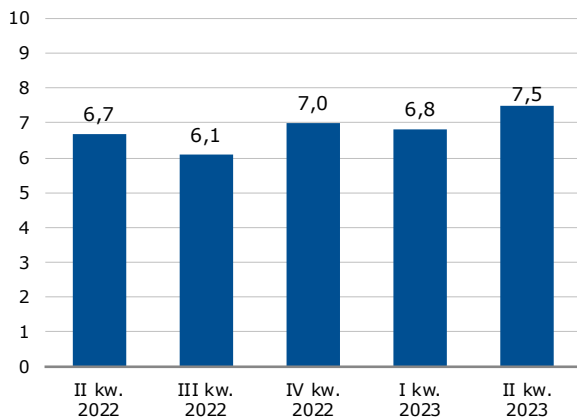
Wolumen obrotu energią elektryczną (spot + forward; TWh)



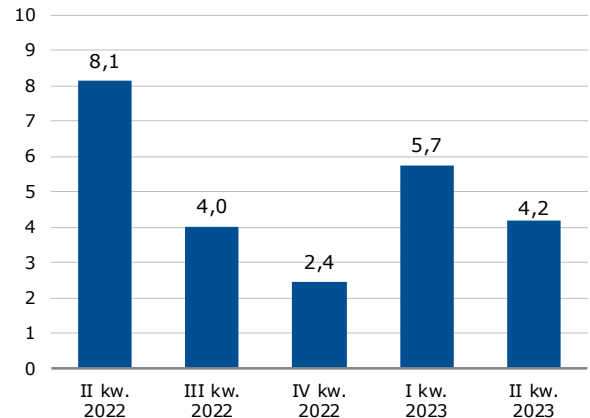
Wolumen obrotu gazem (spot + forward; TWh)



Wolumen umorzonych praw majątkowych (TWh)



Wolumen wystawionych praw majątkowych (TWh)



## 2. Wybrane skonsolidowane dane finansowe

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

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)			
	2023 r.	2022 r.	2023 r.	2022 r.
	<i>w tys. zł</i>		<i>w tys. euro[1]</i>	
Przychody ze sprzedaży	222 939	209 314	48 163	45 145
Koszty działalności operacyjnej	(161 225)	(131 350)	(34 831)	(28 330)
Zysk z tytułu odwrócenia odpisu na należności/ (strata) z tytułu utraty wartości należności	(657)	265	(142)	57
Pozostałe przychody	2 751	967	594	209
Pozostałe koszty	(1 654)	(944)	(357)	(204)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>62 154</b>	<b>78 252</b>	<b>13 428</b>	<b>16 877</b>
Przychody finansowe	16 327	9 170	3 527	1 978
Koszty finansowe	(3 863)	(6 139)	(835)	(1 324)
Udział z zyskach/(stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności	13 451	12 356	2 906	2 665
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>88 069</b>	<b>93 639</b>	<b>19 026</b>	<b>20 196</b>
Podatek dochodowy	(15 574)	(17 519)	(3 365)	(3 778)
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>72 495</b>	<b>76 120</b>	<b>15 662</b>	<b>16 418</b>
Podstawowy/rozwodniony zysk na akcję[2] (w PLN, EUR)	1,71	1,81	0,37	0,39
<b>EBITDA[3]</b>	<b>78 884</b>	<b>97 503</b>	<b>17 042</b>	<b>21 029</b>

[1] Wykorzystano średnią narastającą kursu EUR/PLN za okres 6 miesięcy publikowaną przez Narodowy Bank Polski (odpowiednio: 1 EUR = 4,6288 w 2023 r. oraz 1 EUR = 4,6365 PLN w 2022 r.).

[2] Obliczony na podstawie zysku netto.

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

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



Tabela 2: Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Stan na dzień			
	30 czerwca 2023 r. (niebadane)	31 grudnia 2022 r.	30 czerwca 2023 r. (niebadane)	31 grudnia 2022 r.
	<i>w tys. zł</i>		<i>w tys. euro[1]</i>	
<b>Aktywa trwałe:</b>	<b>682 796</b>	<b>651 608</b>	<b>153 427</b>	<b>138 939</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	106 976	107 605	24 038	22 944
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	5 180	4 685	1 164	999
Wartości niematerialne	296 292	282 892	66 578	60 319
Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	251 061	241 313	56 414	51 454
Pozostałe aktywa trwałe	23 287	15 113	5 233	3 222
<b>Aktywa obrotowe:</b>	<b>608 148</b>	<b>530 648</b>	<b>136 653</b>	<b>113 147</b>
Należności handlowe oraz pozostałe należności	100 485	79 348	22 579	16 919
Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	122 609	63 964	27 551	13 639
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	375 859	378 641	84 457	80 735
Pozostałe aktywa obrotowe	9 195	8 695	2 066	1 854
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>1 290 944</b>	<b>1 182 256</b>	<b>290 080</b>	<b>252 086</b>
<b>Kapitał własny</b>	<b>963 629</b>	<b>1 000 827</b>	<b>216 531</b>	<b>213 400</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe:</b>	<b>59 924</b>	<b>53 814</b>	<b>13 465</b>	<b>11 474</b>
Zobowiązania z tytułu leasingu	2 869	495	645	106
Inne zobowiązania	57 055	53 319	12 820	11 369
<b>Zobowiązania krótkoterminowe:</b>	<b>267 391</b>	<b>127 615</b>	<b>60 084</b>	<b>27 211</b>
Zobowiązania z tytułu leasingu	2 857	4 852	642	1 035
Inne zobowiązania	264 534	122 763	59 442	26 176
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>1 290 944</b>	<b>1 182 256</b>	<b>290 080</b>	<b>252 086</b>

[1] Wykorzystano średnie kursy EUR/PLN Narodowego Banku Polskiego w dniach 30.06.2023 r. (1 EUR = 4,4503 PLN) oraz 30.12.2022 r. (1 EUR = 4,6899 PLN).

Tabela 3: Wybrane wskaźniki finansowe

	Stan na dzień/Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)	
	2023 r.	2022 r.
Rentowność EBITDA (EBITDA/ Przychody ze sprzedaży)	35,4%	46,6%
Rentowność działalności operacyjnej (Zysk z działalności operacyjnej/ Przychody ze sprzedaży)	27,9%	37,4%
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE) (Zysk netto za okres ostatnich 12 m-cy/ Średnia wartość kapitału własnego na początek i na koniec okresu ostatnich 12 m-cy)	15,0%	16,9%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (Zobowiązania z tytułu leasingu i emisji obligacji/ Kapitał własny)	0,6%	14,5%
Cost / income (koszty działalności operacyjnej Grupy GPW / przychody ze sprzedaży Grupy GPW (za okres 12 miesięcy))	72,3%	62,8%





### 3. Informacje o Grupie Kapitałowej GPW

#### 3.1. Informacje o Grupie Kapitałowej GPW

##### 3.1.1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej GPW

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

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

Grupa Kapitałowa GPW prowadzi działalność w następujących obszarach:

- › organizowanie obrotu instrumentami finansowymi oraz prowadzenie działalności związanej z tym obrotem oraz organizowanie alternatywnego systemu obrotu,
- › prowadzenie hurtowego rynku obligacji skarbowych Treasury BondSpot Poland,
- › prowadzenie giełdy towarowej w zakresie obrotu energią elektryczną, gazem, prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia z energii elektrycznej z Odnawialnych Źródeł Energii i efektywności energetycznej, uprawnieniami do emisji CO2 oraz w zakresie obrotu produktami rolno-spożywczymi,
- › prowadzenie rejestru świadectw pochodzenia,
- › świadczenie usług operatora handlowego oraz podmiotu odpowiedzialnego za bilansowanie,
- › prowadzenie izby rozliczeniowo – rozrachunkowej, pełniącej funkcję giełdowej izby rozrachunkowej dla transakcji, których przedmiotem są towary giełdowe,
- › administrowanie wskaźnikami referencyjnymi danych regulowanych (Rodzina Indeksów Giełdowych WIG, CEEplus) oraz wskaźnikami referencyjnymi niebędącymi wskaźnikami stopy procentowej (TBSP.Index), a także wskaźnikami referencyjnymi stopy procentowej, w tym Stawek Referencyjnych WIBID i WIBOR,
- › budowa, rozwój i komercjalizacja rozwiązań informatycznych dedykowanych dla szeroko rozumianego rynku finansowego,
- › prowadzenie działalności w zakresie 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
Strona internetowa:	<a href="http://www.gpw.pl">www.gpw.pl</a>
Adres poczty elektronicznej:	<a href="mailto:gpw@gpw.pl">gpw@gpw.pl</a>
KRS:	0000082312
REGON:	012021984
NIP:	526-02-50-972

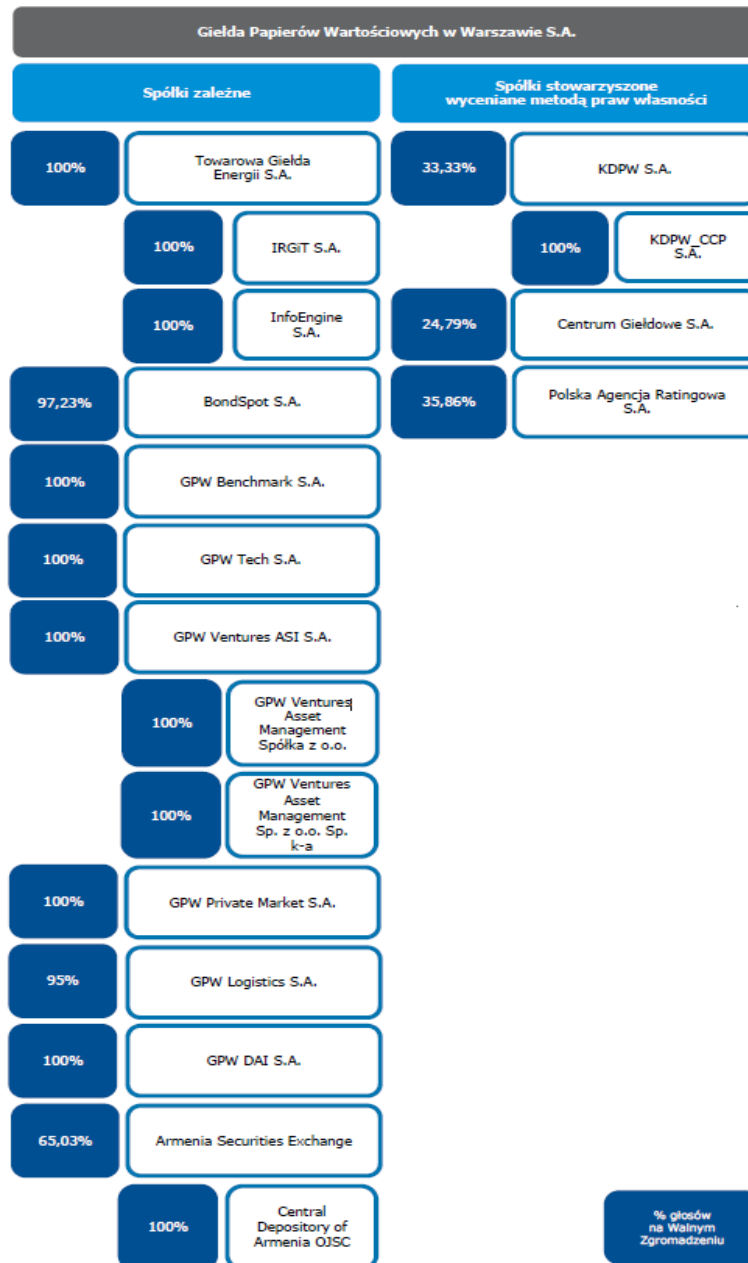




### 3.1.2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej GPW

Na dzień 30 czerwca 2023 r. Grupa Kapitałowa Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. składała się z jednostki dominującej i 14 spółek bezpośrednio i pośrednio zależnych. GPW ma udziały w spółkach wycenianych metodą praw własności: w 2 spółkach stowarzyszonych (z których jedna posiada spółkę zależną) i w 1 spółce wspólnie kontrolowanej.

Schemat 1: GK GPW oraz spółki stowarzyszone i wspólnie kontrolowane na dzień 30.06.2023 r.



\*Polska Agencja Ratingowa S.A. jest jednostką wspólnie kontrolowaną

Źródło: Spółka

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

Grupa nie posiada oddziałów ani zakładów.



### 3.1.3. Struktura własnościowa

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

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

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

## 3.2. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk

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

Grupa uznaje opisane poniżej ryzyka w poszczególnych grupach za obiektywnie najbardziej istotne, jednakże ich kolejność nie odzwierciedla istotności lub skali wpływu na działalność Grupy. Dodatkowe ryzyka, które obecnie nie są zidentyfikowane, lub które są aktualnie uważane za nieistotne, w przyszłości także mogą mieć negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki z działalności.

- › Ryzyko biznesowe:
  - Ryzyko związane z sytuacją geopolityczną i koniunkturą gospodarczą na świecie;
  - Ryzyko związane z sytuacją ekonomiczną w Polsce;
  - Ryzyko zmniejszenia korzyści z udziału Spółki w KDPW;
  - Ryzyko związane z wysokością opłat regulacyjnych;
  - Ryzyko koncentracji obrotów i uzależnienia znaczącej części przychodów ze sprzedaży Grupy od obrotów akcjami ograniczonej liczby emitentów oraz kontraktami futures, realizowanych przez ograniczoną liczbę Członków Giełdy;
  - Ryzyko koncentracji obrotów związanych z uzależnieniem znaczącej części przychodów Grupy z instrumentów pochodnych od obrotu kontraktami futures na indeks WIG20;
  - Ryzyko koncentracji obrotów w segmencie transakcji warunkowych na rynku TBSP;
  - Ryzyko możliwości rozwiązania umowy, na podstawie której rynek TBSP został wybrany jako rynek referencyjny;
  - Ryzyko związane z niezrealizowaniem strategii przez Grupę;
  - Ryzyko związane z działalnością w sektorze giełd i alternatywnych platform obrotu;
  - Ryzyko konkurencji cenowej;
  - Ryzyko związane ze zmianami technologicznymi;
  - Ryzyko związane z opracowywaniem Stawek Referencyjnych WIBID i WIBOR;
  - Ryzyko związane z opracowywaniem indeksu WIRON;
  - Ryzyko związane z opracowywaniem indeksów i wskaźników referencyjnych rynku kapitałowego.
- › Ryzyko operacyjne:
  - Ryzyko związane ze zdolnością pozyskiwania i utrzymania wykwalifikowanych pracowników przez Grupę;
  - Ryzyko sporów pracowniczych;
  - Ryzyko związane z awariami systemów transakcyjnych Grupy;
  - Ryzyko związane z uzależnieniem działalności Grupy od osób trzecich;
  - Ryzyko związane z outsourcingiem niektórych usług;
  - Ryzyko niewystarczającej ochrony ubezpieczeniowej;
  - Ryzyko klimatyczne związane z oddziaływaniem ekstremalnych zdarzeń pogodowych;
  - Ryzyko związane z przejściem Armenia Securities Exchange przez GPW;
- › Ryzyko prawne:



- Ryzyko związane ze zmianami przepisów prawa krajowego;
  - Ryzyko regulacyjne wynikające z prawa unijnego;
  - Ryzyko związane z nieskuteczną ochroną własności intelektualnej;
  - Ryzyko związane z potencjalnym naruszeniem przez Grupę praw własności intelektualnej innych osób;
  - Ryzyko związane z regulacjami dotyczącymi otwartych funduszy emerytalnych w Polsce;
  - Ryzyko związane ze zmianą przepisów prawa podatkowego oraz jego interpretacją.
- › Ryzyko braku zgodności:
- Ryzyko związane z niespełnieniem wymagań regulacyjnych oraz zaleceń KNF odnoszących się do działalności Grupy;
  - Ryzyko związane z wymogami instytucji finansowych i rynkowych w zakresie ochrony klimatu i środowiska naturalnego, a także ujawniania danych niefinansowych;
  - Ryzyko potencjalnego naruszenia przepisów o ochronie konkurencji przez Spółkę;
  - Ryzyko Administratora wskaźników referencyjnych.
- › Ryzyko utraty reputacji:
- Ryzyko związane z utratą przez Grupę reputacji i zaufania klientów do zdolności obsługi transakcji giełdowych;
  - Ryzyko reputacyjne GPW Benchmark.
- › Ryzyko ESG;
- › Ryzyko AML/CFT;
- › Ryzyko finansowe:
- Ryzyko kredytowe;
  - Ryzyko płynności;
  - Ryzyko rynkowe.

Szczegółowe informacje w zakresie wymienionych ryzyk zostały zamieszczone w raporcie rocznym GK GPW za 2022 rok w nocie 2.7. Poniżej przedstawiono uzupełniające informacje.

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

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

Wśród wskaźników referencyjnych, które GPW Benchmark S.A. już opracowuje, znajduje się Warsaw Interbank Offered Rate (WIBOR), wpisany do wykazu kluczowych wskaźników referencyjnych, o którym mowa w art. 20 ust. 1 Rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2021/1011 z dnia 10 lutego 2021 (BMR). Na podstawie otrzymanego zezwolenia GPW Benchmark S.A. została uprawniona również do opracowywania innych wskaźników stóp procentowych, których proces wyznaczania odbywa się zgodnie z wymogami rozporządzenia BMR.

W dniu 25 kwietnia 2022 r. Prezes Rady Ministrów ogłosił plany rządu dotyczące wsparcia kredytobiorców, w tym zastąpienia wskaźnika WIBOR przez inny wskaźnik, w konsekwencji ustawa o finansowaniu społecznościowym dla przedsięwzięć gospodarczych i pomocy kredytobiorcom, która m.in. przewiduje procedurę wprowadzenia zamiennika wskaźnika WIBOR umożliwiającą zastosowanie przepisu art. 23c Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych, weszła w życie 29 lipca 2022 r. GPW Benchmark w dniu 18 maja 2022 r. rozpoczęła publikowanie w formie testowej 3 indeksów: WIRON (wcześniejsza nazwa WIRD), WIRF, WRR. W dniu 27 września 2022 r. Komitet Sterujący Narodowej Grupy Roboczej ds. reformy wskaźników referencyjnych zaakceptował *Mapę Drogową procesu zastąpienia wskaźników referencyjnych WIBOR i WIBID przez indeks WIRON*, który jest indeksem opracowanym przez GPW Benchmark. Metoda kalkulacji indeksu WIRON jest tożsama z indeksem WIRD.

Jednym z podstawowych ryzyk z punktu widzenia administratora wskaźników jest utrata atrybutu „reprezentatywności” zgodnie z Rozporządzeniem BMR, czyli brak zdolności wskaźników do dokładnego i wiarygodnego odzwierciedlenia rynku lub realiów gospodarczych, których pomiar jest celem wskaźnika referencyjnego. Komisja Nadzoru Finansowego przeprowadziła ocenę w ww. zakresie i w komunikacie z dnia 29 czerwca 2023 r. stwierdziła, iż kluczowy wskaźnik referencyjny stopy procentowej WIBOR posiada



zdolność do pomiaru rynku oraz realiów gospodarczych, do których pomiaru został on powołany. Zgodnie z oceną Komisji, wskaźnik WIBOR we właściwy sposób reaguje na zmianę uwarunkowań płynnościowych, zmiany stóp banku centralnego oraz realiów gospodarczych.

W wyniku analiz własnych Administratora przeprowadzonych w ramach Cyklicznego Przeglądu Metody Stawek Referencyjnych WIBID i WIBOR, w tym Metody Kaskady Danych, z których wynika ograniczony zakres stosowania wskaźnika WIBOR dla Terminu Fixingowego 1Y oraz stanowiska KNF w tym zakresie, Administrator przeprowadzi konsultacje publiczne w sprawie bezpiecznego zaprzestania opracowywania Stawek Referencyjnych dla Terminu Fixingowego 1Y.

#### › **Ryzyko związane z opracowywaniem indeksu WIRON**

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

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

W 2022 roku GPW Benchmark opracowała i wdrożyła oprócz wskaźnika WIRON, WIRON stopy składane dla terminów 1M, 3M i 6M, WIRON Indeks Jednopo podstawowy. Rozpoczęcie opracowywania indeksu WRR jako indeksu stopy procentowej mogącego pełnić funkcję alternatywnego wskaźnika referencyjnego wobec WIRON, opartego na transakcjach repo i buy-sell-back o terminie zapadalności O/N, a także indeksów WRR Stopa Składana oraz WRR Indeksu Jednopo podstawowego planowane jest do końca 2023 r.

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

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

#### › **Ryzyko reputacyjne GPW Benchmark**

W kontekście sporów sądowych pomiędzy kredytobiorcami a kredytodawcami przy okazji wzrostu poziomu wskaźnika WIBOR pojawia się próba podważenia wskaźnika WIBOR jako niezgodnego z przepisami Rozporządzenia BMR. Należy podkreślić, że metoda WIBOR została zaakceptowana przez Komisję Nadzoru Finansowego w toku postępowania administracyjnego z wniosku GPW Benchmark o udzielenie zezwolenia na pełnienie funkcji administratora wskaźników referencyjnych stopy procentowej, w tym kluczowego wskaźnika referencyjnego, jakim jest WIBOR. KNF udzielił przedmiotowego zezwolenia w dniu 16 grudnia 2020, a GPW Benchmark została wpisana na listę administratorów przez Europejski Urząd Giełd i Papierów Wartościowych. KNF sprawuje bieżący nadzór nad działalnością GPW Benchmark w odniesieniu do metody WIBOR. Komisja Nadzoru Finansowego i Komitet Stabilności Finansowej podkreśliły w komunikatach wydanych w dniach 6 i 9 grudnia 2022: [https://www.knf.gov.pl/komunikacja/komunikaty?articleId=80486&p\\_id=18](https://www.knf.gov.pl/komunikacja/komunikaty?articleId=80486&p_id=18) oraz <https://www.nbp.pl/nadzormakroostroznościowy/komunikaty/2022-12-09.aspx> pełną zgodność WIBOR z przepisami Rozporządzenia BMR oraz brak podstaw do podważania wskaźnika WIBOR.



Ponadto Komisja Nadzoru Finansowego przeprowadziła ocenę zdolności wskaźnika referencyjnego stopy procentowej WIBOR do pomiaru rynku oraz realiów gospodarczych i w komunikacie z dnia 29 czerwca 2023 r.<sup>3</sup> stwierdziła, iż kluczowy wskaźnik referencyjny stopy procentowej WIBOR posiada zdolność do pomiaru rynku oraz realiów gospodarczych, do których pomiaru został on powołany. Zgodnie z oceną Komisji, wskaźnik WIBOR we właściwy sposób reaguje na zmianę uwarunkowań płynnościowych, zmiany stóp banku centralnego oraz realiów gospodarczych.

#### › **Ryzyko sporów pracowniczych**

Większość pracowników Spółki należy do Związku Zawodowego Pracowników Giełdy, jedynej organizacji związkowej, działającej na GPW od 2005 r. Związek zawodowy posiada uprawnienia do koordynowania i konsultowania działań (w tym dotyczących restrukturyzacji Spółki) o charakterze opiniotwórczym. W dniu 1 czerwca 2023 r. powstał spór zbiorowy GPW ze Związkiem Zawodowym Pracowników Giełdy. Spór zawiązał się na skutek odmowy spełnienia żądań Związku w zakresie dodatkowego świadczenia tzw. "świadczenia inflacyjnego" (szczegóły również w SSF w nocy 5.8.3).

#### › **Ryzyko klimatyczne związane z oddziaływaniem ekstremalnych zdarzeń pogodowych oraz anomalii pogodowych**

Ryzyko klimatyczne związane z oddziaływaniem ekstremalnych zdarzeń pogodowych, zwiększenie częstotliwości oraz gwałtowności nietypowych zjawisk pogodowych może wpłynąć na zakłócenia w procesach logistycznych, a także może mieć wpływ na infrastrukturę informatyczną. W 2022 roku ryzyko klimatyczne zostało ocenione w GPW w ramach samooceny ryzyka operacyjnego. Ponadto występowanie anomalii pogodowych w zakresie poziomu temperatury otoczenia, może spowodować wzrost kosztów związanych z dostosowaniem i eksploatacją infrastruktury biurowej (np. koszty zwiększenia zużycia klimatyzacji). Zjawisko może mieć również wpływ na dobrostan pracowników.

Przeprowadzona analiza wykazała, że GPW jest narażona na bezpośredni wpływ ryzyka klimatycznego w niewielkim stopniu.

#### › **Ryzyko związane z wymogami instytucji finansowych i rynkowych w zakresie ochrony klimatu i środowiska naturalnego, a także ujawniania danych niefinansowych.**

Ryzyko związane z wymogami instytucji finansowych i rynkowych w zakresie ochrony klimatu i środowiska naturalnego, a także ujawniania danych niefinansowych W związku dynamicznym rozwojem zmian regulacyjnych na poziomie krajowym oraz unijnym odnośnie zrównoważonego rozwoju przedsiębiorstw, w tym w zakresie ochrony klimatu i środowiska Grupa może podlegać coraz silniejszemu presjom instytucji finansowych, rynkowych oraz interesariuszy w zakresie intensywniejszego oraz bardziej złożonego dostosowywania się do wzrostu oczekiwań przedmiotowych instytucji. Nowe i planowane regulacje związane z transformacją środowiskową i klimatyczną w ramach Europejskiego Zielonego Ładu wiążą się z koniecznością ciągłej analizy zmian przepisów, dostosowania się do nowych wymagań przez Grupę, w tym do przekazywania coraz szerszych informacji niefinansowych oraz podejmowania działań w zakresie dekarbonizacji, w tym również przełożenia określonych polityk zrównoważonego rozwoju również na podmioty w ramach całego łańcucha wartości. Brak zapewnienia zgodności z prawem może spowodować nałożenie kar administracyjnych przez organy nadzorcze oraz utratę reputacji przez spółki z Grupy. Z ryzykiem tym może wiązać się również w przyszłości wzrost kosztów wynikających z transformacji na gospodarkę zeroemisyjną i niskoenergetyczną.

Ponadto w przypadku niedostosowania produktów i usług do zmiany trendów i potrzeb/oczekiwań uczestników rynków GK GPW może to mieć potencjalny wpływ na poziom obrotu i płynności na rynkach prowadzonych przez GK GPW, a w konsekwencji na obniżenie konkurencyjności prowadzonej działalności.

Przeprowadzona analiza wykazała, że GPW jest narażona na ww. ryzyka w niewielkim stopniu.

<sup>3</sup>

[https://www.knf.gov.pl/knf/pl/komponenty/img/KNF\\_przeprowadzila\\_ocene\\_zdolnosc\\_i\\_wskaznika\\_referencyjnego\\_stopy\\_procentowej\\_WIBOR\\_do\\_pomiaru\\_rynku\\_oraz\\_realiow\\_gospodarczych\\_82923.pdf](https://www.knf.gov.pl/knf/pl/komponenty/img/KNF_przeprowadzila_ocene_zdolnosc_i_wskaznika_referencyjnego_stopy_procentowej_WIBOR_do_pomiaru_rynku_oraz_realiow_gospodarczych_82923.pdf)





## 4. Sytuacja finansowa i majątkowa

### 4.1. Podsumowanie wyników Grupy GPW

W pierwszym półroczu 2023 r. GK GPW osiągnęła skonsolidowany zysk netto wynoszący 72,5 mln zł ( -3,7 mln zł, tzn. -4,8%) w stosunku do zysku netto po drugim kwartale 2022 r., co było przede wszystkim skutkiem wzrostu kosztów operacyjnych do poziomu 161,2 mln zł ( +29,9 mln zł, tzn. +22,7%) przy mniejszej dynamice wzrostu przychodów ze sprzedaży do wysokości 222,9 mln zł w pierwszym półroczu 2023 r. w porównaniu do 209,3 mln zł w tym samym okresie 2022 r. ( +13,6 mln zł, tzn. +6,5% ). Zysk z działalności operacyjnej wyniósł 62,2 mln zł ( -16,1 mln zł, tzn. -20,6% w stosunku do 6 miesięcy 2022 r.). Zysk EBITDA ukształtował się na poziomie 78,9 mln zł ( -18,6 mln zł, tzn. -19,1% w stosunku do 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2022 r.).

Na wynik GK GPW w okresie pierwszego półrocza 2023 r. miały wpływ następujące zdarzenia o charakterze jednorazowym (lub cyklicznym):

- › wzrost odsetek z tytułu lokat bankowych i instrumentów finansowych (obligacji korporacyjnych, lokat bankowych, udzielonych pożyczek) w wysokości 15,6 mln zł, w wyniku wyższych rynkowych stóp procentowych,
- › koszt opłaty z tytułu nadzoru nad rynkiem kapitałowym w kwocie 15,5 mln zł.

Tabela 4: Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

w tys. zł, %	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)		Zmiana (2023 vs 2022)	Dynamika (%) (2023 vs 2022)
	2023 r.	2022 r.		
Przychody ze sprzedaży	222 939	209 314	13 625	6,5%
Koszty działalności operacyjnej	(161 225)	(131 350)	(29 875)	22,7%
Pozostałe przychody, pozostałe (koszty) oraz zysk z tytułu odwrócenia odpisu na należności/(strata) z tytułu utraty wartości należności	440	288	152	52,8%
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>62 154</b>	<b>78 252</b>	<b>(16 098)</b>	<b>(20,6%)</b>
Przychody finansowe	16 327	9 170	7 157	78,0%
Koszty finansowe	(3 863)	(6 139)	2 276	(37,1%)
Udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności	13 451	12 356	1 095	8,9%
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>88 069</b>	<b>93 639</b>	<b>(5 570)</b>	<b>(5,9%)</b>
Podatek dochodowy	(15 574)	(17 519)	1 945	(11,1%)
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>72 495</b>	<b>76 120</b>	<b>(3 625)</b>	<b>(4,8%)</b>

Jednostkowy zysk netto GPW za 6 miesięcy 2023 r. wyniósł 88,6 mln zł ( +12,6 mln zł, tzn. +16,6% w stosunku do pierwszych sześciu miesięcy 2022 r.). Spółka odnotowała spadek przychodów ze sprzedaży ( -11,9 mln zł, tzn. -8,9%), wzrost przychodów finansowych ( +26,6 mln zł) przy jednoczesnym wzroście kosztów operacyjnych ( +10,0 mln zł, tj. +11,6% ) i spadku kosztów finansowych ( -2,5 mln zł, tj. -91,6%). Wyższe przychody finansowe to głównie skutek wyższej dywidendy od spółek zależnych. Zysk EBITDA wyniósł 36,1 mln zł ( -23,0 mln zł, tj. -38,9%) w stosunku do zysku osiągniętego w pierwszych sześciu miesiącach 2022 r.

Wynik netto TGE za 6 miesięcy 2023 r. ukształtował się na zbliżonym poziomie w pierwszym półroczu 2022 r. i wyniósł 42,2 mln zł ( -0,5 mln zł, tzn. -1,1%) w stosunku do pierwszych sześciu miesięcy 2022 r.. Zysk EBITDA wyniósł 24,0 mln zł (tj. -0,2%) w stosunku do zysku osiągniętego w pierwszych sześciu miesiącach 2022 r.



W raportowanym okresie IRGiT osiągnęła wynik netto równy 12,1 mln zł ( +4,7 mln zł, tzn. +64,2% ) w stosunku do wyników IRGiT ujętych w skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy za pierwsze sześć miesięcy 2022 r.). Zysk EBITDA wyniósł 14,9 mln zł ( +0,4 mln zł, tzn. +2,7% ) w stosunku do zysku osiągniętego w pierwszych sześciu miesiącach 2022 r.

Tabela 5: Wybrane skonsolidowane wskaźniki

	Stan na dzień/Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)	
	2023 r.	2022 r.
<b>Wskaźniki zadłużenia oraz finansowania Grupy</b>		
Dług netto / EBITDA (za 12 miesięcy)	(3,3)	(1,6)
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	0,6%	14,5%
<b>Wskaźniki płynności</b>		
Wskaźnik bieżącej płynności finansowej	2,3	1,9
Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek z tyt. emisji obligacji	-	42,5
<b>Wskaźniki rentowności</b>		
Rentowność EBITDA	35,4%	46,6%
Rentowność operacyjna	27,9%	37,4%
Rentowność netto	32,5%	36,4%
Cost / income	72,3%	62,8%
ROE	15,0%	16,9%
ROA	10,6%	10,9%

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

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

EBITDA = zysk operacyjny Grupy GPW + amortyzacja (za okres 6 miesięcy; bez uwzględnienia udziału w zyskach/stratach jednostek stowarzyszonych)

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

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

Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek z tyt. emisji obligacji = EBITDA / koszty odsetek z tyt. emisji obligacji (odsetki wypłacone i naliczone za okres 6 miesięcy)

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

Rentowność operacyjna = zysk operacyjny Grupy GPW / przychody ze sprzedaży Grupy GPW (za okres 6 miesięcy)

Rentowność netto = zysk netto Grupy GPW / przychody ze sprzedaży Grupy GPW (za okres 6 miesięcy)

Cost / income = koszty działalności operacyjnej Grupy GPW / przychody ze sprzedaży Grupy GPW (za okres 6 miesięcy)

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

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

Wskaźnik dług netto/EBITDA na dzień 30 czerwca 2023 r. był ujemny, ponieważ wartość środków płynnych znacznie przewyższyła zobowiązania oprocentowane. Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego odnotował niższą wartość z powodu spadku poziomu zobowiązań oprocentowanych.

Wskaźnik bieżącej płynności finansowej był wyższy w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku z powodu istotnego zmniejszenia się zobowiązań krótkoterminowych w stosunku zmiany aktywów obrotowych.

Wskaźnik rentowności EBITDA odnotował spadek w porównaniu do analogicznego okresu w 2022 r. co było wynikiem wyższego wzrostu kosztów (28,9%) w stosunku do zmiany przychodów ze sprzedaży ( +6,5% rdr). Wskaźniki rentowności operacyjnej oraz rentowności netto spadły w wyniku spadku zysku operacyjnego Grupy względem wyników osiągniętych w analogicznym okresie 2022 r. Wskaźnik cost/income odnotował wzrost w stosunku do okresu 6 pierwszych miesięcy 2022 r., co było efektem wzrostu kosztów (usług obcych oraz kosztów osobowych).

Wskaźniki ROE oraz ROA kształtowały się na poziomie nieznacznie niższym w porównaniu z okresem pierwszego półrocza 2022 r.



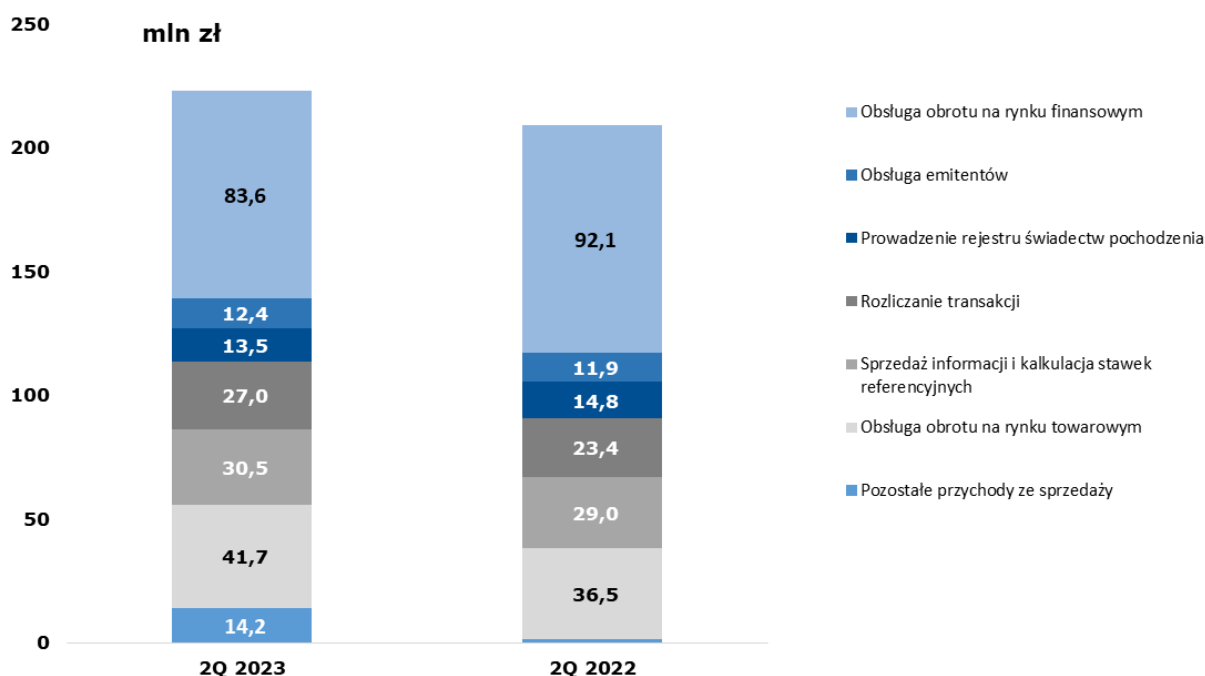


## 4.2. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

### 4.2.1. Przychody ze sprzedaży – podsumowanie

Przychody ze sprzedaży GK GPW w okresie 6 miesięcy 2023 r. zwiększyły się w stosunku do przychodów osiągniętych w analogicznym półroczu 2022 r. i wyniosły 222,9 mln zł ( +13,6 mln zł, tzn. +6,5% w stosunku do analogicznego okresu 2022 r.). Wśród linii biznesowych znaczny wzrost w sześciu pierwszych miesiącach 2023 r. zanotowały przychody z tyt. innych opłat od uczestników rynku które wyniosły 6,0 mln zł ( +1,1 mln zł, tj. +23,5% ) oraz przychody ze sprzedaży informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych, które wyniosły 29,8 mln zł ( +1,4 mln zł, tj. +5,0% w stosunku do pierwszych sześciu miesięcy 2022 r.). Segment rynku towarowego w okresie 6 miesięcy 2023 r. wygenerował wyższe przychody niż w pierwszym półroczu 2022 r. ( +5,7 mln zł, tj. +7,6% ). Znacząco niższe przychody osiągnięto z obsługi obrotu w zakresie akcji i instrumentów o charakterze udziałowym ( -9,5 mln zł, tj. -13,5%).

Wykres 1: Struktura i wartość skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży w okresie 6 miesięcy 2023 r.



Głównym źródłem przychodów była obsługa obrotu na rynku finansowym (37,5%), obrotu na rynku towarowym (18,7%) a także sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych na rynku finansowym (13,4%). W analogicznym okresie 2022 r. udział tych kategorii przychodów wyniósł odpowiednio 44,0%, 17,4%, 13,5%.

W pierwszych sześciu miesiącach 2023 r. udział przychodów ze sprzedaży do odbiorców zagranicznych w całkowitych przychodach ze sprzedaży spadł do poziomu 33,6% całkowitej wartości sprzedaży.

W Grupie nie występuje koncentracja przychodów ze sprzedaży – udział poszczególnych odbiorców w przychodach ze sprzedaży w okresie 6 miesięcy 2023 r. nie przekroczył 10%.

### 4.2.2. Przychody ze sprzedaży – rynek finansowy

Przychody ze sprzedaży Grupy z rynku finansowego osiągnięte w pierwszych 6 miesiącach 2023 r. wyniosły 127,6 mln zł ( -4,8 mln zł, tzn. -3,6%) w stosunku do analogicznego okresu 2022 r. i stanowiły 57,2% przychodów ze sprzedaży ogółem. Największy udział w przychodach ze sprzedaży z rynku finansowego miały przychody z obsługi obrotu (65,5%), a w szczególności obrotu akcjami i innymi instrumentami o charakterze udziałowym (47,7%). Drugim znaczącym źródłem skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży z rynku



finansowego była sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych (23,3% przychodów ogółem z rynku finansowego).

Tabela 6: Podział przychodów z rynku finansowego

w tys. zł, %	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)				Zmiana (2023 vs 2022)	Dynamika (%) (2023 vs 2022)
	2023 r.	%	2022 r.	%		
<b>Rynek finansowy</b>	<b>127 614</b>	<b>100,0%</b>	<b>132 375</b>	<b>100%</b>	<b>(4 761)</b>	<b>(3,6%)</b>
<b>Przychody z obsługi obrotu</b>	<b>83 580</b>	<b>65,5%</b>	<b>92 096</b>	<b>69,6%</b>	<b>(8 516)</b>	<b>(9,2%)</b>
Akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym	60 822	47,7%	70 314	53,1%	(9 492)	(13,5%)
Instrumenty pochodne	10 020	7,9%	9 786	7,4%	234	2,4%
Inne opłaty od uczestników rynku	6 001	4,7%	4 858	3,7%	1 143	23,5%
Instrumenty dłużne	6 383	5,0%	5 782	4,4%	601	10,4%
Inne instrumenty rynku kasowego	354	0,3%	1 356	1,0%	(1 002)	(73,9%)
<b>Przychody z obsługi emitentów</b>	<b>12 388</b>	<b>9,7%</b>	<b>11 932</b>	<b>9,0%</b>	<b>456</b>	<b>3,8%</b>
Opłaty za notowanie	10 296	8,1%	9 912	7,5%	384	3,9%
Opłaty za wprowadzenie oraz inne opłaty	2 092	1,6%	2 020	1,5%	72	3,6%
<b>Sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych</b>	<b>29 769</b>	<b>23,3%</b>	<b>28 347</b>	<b>21,4%</b>	<b>1 422</b>	<b>5,0%</b>
Informacje czasu rzeczywistego oraz przychody z tyt. kalkulacji stawek referencyjnych	27 971	21,9%	26 673	20,1%	1 298	4,9%
Indeksy i dane historyczno-statystyczne	1 689	1,3%	1 674	1,3%	15	0,9%
Inne	109	0,1%	-	0,0%	109	-
<b>Rozliczenia transakcji</b>	<b>1 877</b>	<b>1,5%</b>	<b>-</b>	<b>0,0%</b>	<b>1 877</b>	<b>-</b>

Przychody Grupy z tytułu **obsługi obrotu akcjami i innymi instrumentami o charakterze udziałowym** wyniosły 60,8 mln zł ( -9,5 mln zł, tzn. -13,5% rdr). Przychody te po drugim kwartale 2023 r. były wypadkową niższych obrotów zrealizowanych na obsługiwanych rynkach. Obroty na Głównym Rynku spadły w porównaniu do pierwszego półrocza poprzedniego roku osiągając wartość 139,2 mld zł (-26,7 mld zł, tzn. -16,1%). W analizowanym okresie nastąpił spadek wartości obrotów sesyjnych na Głównym Rynku o -17,7% w stosunku do analogicznego okresu 2022 r. (do 134,4 mld zł). Natomiast w przypadku obrotów w transakcjach pakietowych odnotowano wzrost o 86,7% w stosunku do analogicznego okresu 2022 r. (do 4,8 mld zł). Średnia dzienna wartość obrotów akcjami w ramach arkusza zleceń na Głównym Rynku w pierwszym półroczu 2023 r. wyniosła 1 080,2 mln PLN w stosunku do 1 337,4 mln PLN w analogicznym okresie ubiegłego roku.

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

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)		Zmiana (2023 vs 2022)	Dynamika (%) (2023 vs 2022)
	2023 r.	2022 r.		
<b>Rynek finansowy, przychody z obsługi obrotu: akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym (w mln zł)</b>	<b>60,8</b>	<b>70,3</b>	<b>(9,5)</b>	<b>(13,5%)</b>
<b>Główny Rynek:</b>				
<b>Wartość obrotów - łącznie (w mld zł)</b>	<b>139,2</b>	<b>165,8</b>	<b>(26,7)</b>	<b>(16,1%)</b>
Wartość obrotu - arkusz zleceń (w mld zł)	134,4	163,3	(28,9)	(17,7%)



	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)		Zmiana (2023 vs 2022)	Dynamika (%) (2023 vs 2022)
	2023 r.	2022 r.		
Wartość obrotu - transakcje pakietowe (w mld zł)	4,8	2,6	2,2	86,7%
Wolumen obrotów (w mld akcji)	5,1	7,0	(1,9)	(27,5%)
<b>NewConnect:</b>				
<b>Wartość obrotów - łącznie (w mld zł)</b>	<b>1,2</b>	<b>1,6</b>	<b>(0,5)</b>	<b>(29,0%)</b>
Wartość obrotu - arkusz zleceń (w mld zł)	1,1	1,6	(0,5)	(29,8%)
Wartość obrotu - transakcje pakietowe (w mld zł)	0,1	0,1	(0,0)	(5,2%)
Wolumen obrotów (w mld akcji)	1,4	1,4	(0,0)	(2,6%)

Przychody Grupy z **obsługi transakcji instrumentami pochodnymi na rynku finansowym** (kontraktami terminowymi i opcjami) wyniosły 10,0 mln zł ( +0,2 mln zł, tzn. +2,4% ) w stosunku do pierwszych sześciu miesięcy 2022 r. Całkowity wolumen obrotu instrumentami pochodnymi został zrealizowany na jednakowym poziomie 7,5 mln sztuk. Wolumen obrotów kontraktami terminowymi na WIG20 wzrósł o 4,7% w stosunku do analogicznego okresu 2022 r. Wzrost zanotowały również kontrakty walutowe, których łączny wolumen obrotu w ciągu sześciu miesięcy 2023 r. wyniósł 2,26 mln sztuk w porównaniu do 2,03 mln sztuk w pierwszych 6 miesiącach 2022 r.

Tabela 8: Dane dot. rynku instrumentów pochodnych

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)		Zmiana (2023 vs 2022)	Dynamika (%) (2023 vs 2022)
	2023 r.	2022 r.		
<b>Rynek finansowy, przychody z obsługi obrotu: instrumenty pochodne (w mln zł)</b>	<b>10,0</b>	<b>9,8</b>	<b>0,2</b>	<b>2,4%</b>
Wolumen obrotów instrumentami pochodnymi (mln sztuk), w tym:	7,5	7,5	0,0	0,4%
- wolumen obrotów kontraktami terminowymi na WIG20 (mln sztuk)	4,4	4,2	0,2	4,7%

Przychody Grupy z tytułu **innych opłat od uczestników rynku** wyniosły 6,0 mln zł ( +1,1 mln zł, tzn. +23,5% w stosunku do 6 miesięcy 2022 r.). Opłaty te dotyczyły w szczególności dostępu do systemu transakcyjnego i korzystania z systemu (m.in. opłaty licencyjne, opłaty za dołączenia, opłaty za utrzymanie dołączenia).

Przychody Grupy z tytułu **obsługi obrotu instrumentami dłużnymi** osiągnęły poziom 6,4 mln zł i pozostały na zbliżonym poziomie w stosunku do sześciu pierwszych miesięcy 2022 r. Większość ww. przychodów wygenerował rynek Treasury BondSpot Poland („TBSP”). Poziom przychodów na rynku TBSP wyniósł 5,9 mln zł ( +0,8 mln zł, tj. +16,1% ). Wartość obrotów polskimi papierami skarbowymi na rynku TBSP wyniosła 210,0 mld zł (-59,8 mld zł, tzn. -22,1% w stosunku do analogicznego okresu 2022 r.). Spadek wartości transakcji nastąpił głównie w segmencie transakcji warunkowych. Wartość transakcji warunkowych wyniosła 151,4 mld zł (-86,5 mld zł, tzn. -36,4% w stosunku do 6 pierwszych miesięcy 2022 r.), a transakcji na rynku kasowym 58,6 mld zł (+26,8 mld zł, tzn. +84,0% w stosunku do 6 pierwszych miesięcy 2022 r.).

Wartość obrotów na rynku Catalyst ukształtowała się na poziomie 3,2 mld zł ( -1,6 mld zł, tzn. -33,9% w stosunku do 6 pierwszych miesięcy 2022 r.), w tym wartość obrotów instrumentami nieskarbowymi wyniosła 1,1 mld zł i w porównaniu z 1,4 mld w stosunku do 6 pierwszych miesięcy 2022 r.



Tabela 9: Dane dot. rynku instrumentów dłużnych

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)		Zmiana (2023 vs 2022)	Dynamika (%) (2023 vs 2022)
	2023 r.	2022 r.		
<b>Rynek finansowy, przychody z obsługi obrotu: instrumenty dłużne (w mln zł)</b>	<b>6,4</b>	<b>5,8</b>	<b>0,6</b>	<b>10,4%</b>
<b>Catalyst, wartość obrotów, w tym:</b>	3,2	4,8	(1,6)	(33,9%)
Instrumentami nieskarbowymi (mld zł)	1,1	1,4	(0,2)	(17,4%)
<b>Treasury BondSpot Poland, wartość obrotów:</b>				
Transakcje warunkowe (mld zł)	151,4	237,9	(86,5)	(36,4%)
Transakcje rynku kasowego (mld zł)	58,6	31,9	26,8	84,0%

Przychody Grupy z obrotu **innymi instrumentami rynku kasowego** wyniosły 0,4 mln zł i były o 1,0 mln zł niższe niż w analogicznym okresie 2022 r. Na przychody te składają się opłaty z tytułu obrotu produktami strukturyzowanymi, certyfikatami inwestycyjnymi, ETF-ami i warrantami.

Przychody Grupy z **obsługi emitentów** na rynku finansowym wyniosły 12,4 mln zł (+0,5 mln zł, tzn. +3,8% w stosunku do pierwszych 6 miesięcy 2022 r.). Składały się na nie:

- › przychody z opłat za notowanie, które osiągnęły poziom 10,3 mln zł (+0,4 mln zł, tj. +3,9%). Głównym czynnikiem kształtującym wysokość przychodów za notowanie jest liczba notowanych emitentów na rynkach GPW oraz ich kapitalizacja na koniec poprzedniego roku.
- › przychody z tytułu opłat za wprowadzenie oraz inne opłaty, które wzrosły do kwoty 2,1 mln zł (+0,1 mln zł, tzn. +3,6% w stosunku do pierwszych 6 miesięcy 2022 r.). Przychody te utrzymują się na niskim poziomie ze względu na niski poziom debiutów na rynku kapitałowym (debiut 7 spółek na Głównym Rynku o kapitalizacji 1,9 mld zł w pierwszym półroczu 2023 r. przy debiucie 2 spółek o kapitalizacji 0,4 mld zł w okresie porównawczym).

Tabela 10: Przychody z obsługi emitentów pozyskiwane na Głównym Rynku

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)		Zmiana (2023 vs 2022)	Dynamika (%) (2023 vs 2022)
	2023 r.	2022 r.		
<b>Główny Rynek</b>				
<b>Przychody z obsługi emitentów (w mln zł)</b>	<b>9,4</b>	<b>9,6</b>	<b>(0,2)</b>	<b>(2,3%)</b>
Łączna kapitalizacja notowanych spółek (w mld zł), w tym:	1 322,1	1 093,4	228,7	20,9%
- kapitalizacja notowanych spółek krajowych	663,8	554,5	109,2	19,7%
- kapitalizacja notowanych spółek zagranicznych	658,3	538,9	119,4	22,2%
Łączna liczba notowanych spółek, w tym:	415	420	(5)	(1,2%)
- liczba notowanych spółek krajowych	372	375	(3)	(0,8%)
- liczba notowanych spółek zagranicznych	43	45	(2)	(4,4%)
Wartość ofert (oferty pierwotne i wtórne) (w mld zł)	0,6	7,0	(6,4)	(91,1%)
Liczba nowych spółek (w okresie)	7	2	5	250,0%
Kapitalizacja nowych spółek (w mld zł)	1,9	0,4	1,5	338,2%
Liczba spółek wycofanych z obrotu	7	11	(4)	(36,4%)
Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu* (w mld zł)	5,7	4,3	1,5	34,1%

\* w oparciu o kapitalizację w momencie wycofania z notowań



Przychody z obsługi emitentów na **Głównym Rynku** GPW spadły do poziomu 9,4 mln zł (-0,2 mln zł, tzn. -2,3% w stosunku do sześciu pierwszych miesięcy 2022 r.). Podstawowe dane finansowe oraz operacyjne dla Głównego Rynku zostały przedstawione w powyższej tabeli.

W dwóch pierwszych kwartałach 2023 r., podobnie jak w okresie porównawczym, nie było IPO na Głównym Rynku GPW. Wartość emisji SPO wyniosła 1,1 mld zł w pierwszych 6 miesiącach 2023 r. w porównaniu do 7,0 mld zł w okresie porównawczym. Na Głównym Rynku zadebiutowały 7 spółek oraz 7 zostało wycofanych z obrotu. Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu na Głównym Rynku wynosiła 5,7 mld zł.

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

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)		Zmiana (2023 vs 2022)	Dynamika (%) (2023 vs 2022)
	2023 r.	2022 r.		
<b>NewConnect</b>				
<b>Przychody z obsługi emitentów (w mln zł)</b>	<b>1,2</b>	<b>1,3</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(8,4%)</b>
Łączna kapitalizacja notowanych spółek (w mld zł), w tym:	13,8	15,0	(1,2)	(8,2%)
- kapitalizacja notowanych spółek krajowych	13,7	14,9	(1,2)	(8,3%)
- kapitalizacja notowanych spółek zagranicznych	0,1	0,1	0,0	4,2%
Łączna liczba notowanych spółek, w tym:	360	382	(22)	(5,8%)
- liczba notowanych spółek krajowych	356	378	(22)	(5,8%)
- liczba notowanych spółek zagranicznych	4	4	-	-
Wartość ofert (oferty pierwotne i wtórne) (w mln zł)	0,1	0,2	(0,0)	(21,1%)
Liczba nowych spółek (w okresie)	6	9	(3)	(33,3%)
Kapitalizacja nowych spółek (w mld zł)	0,3	0,2	0,1	43,2%
Liczba spółek wycofanych z obrotu*	25	7	18	257,1%
Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu, (w mld zł)**	2,1	0,5	1,6	292,3%

\* uwzględnia spółki, które zostały przeniesione na Główny Rynek

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

Przychody z obsługi emitentów na **New Connect** nieznacznie spadły osiągając poziom 1,2 mln zł (- 0,1 mln zł, tzn. -8,4% w stosunku do pierwszych 6 miesięcy 2022 r.).

Wartość emisji akcji w ramach IPO na New Connect wynosiła 34 mln zł (-49,0 mln zł w stosunku do pierwszych 6 miesięcy 2022 r.), a wartość emisji SPO spadła z poziomu 236 mln zł w okresie styczeń-czerwiec 2022 r. do poziomu 148 mln zł w bieżącym okresie 2023 r. W omawianym okresie zadebiutowało 6 spółek, z kolei 25 spółek zostało wycofanych z obrotu. Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu na New Connect wynosiła 2,1 mld zł.

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

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)		Zmiana (2023 vs 2022)	Dynamika (%) (2023 vs 2022)
	2023 r.	2022 r.		
<b>Catalyst</b>				
<b>Przychody z obsługi emitentów (w mln zł)</b>	<b>1,2</b>	<b>1,0</b>	<b>0,2</b>	<b>19,5%</b>
Liczba emitentów	127	134	(7)	(5,2%)
Liczba wyemitowanych instrumentów, w tym:	592	572	20	3,5%
- nieskarbowych	528	509	19	3,7%
Wartość wyemitowanych instrumentów (mld zł), w tym:	1 210,9	1 167,4	43,5	3,7%
- nieskarbowych	97,8	93,2	4,5	4,8%



Przychody z obsługi emitentów **na rynku Catalyst** wyniosły 1,2 mln zł (+0,2 mln zł, tzn. +19,5% w stosunku do pierwszych 6 miesięcy 2022 r.) przy nieznacznym spadku liczby emitentów w stosunku do analogicznego okresu 2022 r. oraz przy jednoczesnym wzroście wartości wyemitowanych instrumentów (+43,5 mld zł, tzn. +3,7% w stosunku do analogicznego okresu 2022 r.).

Przychody z tytułu **sprzedaży informacji i kalkulacji stawek referencyjnych**, łącznie z rynku finansowego i z rynku towarowego, wyniosły 30,5 mln zł (+1,5 mln zł, tzn. +5,2% w stosunku do okresu styczeń-czerwiec 2022 r.).

Tabela 13: Dane dot. rynku sprzedaży informacji

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)		Zmiana (2023 vs 2022)	Dynamika (%) (2023 vs 2022)
	2023 r.	2022 r.		
<b>Sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych * (mln zł)</b>	<b>30,5</b>	<b>29,0</b>	<b>1,5</b>	<b>5,2%</b>
Liczba dystrybutorów informacji	98	93	5	5,4%
Liczba abonentów informacji (tys. abonentów)	573,6	513,5	60,1	11,7%

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

Wyższe przychody w stosunku do porównywalnego okresu to efekt:

- pozyskania nowych klientów na dane Grupy Kapitałowej GPW (głównie użytkowników danych w trybie non-display oraz dystrybutorów informacji);
- wzrostu liczby abonentów (o 60,1 tys. w stosunku do pierwszych 6 miesięcy 2022 r.).

Udział we wzroście przychodów z tytułu sprzedaży informacji i kalkulacji stawek referencyjnych miała spółka GPWB, która na koniec 2 kwartału 2023 r. osiągnęła przychód z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych w wysokości 6,8 mln zł (+1,6 mln zł, tzn. +30,3% w stosunku do pierwszych 6 miesięcy 2022 r.).

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

Przychody ze sprzedaży Grupy z rynku towarowego w okresie 6 miesięcy 2023 r. wyniosły 81,1 mln zł (+5,7 mln zł, tzn. +7,6% w stosunku do analogicznego okresu 2022 r.) i stanowiły 36,4% przychodów ze sprzedaży Grupy. Składają się na nie przychody z tytułu obrotu (energiami elektryczną, gazem, prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia, towarami rolno-spożywczymi oraz inne opłaty od uczestników rynku), prowadzenie Rejestru Świadectw Pochodzenia, rozliczenia transakcji oraz przychody ze sprzedaży informacji.

Tabela 14: Wartość i struktura przychodów z rynku towarowego

w tys. zł, %	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)				Zmiana (2023 vs 2022)	Dynamika (%) (2023 vs 2022)
	2023 r.	%	2022 r.	%		
<b>Rynek towarowy</b>	<b>81 083</b>	<b>100,0%</b>	<b>75 336</b>	<b>100,0%</b>	<b>5 747</b>	<b>7,6%</b>
<b>Przychody z obsługi obrotu</b>	<b>41 733</b>	<b>51,5%</b>	<b>36 509</b>	<b>48,5%</b>	<b>5 224</b>	<b>14,3%</b>
Obrót energiami elektryczną:	12 335	15,2%	7 240	9,6%	5 095	70,4%
- rynek kasowy	7 489	9,2%	2 482	3,3%	5 007	201,7%
- rynek terminowy	4 846	6,0%	4 758	6,3%	88	1,8%
Obrót gazem:	6 731	8,3%	5 878	7,8%	853	14,5%
- rynek kasowy	956	1,2%	1 113	1,5%	(157)	(14,1%)
- rynek terminowy	5 775	7,1%	4 765	6,3%	1 010	21,2%
Obrót prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia	12 214	15,1%	14 361	19,1%	(2 147)	(15,0%)





w tys. zł, %	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)				Zmiana (2023 vs 2022)	Dynamika (%) (2023 vs 2022)
	2023 r.	%	2022 r.	%		
Obrót towarami rolno-spożywczymi	-	-	6	0,0%	(6)	(100,0%)
Inne opłaty od uczestników rynku	10 453	12,9%	9 024	12,0%	1 429	15,8%
<b>Prowadzenie RŚP</b>	<b>13 483</b>	<b>16,6%</b>	<b>14 786</b>	<b>19,6%</b>	<b>(1 303)</b>	<b>(8,8%)</b>
<b>Rozliczenia transakcji</b>	<b>25 136</b>	<b>31,0%</b>	<b>23 407</b>	<b>31,1%</b>	<b>1 729</b>	<b>7,4%</b>
<b>Przychody ze sprzedaży informacji</b>	<b>731</b>	<b>0,9%</b>	<b>634</b>	<b>0,8%</b>	<b>97</b>	<b>15,3%</b>

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

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

W okresie 6 miesięcy 2023 r. przychody Grupy z tytułu **obsługi obrotu na rynku towarowym** wyniosły 41,7 mln zł (+5,2 mln zł, tzn. +14,3% w stosunku do 6 pierwszych miesięcy 2022 r.).

Tabela 15: Dane dot. obsługi obrotu na rynku towarowym

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)		Zmiana (2023 vs 2022)	Dynamika (%) (2023 vs 2022)
	2023 r.	2022 r.		
<b>Rynek towarowy, przychody z obsługi obrotu (mln zł)</b>	<b>41,7</b>	<b>36,5</b>	<b>5,2</b>	<b>14,3%</b>
Wolumen obrotów energią elektryczną:				
- transakcje spot (TWh)	29,8	17,0	12,8	75,6%
- transakcje terminowe (TWh)	39,3	61,6	(22,3)	(36,3%)
Wolumen obrotów gazem:				
- transakcje spot (TWh)	9,4	11,1	(1,7)	(15,0%)
- transakcje terminowe (TWh)	57,2	62,2	(5,0)	(8,0%)
Wolumen obrotów prawami majątkowymi:				
- transakcje spot (TWh)	12,0	14,6	(2,6)	(18,0%)
- transakcje spot (toe)	67 410,4	54 076,1	13 334,4	24,7%

Przychody Grupy z tytułu prowadzenia **obrotu energią elektryczną** wyniosły w okresie 6 miesięcy 2023 r. 12,3 mln zł (+5,1 mln zł, tj. +70,4% w porównaniu do tego samego okresu ubiegłego roku). Łączny wolumen obrotów na rynku energii prowadzonym przez TGE wyniósł 69,1 TWh za sześć miesięcy 2023 r. (-9,5 TWh, tzn. -12,1% w stosunku do analogicznego okresu 2022 r.). Spadek obrotu energią elektryczną w okresie styczeń - czerwiec 2023 r. wynika głównie ze spadku wolumenu obrotu na rynku terminowym o 36,3% do 39,3 TWh. Główną przyczyną spadku wolumenu były niższe obroty instrumentami rocznymi związane ze zniesieniem obowiązku sprzedaży energii elektrycznej na giełdzie oraz z niepewnościami co do uwarunkowań rynkowych. Jednocześnie, znaczny wzrost obrotów na rynku spot nastąpił głównie w wyniku popularności kontraktów blokowych Rynku Dnia Następnego. Pomimo spadku łącznego wolumenu obrotu, przychody z obrotu energią elektryczną wzrosły o 70,4%, co w głównej mierze jest rezultatem wprowadzonych zmian w tabelach opłat zarówno Zorganizowanej Platformy Obrotu (OTF), obowiązującej od dnia 1 stycznia 2023 roku, a także Rynku Towarów Giełdowych (RTG), obowiązującej od dnia 16 lutego 2023 roku.





Przychody Grupy z tytułu prowadzenia **obrotu gazem** za sześć pierwszych miesięcy 2023 r. wyniosły 6,7 mln zł (+0,9 mln zł, tzn. +14,5% w stosunku do roku poprzedniego). Wolumen obrotu gazem ziemnym na parkiecie TGE za sześć pierwszych miesięcy 2023 r. wyniósł 66,6 TWh (-6,6 TWh, tzn. -9,1%). Spadek wolumenu na rynku gazu w porównaniu do analogicznego okresu w 2022 roku dotyczył zarówno rynku spot, jak i rynku terminowego. Pomimo spadku łącznego wolumenu obrotu gazem nastąpił wzrost przychodów z obrotu tym towarem w sumie o 14,5%, co wynika ze zmian w tabeli opłat Zorganizowanej Platformy Obrotu, obowiązującej od dnia 1 stycznia 2023 roku.

Przychody Grupy z tytułu prowadzenia **obrotu prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia** w pierwszych sześciu miesiącach 2023 r. wyniosły 12,2 mln zł (-2,1 mln zł, tzn. -15,0% w stosunku do roku poprzedniego). Wolumen obrotu tymi prawami w okresie 6 pierwszych miesięcy 2023 r. wyniósł 12,0 TWh (-2,6 TWh, tzn. -18,0% w stosunku roku poprzedniego). Natomiast wolumen obrotu prawami dla efektywności energetycznej wzrósł do 67 410,4 toe, to jest o 24,7%

Przychody Grupy z tytułu **innych opłat od uczestników rynku towarowego** za sześć pierwsze miesiące 2023 r. wyniosły 10,5 mln zł (+1,4 mln zł, tzn. +15,8% w stosunku do roku poprzedniego). Inne opłaty od uczestników rynku towarowego stanowiły opłaty od uczestników rynków TGE w wysokości 5,8 mln zł, przychody InfoEngine z tytułu prowadzenia działalności operatora handlowego w wysokości 2,0 mln zł oraz przychody Izby Rozliczeniowej Giełd Towarowych, które w analizowanym okresie wynosiły 2,7 mln zł. Zmiana przychodów osiągniętych w dwóch pierwszych kwartałach 2023 r. przez TGE wynika głównie ze zmian aktywności członków na poszczególnych rynkach oraz z zakończenia stosowanych w roku poprzednim czasowych obniżek opłat.

W dwóch pierwszych kwartałach 2023 r. przychody z tytułu prowadzenia **Rejestru Świadectw Pochodzenia** wyniosły 13,5 mln zł (-1,3 mln zł, tzn. -8,8% w stosunku do dwóch pierwszych kwartałów 2022 r.). Spadek przychodów jest związany z segmentem praw majątkowych OZE, głównie ze znacznymi spadkami wolumenu wystawień w ostatnich miesiącach.

Tabela 16: Dane dot. Rejestru Świadectw Pochodzenia

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)		Zmiana (2023 vs 2022)	Dynamika (%) (2023 vs 2022)
	2023 r.	2022 r.		
<b>Rynek towarowy, przychody z tytułu prowadzenia Rejestru Świadectw Pochodzenia energii elektrycznej (mln zł)</b>	<b>13,5</b>	<b>14,8</b>	<b>(1,3)</b>	<b>(8,8%)</b>
Wystawione prawa majątkowe (TWh)	10,0	13,4	(3,4)	(25,3%)
Umorzone prawa majątkowe (TWh)	14,4	12,9	1,4	11,2%

Grupa uzyskuje przychody z tytułu prowadzenia **działalności rozliczeniowej** prowadzonej przez IRGiT. W okresie 6 pierwszych miesięcy 2023 r. przychody te wyniosły 25,1 mln zł (+1,7 mln zł, tzn. +7,4% w stosunku do analogicznego okresu 2022 r.). Przychody z rozliczania transakcji na rynku energii elektrycznej wyniosły 9,4 mln zł, na rynku gazu 10,8 mln zł oraz z rozliczania obrotu prawami majątkowymi 4,9 mln zł.

#### 4.2.4. Pozostałe przychody ze sprzedaży

Pozostałe przychody Grupy za dwa pierwsze kwartały 2023 r. wyniosły 14,2 mln zł i istotnie wzrosły w stosunku do dwóch pierwszych kwartałów 2022 roku (+12,6 mln zł, tzn. +788,5%). Pozostałe przychody Grupy stanowią przychody z tytułu działalności edukacyjnej oraz PR, wynajmu powierzchni oraz sponsoringu. Ponadto w pierwszym półroczu w tej pozycji wykazano przychody wygenerowane przez GPW Logistics w wysokości 7,8 mln zł oraz część przychodów giełdy w Armenii w kwocie 4,7 mln zł.

#### 4.2.5. Koszty działalności operacyjnej

Koszty działalności operacyjnej w raportowanym okresie 2023 r. wyniosły 161,2 mln zł (+29,9 mln zł, tzn. +22,7% w stosunku do okresu 6 miesięcy 2022 r.). Istotny wzrost nastąpił w szczególności w obszarze kosztów osobowych oraz kosztów usług obcych.



Wykres 2: Struktura i wartość skonsolidowanych kosztów działalności operacyjnej

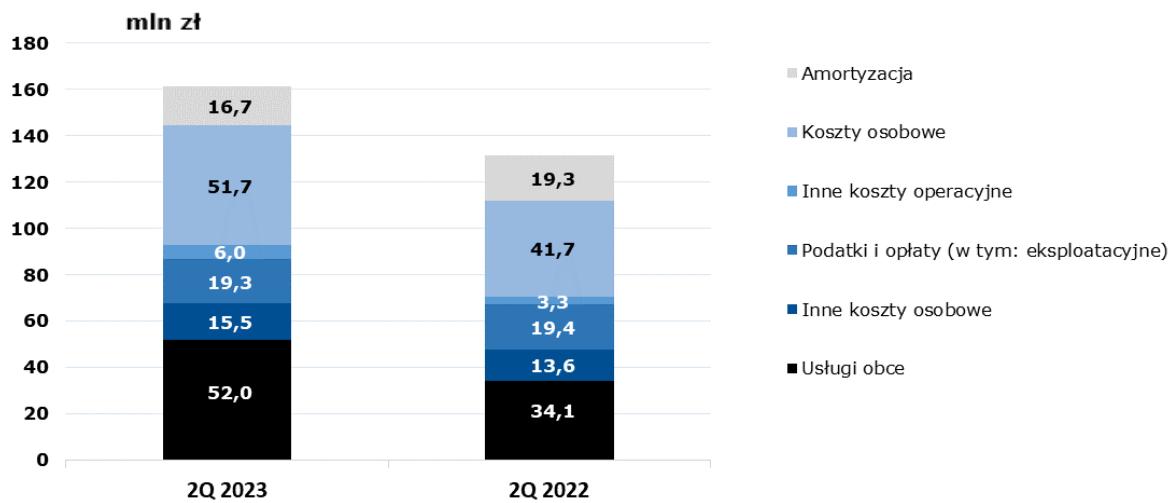


Tabela 17: Koszty działalności operacyjnej

w tys. zł, %	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)				Zmiana (2023 vs 2022)	Dynamika (%) (2023 vs 2022)
	2023 r.	%	2022 r.	%		
Amortyzacja	16 730	10,4%	19 251	14,7%	(2 521)	(13,1%)
Koszty osobowe	51 700	32,1%	41 674	31,7%	10 026	24,1%
Inne koszty osobowe	15 465	9,6%	13 642	10,4%	1 823	13,4%
Opłaty eksploatacyjne	2 626	1,6%	2 504	1,9%	122	4,9%
Opłaty i podatki, w tym:	16 691	10,4%	16 872	12,8%	(181)	(1,1%)
opłaty do KNF	15 473	9,6%	14 639	11,1%	834	5,7%
Usługi obce	52 037	32,3%	34 124	26,0%	17 913	52,5%
Inne koszty operacyjne	5 976	3,7%	3 283	2,5%	2 693	82,0%
<b>Razem</b>	<b>161 225</b>	<b>100,00%</b>	<b>131 350</b>	<b>100,00%</b>	<b>29 875</b>	<b>22,7%</b>

W okresie 6 miesięcy 2023 r. jedyną pozycją, która dotyczyła jednego dostawcy i stanowiła 9,6% kosztów operacyjnych Grupy była opłata z tytułu nadzoru nad rynkiem kapitałowym do KNF w kwocie 15,5 mln zł.

**Koszty amortyzacji** za dwa pierwsze kwartały 2023 r. spadły w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego i wyniosły 16,7 mln zł ( -2,5 mln zł, tzn. -13,1%), w tym 6,3 mln zł stanowiła amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych, 7,3 mln zł amortyzacja wartości niematerialnych, a 3,1 mln zł amortyzacja związana z leasingiem. Spadek kosztów amortyzacji to głównie wynik niższej wartości amortyzacji posiadanych licencji.

**Koszty osobowe i inne koszty osobowe** Grupy wyniosły łącznie 67,2 mln zł w raportowanym okresie 2023 r. i wzrosły w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 11,8 mln zł, tzn. 21,4%. Wzrost kosztów osobowych w Grupie wynika ze stopniowego zwiększania zatrudnienia podyktowanego większym nakładem pracy i zwiększaniem liczby etatów związanych z realizacją projektów strategicznych i rozwojowych (w tym zwiększaniem grupy kapitałowej o nowe spółki, tj. AMX), a także związany ze strategicznym rozwojem nowych inicjatyw GPW.



Tabela 18: Liczba etatów w Grupie GPW

	Stan na dzień 30 czerwca (niebadane)	
	2023 r.	2022 r.
GPW	284	278
Spółki zależne	252	189
<b>Razem</b>	<b>536</b>	<b>466</b>

**Opłaty eksploatacyjne** wyniosły 2,6 mln zł i kształtowały się na podobnym poziomie do analogicznego okresu 2022 r. (+0,1 mln zł, tj. +4,9%). Na koszty opłat eksploatacyjnych składały się przede wszystkim opłaty związane z utrzymaniem kompleksu Centrum Giełdowe.

Wysokość **opłat i podatków** wyniosła 16,7 mln zł (-0,2 mln zł, tzn. -1,1% w stosunku do 6 miesięcy 2022 r.), w tym rezerwa na opłatę KNF z tytułu nadzoru nad rynkiem kapitałowym za 2023 r. w kwocie 15,5 mln zł (+0,8 mln zł, tzn. +5,7% w stosunku do 6 miesięcy 2022 r.). Największy wzrost opłat KNF odnotowała GPW (+0,9 mln zł, tzn. +11,3% w stosunku do 6 miesięcy 2022 r.), natomiast w innych spółkach opłaty te pozostały na poziomie zbliżonym do kwot prezentowanych za 6 miesięcy roku 2022. Kwoty ujmowane w wynikach poszczególnych lat obrotowych dotyczą całego roku i nie są równomiernie rozkładane w czasie. Grupa nie ma wpływu na wysokość opłat na rzecz KNF.

Koszty **usług obcych** wyniosły 52,0 mln zł (+17,9 mln zł, tzn. +52,5% w stosunku do 6 miesięcy 2022 r.).

Tabela 19: Usługi obce

w tys. zł, %	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)				Zmiana (2023 vs 2022)	Dynamika (%) (2023 vs 2022)
	2023 r.	%	2022 r.	%		
Koszty IT:	21 633	41,6%	17 405	51,0%	4 228	24,3%
Utrzymanie infrastruktury IT	18 020	34,6%	14 376	42,1%	3 644	25,3%
Usługi na rzecz utrzymania rynku TBSP	839	1,6%	805	2,4%	34	4,2%
Łącza transmisji danych	2 068	4,0%	1 887	5,5%	181	9,6%
Modyfikacja oprogramowania	706	1,4%	337	1,0%	369	109,5%
Utrzymanie budynku i urządzeń biurowych:	2 249	4,3%	1 929	5,7%	320	16,6%
Remonty, konserwacja, serwis instalacji	399	0,8%	322	0,9%	77	23,9%
Ochrona	1 225	2,4%	1 022	3,0%	203	19,9%
Sprząatanie	469	0,9%	413	1,2%	56	13,6%
Telefonia stacjonarna i komórkowa	156	0,3%	172	0,5%	(16)	(9,3%)
Usługi dotyczące rynku międzynarodowego (energii)	607	1,2%	1 429	4,2%	(822)	(57,5%)
Leasing, najem i eksploatacja samochodów	164	0,3%	172	0,5%	(8)	(4,7%)
Promocja, edukacja i rozwój rynku	4 060	7,8%	3 271	9,6%	789	24,1%
Wspieranie płynności rynku	415	0,8%	448	1,3%	(33)	(7,4%)
Doradztwo (w tym: usługi audytorskie, obsługa prawna, doradztwo biznesowe)	10 985	21,1%	5 583	16,4%	5 402	96,8%
Serwisy informacyjne	1 990	3,8%	1 606	4,7%	384	23,9%
Szkolenia	377	0,7%	328	1,0%	49	14,9%
Usługi biurowe	758	1,5%	808	2,4%	(50)	(6,2%)
Opłaty związane z kalkulacją indeksów	461	0,9%	-	0,0%	461	n/d
Pozostałe	8 338	16,0%	1 145	3,4%	7 193	628,2%
<b>Razem</b>	<b>52 037</b>	<b>116,0%</b>	<b>34 124</b>	<b>103,4%</b>	<b>17 913</b>	<b>52,5%</b>



Wzrost kosztów usług obcych w okresie 6 miesięcy 2023 r. w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego był wypadkową zmian następujących pozycji kosztowych:

- › usługi utrzymania infrastruktury IT – wzrost o +3,6 mln zł (tj. +25,3% ) wynikał ze wzrostu opłat licencyjnych i serwisowych,
- › doradztwo – wzrost o +5,4 mln zł (tj. +96,8% ) wynikał z wystąpienia w GPW wyższych kosztów usług doradczych w związku z prowadzonymi projektami, doradztwa podatkowego i zarządzania strategicznego,
- › pozostałych usług obcych – wzrost o 7,0 mln zł, głównie ze względu na koszty transportowe, które wynikają z większej skali działalności GPW Logistics.

**Inne koszty operacyjne** wyniosły 6,0 mln zł ( +2,7 mln zł, tzn. +82,0% w stosunku do 6 miesięcy 2022 r.). Koszty te składały się głównie z kosztów energii elektrycznej i ciepłej, składek członkowskich, ubezpieczeń oraz kosztów podróży.

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

**Pozostałe przychody** Grupy osiągnęły poziom 2,8 mln zł ( +1,8 mln zł, tzn. +184,5% w stosunku do 6 miesięcy 2022 r.). Składały się na nie m. in. rozkładane w czasie przychody z tytułu dotacji w kwocie 1,5 mln zł (patrz: SSF, nota 2.8.).

**Pozostałe koszty** wyniosły 1,7 mln zł ( +0,7 mln zł, tzn. +75,2% w stosunku do 6 miesięcy 2022 r.). Wzrost kosztów to skutek darowizn poniesionych w pierwszym półroczu 2023 r.

Na dzień bilansowy Grupa zanotowała **stratę z tytułu odwrócenia odpisów z tytułu utraty wartości należności** w kwocie 0,7 mln zł wobec zysku w wysokości 0,3 mln zł w okresie porównywalnym.

#### 4.2.7. Przychody i koszty finansowe

**Przychody finansowe** Grupy wyniosły 16,3 mln zł ( +7,2 mln zł w stosunku do 6 miesięcy 2022 r.). Składały się na nie głównie odsetki z tytułu lokat bankowych i instrumentów finansowych (obligacji korporacyjnych, lokat bankowych). Główną przyczyną wzrostu przychodów finansowych z tytułu odsetek były decyzje NBP dotyczące podwyższenia rynkowych stóp procentowych.

**Koszty finansowe** Grupy wyniosły 3,9 mln zł ( -2,3 mln zł, tzn. -37,1% w stosunku do 6 miesięcy 2022 r.). Istotną pozycją kosztów finansowych są odsetki od zobowiązań podatkowych, które wyniosły 2,9 mln zł w porównaniu do 3,1 mln w okresie porównawczym.

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

W okresie 6 pierwszych miesięcy 2023 r. Grupa odnotowała **zysk na udziale w wynikach jednostek wycenianych metodą praw własności** w wysokości 13,5 mln zł ( +1,1 mln zł, tj. +8,9% w stosunku do analogicznego okresu 2022 r.). Wyższy udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności w 2023 r. wynika głównie z niższych wyników Grupy KDPW w porównaniu do analogicznego okresu 2022 r.

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

w tys. zł, %	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)		Zmiana (2023 vs 2022)	Dynamika (%) (2023 vs 2022)
	2023 r.	2022 r.		
Grupa KDPW S.A.	13 555	11 758	1 797	15,3%
Centrum Giełdowe S.A.	(104)	599	(703)	(117,4%)
<b>Razem</b>	<b>13 451</b>	<b>12 357</b>	<b>1 094</b>	<b>8,9%</b>



#### 4.2.9. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy Grupy wyniósł 15,6 mln zł ( -1,9mln zł, tj. -11,1%w stosunku do kwoty podatku za dwa kwartały 2022 r. Efektywna stawka podatkowa w analizowanym okresie wyniosła 17,7% (18,3% w analogicznym okresie 2022 r.) wobec 19-procentowej stawki podatku dochodowego w Polsce. Różnica wynikała, między innymi z wyłączenia z podstawy opodatkowania udziału w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności, różnic trwałych oraz różnych stawek podatku dochodowego dla spółek w ramach Grupy Kapitałowej. Podatek dochodowy zapłacony przez Grupę w analizowanym okresie wyniósł 19,3 mln zł ( -5,9 mln zł, tzn. -23,4% stosunku do sześciu pierwszych miesięcy 2022 r.).

### 4.3. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Struktura sprawozdania z sytuacji finansowej Grupy charakteryzuje się dużą stabilnością i na dzień 30 czerwca 2023 r., podobnie jak rok wcześniej, wskazywała na przewagę kapitału własnego w źródłach finansowania Grupy oraz przewagę aktywów obrotowych w aktywach ogółem. Tym samym na dzień 30 czerwca 2023 r. kapitał obrotowy netto spółki, rozumiany jako nadwyżka aktywów obrotowych ponad zobowiązania bieżące, tudzież jako nadwyżka kapitału stałego (długoterminowego) ponad aktywa trwałe, był dodatni i wyniósł 340,8 mln zł to jest -17,1 mln zł, tzn. -4,2% w stosunku do końca roku 2022 oraz -18,3 mln zł, tzn. -5,1% rdr w stosunku do pierwszego półrocza 2022 r.

Suma bilansowa Grupy na dzień 30 czerwca 2023 r. wyniosła 1,3 mld zł i wzrosła w stosunku do sumy bilansowej na dzień 31 grudnia 2022 r. o 108,7 mln zł ( +9,2% ) głównie wskutek wzrostu aktywów obrotowych ( +77,5 mln zł, tzn. +14,6% ). W porównaniu do dnia 30 czerwca 2022 r., suma bilansowa Grupy zmniejszyła się o 74,1 mln zł, tzn. 5,4% głównie z powodu zmniejszenia wartości aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu ( -105,7 mln zł, tzn. -46,3%).

**Aktywa trwałe** na dzień 30 czerwca 2023 r. osiągnęły poziom 682,8 mln zł ( +9,9 mln zł, tzn. +1,5% w stosunku do końca 2022 r. oraz +74,6 mln zł, tzn. +12,3% w stosunku do 30 czerwca 2022 r.) i tym samym stanowiły 52,9% aktywów ogółem na dzień 30 czerwca 2023 r., 55,1% na dzień 31 grudnia 2022 r. i 44,6% na dzień 30 czerwca 2022 r.

**Aktywa obrotowe** na dzień 30 czerwca 2023 r. wyniosły 608,1 mln zł, czyli +77,5 mln zł, tzn. +14,6% w stosunku do końca 2022 r. oraz -148,7 mln zł, tzn. -19,6% w stosunku do 30 czerwca 2022 r. Tym samym stanowiły one 47,1% aktywów ogółem na koniec II kwartału 2023 r., 44,9% na koniec roku 2022 oraz 55,4% na dzień 30 czerwca 2022 r. Wzrost salda aktywów obrotowych w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2022 r. to głównie wynik wzrostu aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu w postaci lokat pieniężnych ( +58,6 mln zł, tzn. +91,7%).

**Kapitał własny** na dzień 30 czerwca 2023 r. wyniósł 963,6 mln zł ( -37,2 mln zł, tzn. -3,7%), w stosunku do stanu na koniec 2022 r. oraz +41,8 mln zł, tzn. +4,5% w stosunku do I półrocza 2022 r.) i stanowił odpowiednio 74,6% pasywów Grupy ogółem na koniec I półrocza 2023 r. 84,6% na koniec roku 2022 oraz 67,5% na dzień 30 czerwca 2022 r. Wartość udziałów niekontrolujących na dzień 30 czerwca 2023 r. wyniosła 10,6 mln zł i nieznacznie wzrosła w stosunku do końca 2022 roku ( +0,5 mln zł, tj. +5,4%).

**Zobowiązania długoterminowe** na dzień 30 czerwca 2023 r. wyniosły 59,9 mln zł ( +6,1 mln zł, tzn. +11,4% w stosunku do stanu na koniec 2022 r. oraz +14,5 mln zł, tzn. +32,0% w stosunku do II kw. 2022 r.). Tym samym stanowiły one 4,6% Pasywów ogółem na koniec II kwartału 2023 r., 4,6% na koniec roku 2022 oraz 3,3% na dzień 30 czerwca 2022 r.

Największe pozycje zobowiązań długoterminowych to rozliczenia międzyokresowe. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe pasywów dotyczą głównie rozliczeń otrzymanych dotacji w ramach projektów w kwocie 37,8 mln zł. Szczegóły dotyczące dotacji zostały zaprezentowane w SSF, w nocie 2.7. i 5.4.

**Zobowiązania krótkoterminowe** na dzień 30 czerwca 2023 r. wyniosły 267,4 mln zł ( +139,8 mln zł, tzn. +109,5% w stosunku do stanu na koniec 2022 r. oraz -130,4 mln zł, tzn. -32,8% w stosunku do I półrocza 2022 r.). Tym samym stanowiły one 20,7% pasywów ogółem na koniec II kwartału 2023 r., 10,8% na koniec roku 2022 oraz 29,1% na dzień 30 czerwca 2022 r. Wzrost zobowiązań w stosunku do końca 2022 roku wynika z rozpoznanego zobowiązania z tytułu dywidendy w kwocie 113 mln zł. Spadek zobowiązań w stosunku do I półrocza 2022 to wynik spłaty zobowiązań z tytułu obligacji.





#### 4.4. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Tabela 21: Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

w tys. zł	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)	
	2023 r.	2022 r.
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	91 552	165 127
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(90 936)	57 280
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	(3 334)	(124 311)
<b>Zwiększenie (zmniejszenie) środków pieniężnych netto</b>	<b>(2 718)</b>	<b>98 096</b>
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach	(64)	99
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>378 641</b>	<b>349 324</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>375 859</b>	<b>447 519</b>

Grupa uzyskała dodatnie przepływy pieniężne z **działalności operacyjnej** o wartości 91,6 mln zł ( -73,6 mln zł, tzn. -44,6% rdr), co było rezultatem wypracowanego zysku oraz zmian w kapitale obrotowym.

Przepływy z **działalności inwestycyjnej** były ujemne i wyniosły 90,9 mln zł w stosunku do dodatnich przepływów na poziomie 57,3 mln zł w okresie porównywalnym 2022 r. Na spadek przepływów główny wpływ miały wydatki dotyczące lokat w aktywa wyceniane wg zamortyzowanego kosztu.

Przepływy pieniężne z **działalności finansowej** miały wartość ujemną równą 3,3 mln zł i były kształtowane głównie przez spłatę zobowiązań leasingowych. Wysoka ujemna wartość okresu porównawczego (-124,3 mln zł) wynika ze spłaty zobowiązań z tytułu obligacji.

Nakłady inwestycyjne Grupy w pierwszych 6 miesiącach 2023 r. wyniosły łącznie 31,5 mln zł, z czego 12,3 mln zł stanowiły nakłady na środki trwałe (w okresie 6 miesięcy 2022 r.: 5,7 mln zł), a 19,2 mln zł nakłady na wartości niematerialne (w okresie 6 miesięcy 2022 r.: 14,3 mln zł).

### 5. Sezonowość i cykliczność działalności

#### 5.1. Obroty na rynku finansowym

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

#### 5.2. Obroty na rynku towarowym

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

Zgodnie z obowiązującymi przepisami Ustawy prawo energetyczne obowiązek ten jest realizowany do 30 czerwca (danego roku za sprzedaną energię w roku poprzednim). W związku z powyższym obrót w pierwszej części roku jest stosunkowo wyższy w porównaniu do drugiej części roku.



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

## **6. Czynniki i zdarzenia nietypowe mające wpływ na wynik GK GPW w I półroczu 2023 r.**

Czynniki i zdarzeniami nietypowymi mającymi wpływ na wynik GK GPW w I półroczu 2023 r. były:

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

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

### **7.1. Czynniki zewnętrzne**

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

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

- › Ryzyko wycofywania środków przez inwestorów;
- › Ryzyko związane z ponadprzeciętnym obciążeniem systemu transakcyjnego;
- › Ryzyko prania pieniędzy lub finansowania terroryzmu;
- › Ryzyko naruszenia list sankcyjnych;
- › Ryzyko cyberataku;
- › Ryzyko upadłości lub pogorszenia transparentności spółek z indeksu WIG-Ukraina;
- › Ryzyko utraty reprezentatywności indeksów, w których skład wchodzi spółki ukraińskie;
- › Ryzyko utrudnienia dostaw gazu do Polski;
- › Ryzyko związane ze spadkiem konsumpcji gazu ziemnego w Polsce;
- › Ryzyko spadku obrotów energią elektryczną na TGE w związku ze zmianami legislacyjnymi;
- › Ryzyko dot. aktywności uczestników obrotu obligacjami skarbowymi oraz struktury tego obrotu.

GPW oraz Spółki zależne na bieżąco monitorują rozwój sytuacji oraz prowadzą działania w zakresie zarządzania ciągłością operacyjną.

Ryzyka związane z wojną zostały szeroko opisane w Sprawozdaniu Zarządu z Działalności Jednostki Dominującej i Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w nocie 2.7.5. oraz w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym GK GPW za rok zakończony 31 grudnia 2022 r. w nocie 1.10. Poniżej przedstawiono uzupełniające informacje.

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

- › Wskaźnik PMI, odzwierciedlający poziom aktywności w sektorze oraz poziom optymizmu w branży, dla polskiego przemysłu spadł z 47 pkt w maju do 45,1 pkt w czerwcu. Jest to 14 z rzędu ujemny odczyt. Czerwcowe dane zasygnalizowały słaby popyt na polskie wyroby przemysłowe - nowe zamówienia spadły szesnasty miesiąc z rzędu, ponadto w najszybszym tempie od grudnia zeszłego roku. Kontrakty zagraniczne też gwałtownie spadły, przede wszystkim z rynków niemieckich. W czerwcu spadek koniunktury w polskim sektorze wytwórczym pogłębił się z powodu słabej kondycji rynków europejskich,





zwłaszcza w Niemczech. Tempa spadku produkcji, nowych zamówień oraz zakupów przyspieszyły, a poziom zatrudnienia ponownie się obniżył. Producenci dostosowali moce przerobowe do słabych prognoz dla popytu.

- › Zgromadzone środki w funduszach inwestycyjnych o wartości 285,0 mld zł na koniec maja 2023 roku (+18,7 mld zł od początku roku). Dodatkowo wyniki inwestycyjne w połączeniu z napływami sprawiły, że aktywa w segmencie funduszy dłużnych wzrosły w maju o prawie 2,7 mld zł (2,9%) w porównaniu z kwietniem br. Koniunktura sprzyjała również inwestującym na rynkach akcji, choć nie wszystkie indeksy rosły w równym tempie. W maju aktywa w całym segmencie funduszy akcji wzrosły o niecałe 190 mln zł (+0,6 proc.) i na koniec miesiąca wyniosły niemal 30,9 mld zł. Za wzrost ten odpowiadały fundusze akcji zagranicznych (+250 mln zł). W tym czasie aktywa funduszy akcji polskich spadły o niemal 60 mln zł (-0,3 proc.).
- › Zmiana poziomu aktywów OFE do 179,31 mld zł (na koniec czerwca 2023 r.), która ma wpływ na zmianę aktywności inwestorów oraz na poziom indeksu WIG20;
- › Z uwagi na specyfikę aktywności podmiotów na rynku Repo, istnieje ryzyko koncentracji obrotów w segmencie transakcji warunkowych na rynku TBSP (MMF), gdzie sięgające połowy obrotów zaangażowanie jednego z uczestników, może w konsekwencji generować ryzyko biznesowe w tym segmencie.
- › Rosnąca wartość aktywów netto zgromadzonych w PPK, która na koniec maja 2023 roku przekroczyła 15,50 mld zł, może mieć pozytywne przełożenie na popyt na instrumenty notowane na rynkach GPW i dalszy wzrost cen aktywów notowanych na GPW;
- › Zniesienie obliża na gaz;
- › Rosnąca bądź utrzymująca się wysoka inflacja;
- › Kolejne wzrosty poziomu stóp procentowych;
- › Zmiany legislacyjne mające bezpośredni wpływ na obszar wskaźników referencyjnych.

## 7.2. Czynniki wewnętrzne

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

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

## 8. Pozostałe informacje

### Zobowiązania i aktywa warunkowe

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

### Informacje o toczących się postępowaniach

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

### Kredyty i pożyczki

W pierwszym półroczu 2023 r. Grupa nie zaciągała ani nie wypowiadała umów dotyczących kredytów i pożyczek.

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



### **Inwestycje oraz powiązania z innymi podmiotami**

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

W pierwszym półroczu 2023 r. GPW nie dokonywała inwestycji i dezinwestycji kapitałowych poza grupą jednostek powiązanych.

Na dzień 30 czerwca 2023 r. Grupa GPW posiadała udziały w następujących podmiotach:

- › Bucharest Stock Exchange (BVB) – 0,06% udziałów,
- › INNEX PJSC – 10% udziałów,
- › TransactionLink Sp. z o.o. – 2,16% udziałów,
- › IDM – 1,54% (akcje otrzymane w zamian za wierzytelności).

Wartość bilansowa posiadanych przez GPW akcji Bucharest Stock Exchange na dzień 30 czerwca 2023 r. wyniosła 232 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2022 r.: 175 tys. zł), a akcji Innex i IDM: 0 zł.

Oprócz udziałów w ww. spółkach, a także w spółkach należących do Grupy Kapitałowej oraz spółkach stowarzyszonych i współkontrolowanych, na główne inwestycje krajowe GPW na dzień 30 czerwca 2023 r. składają się lokaty bankowe i obligacje korporacyjne.

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

### **Udzielone poręczenia i gwarancje**

Opis otrzymanych przez Grupę gwarancji znajduje się w nocie 5.8.1. do SSF.

### **Transakcje z podmiotami powiązanymi**

W pierwszym półroczu 2023 r. Giełda oraz pozostałe podmioty wchodzące w skład GK GPW nie zawarły transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach inne niż rynkowe.

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

Grupa nie przekazywała do publicznej wiadomości prognoz wyników za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023 r.

Raport Śródroczny Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2023 r. przedstawił Zarząd Giełdy:

Marek Dietl – Prezes Zarządu .....

Monika Gorgoń – Członek Zarządu .....

Izabela Olszewska – Członek Zarządu .....

Adam Młodkowski – Członek Zarządu .....

Warszawa, 10 sierpnia 2023 r.

**Załącznik:**

**Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2023 r.**

**Skrócone Śródroczne Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2023 r.**