



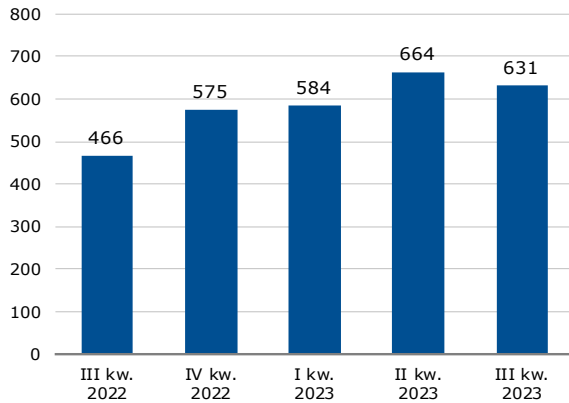
RAPORT ŚRÓDROCZNY
GRUPY KAPITAŁOWEJ
GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2023 R.

Spis treści

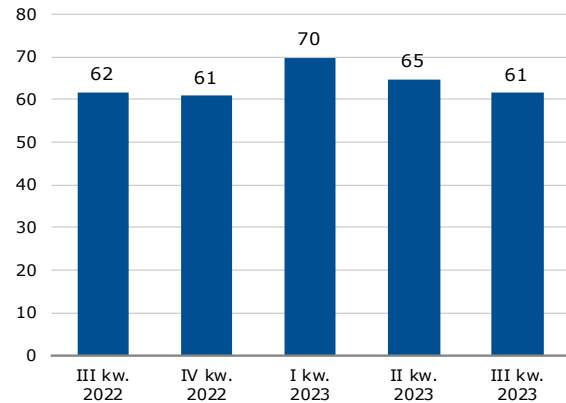
1. Wybrane dane rynkowe	2
2. Wybrane skonsolidowane dane finansowe	5
3. Informacje o Grupie Kapitałowej GPW.....	7
3.1. Informacje o Grupie Kapitałowej GPW.....	7
3.1.1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej GPW	7
3.1.2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej GPW.....	8
3.1.3. Struktura własnościowa	9
3.2. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk	9
4. Sytuacja finansowa i majątkowa	15
4.1. Podsumowanie wyników Grupy GPW.....	15
4.2. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	17
4.2.1. Przychody ze sprzedaży – podsumowanie	17
4.2.2. Przychody ze sprzedaży – rynek finansowy	17
4.2.3. Przychody ze sprzedaży – rynek towarowy	22
4.2.4. Pozostałe przychody ze sprzedaży.....	24
4.2.5. Koszty działalności operacyjnej.....	24
4.2.6. Pozostałe przychody, pozostałe koszty oraz strata z tytułu utraty wartości należności	27
4.2.7. Przychody i koszty finansowe.....	27
4.2.8. Udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności	27
4.2.9. Podatek dochodowy	28
4.3. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	28
4.4. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	29
5. Sezonowość i cykliczność działalności	29
5.1. Obroty na rynku finansowym.....	29
5.2. Obroty na rynku towarowym	29
6. Czynniki i zdarzenia nietypowe mające wpływ na wynik GK GPW w trzecim kwartale 2023 r.	30
7. Czynniki i zdarzenia nietypowe, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	30
7.1. Czynniki zewnętrzne.....	30
7.2. Czynniki wewnętrzne.....	31
8. Pozostałe informacje	31
9. Kwartalna informacja finansowa Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za okres 9 miesięcy 2023 r.....	33
Załącznik:	38
Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2023 r.....	38

1. Wybrane dane rynkowe¹

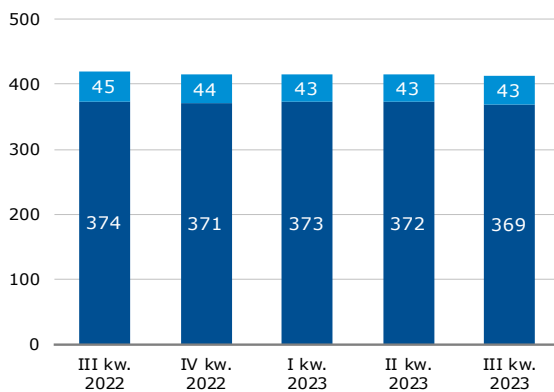
Kapitalizacja spółek krajowych
- Główny Rynek (mld zł)



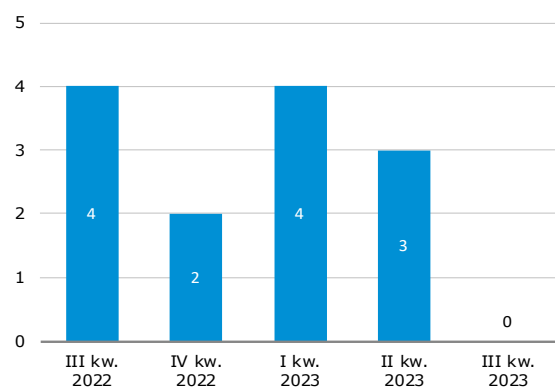
Wartość obrotów akcjami w transakcjach
sesyjnych - Główny Rynek (mld zł)



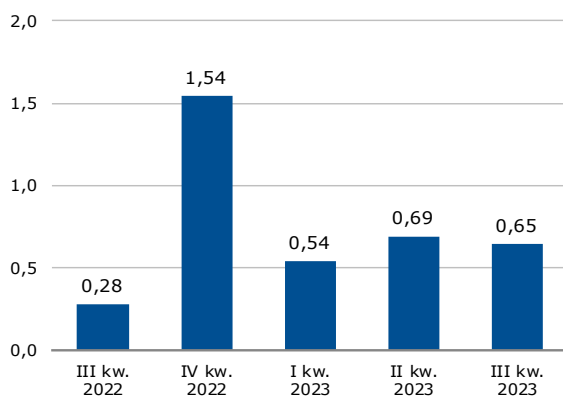
Liczba spółek - Główny Rynek
■ krajowe ■ zagraniczne



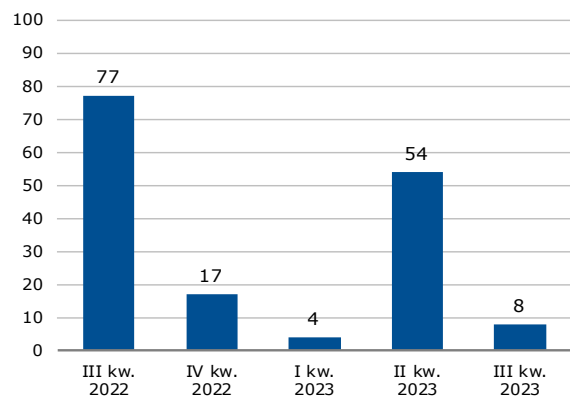
Liczba debiutów - Główny Rynek
■ nowe spółki na GR ■ przeniesienia z NewConnect na GR



Wartość ofert SPO -
Główny Rynek i NewConnect² (mld zł)



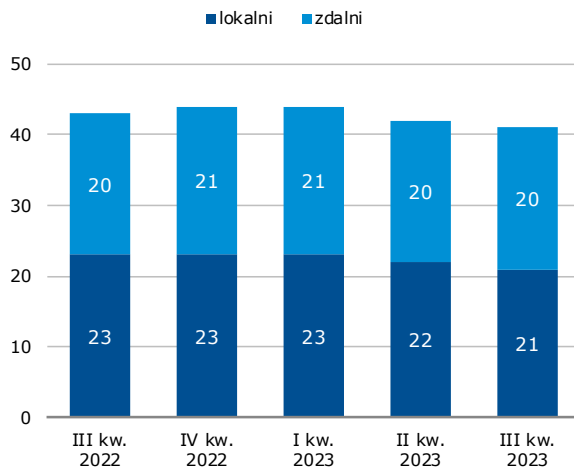
Wartość ofert IPO -
Główny Rynek i NewConnect (mln zł)



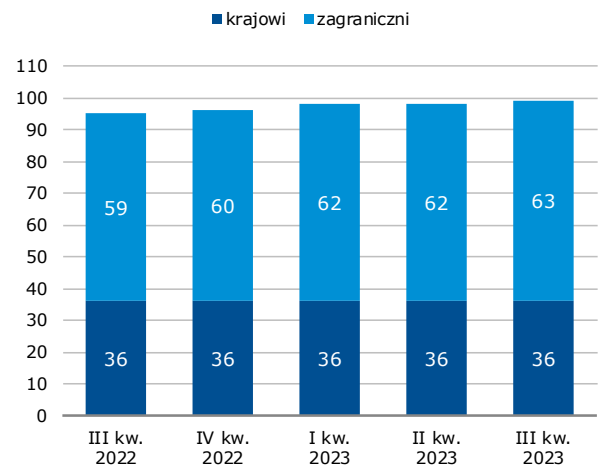
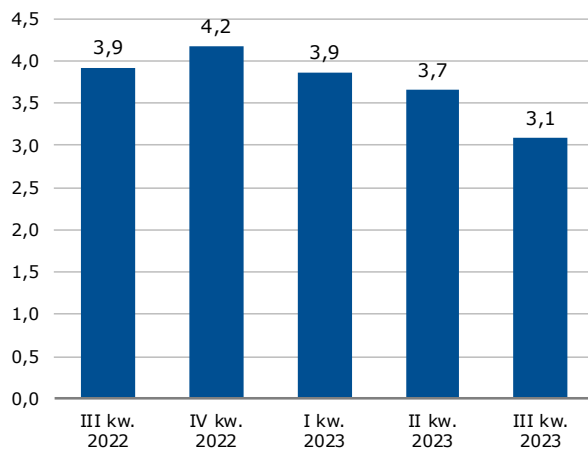
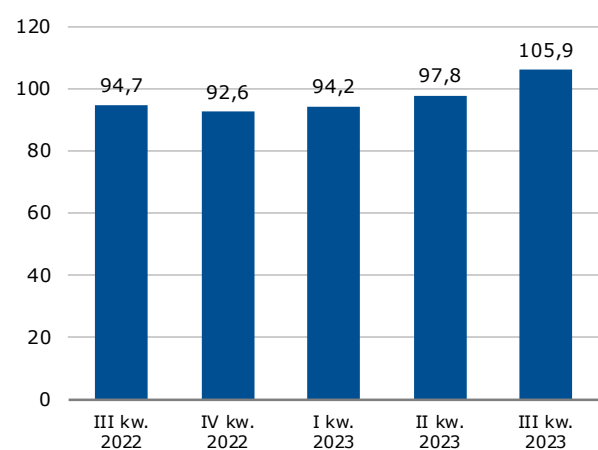
¹ Wszystkie statystyki w niniejszym raporcie dot. wartości i wolumenu obrotów są liczone jednostronnie, o ile nie podano inaczej

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

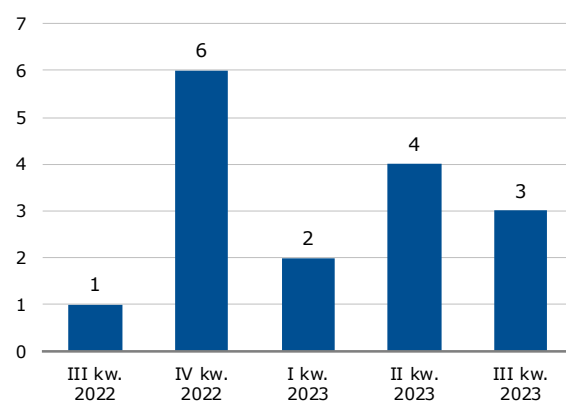
Liczba członków GPW



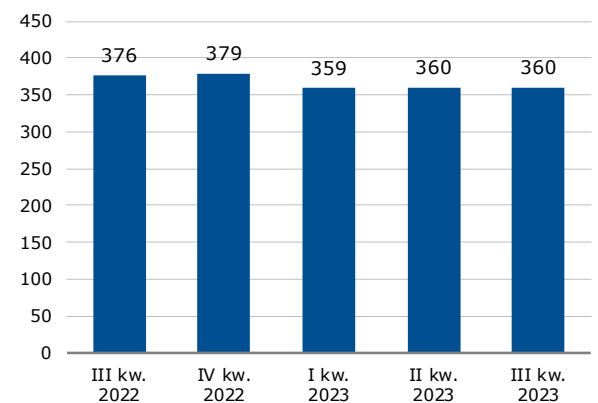
Liczba dystrybutorów informacji


 Wolumen obrotów kontraktami terminowymi
(mln szt.)

 Catalyst - wartość notowanych emisji
nieskarbowych (mld zł)⁴


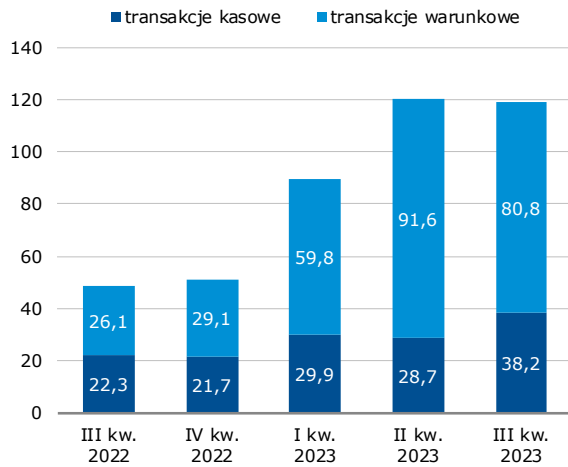
Liczba debiutów - NewConnect



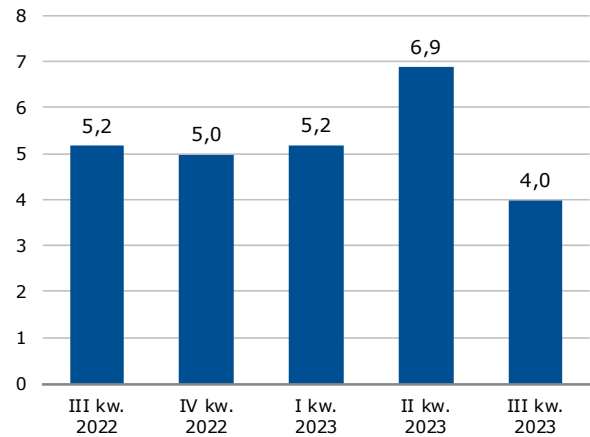
Liczba spółek - NewConnect



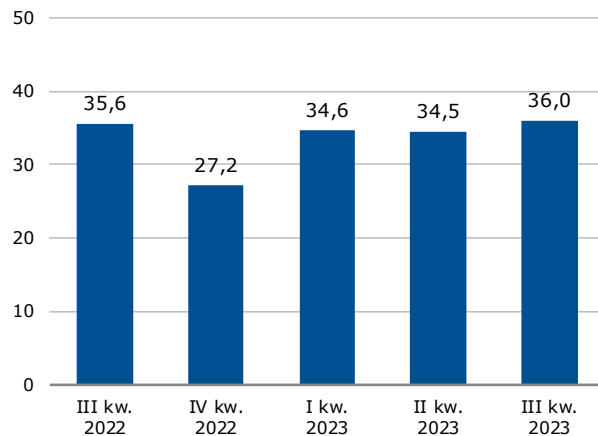
Wartość obrotów skarbowymi instrumentami dłużnymi - TBSP (mld zł)



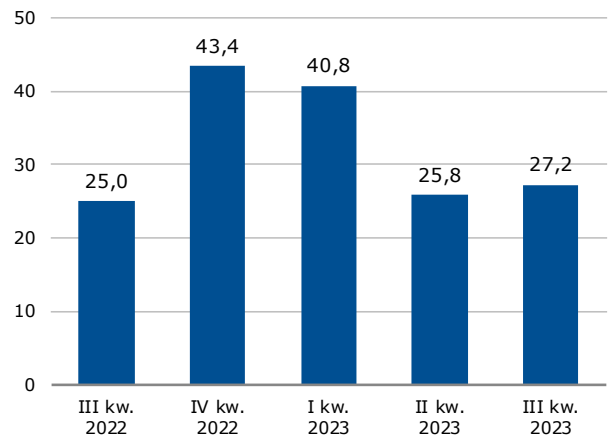
Wolumen obrotu prawami majątkowymi (spot + forward; TWh)



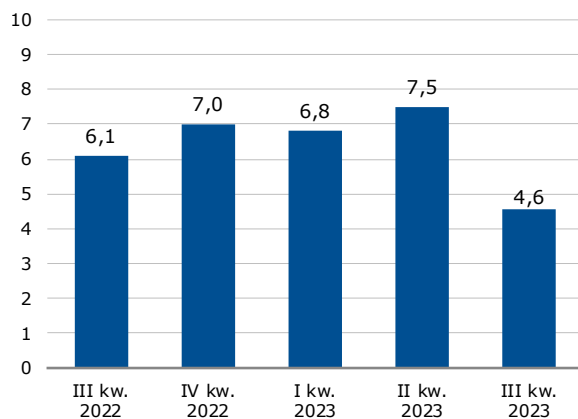
Wolumen obrotu energią elektryczną (spot + forward; TWh)



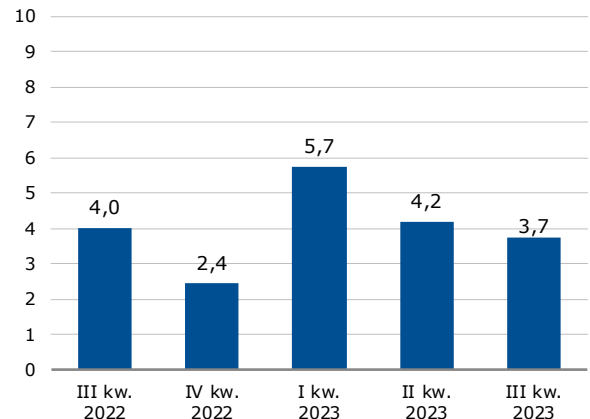
Wolumen obrotu gazem (spot + forward; TWh)



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 9 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)			
	2023 r.	2022 r.	2023 r.	2022 r.
	<i>w tys. zł</i>		<i>w tys. euro[1]</i>	
Przychody ze sprzedaży	329 023	297 757	71 620	63 723
Koszty działalności operacyjnej	(235 826)	(190 684)	(51 333)	(40 808)
Zysk z tytułu odwrócenia odpisu na należności/ (strata) z tytułu utraty wartości należności	(374)	354	(81)	76
Pozostałe przychody	3 776	1 351	822	289
Pozostałe koszty	(1 772)	(10 044)	(386)	(2 150)
Zysk z działalności operacyjnej	94 827	98 734	20 641	21 130
Przychody finansowe	22 966	17 928	4 999	3 837
Koszty finansowe	(5 747)	(6 328)	(1 251)	(1 354)
Udział z zyskach/(stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności	23 770	20 702	5 174	4 430
Zysk przed opodatkowaniem	135 816	131 036	29 564	28 043
Podatek dochodowy	(23 228)	(23 774)	(5 056)	(5 088)
Zysk netto za okres	112 588	107 262	24 508	22 955
Podstawowy/rozwodniony zysk na akcję[2] (w PLN, EUR)	2,65	2,56	0,58	0,55
EBITDA[3]	118 538	126 629	25 803	27 100

[1] Wykorzystano średnią narastającą kursu EUR/PLN za okres 9 miesięcy publikowaną przez Narodowy Bank Polski (odpowiednio: 1 EUR = 4,5940 w 2023 r. oraz 1 EUR = 4,6727 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 września 2023 r. (niebadane)	31 grudnia 2022 r.	30 września 2023 r. (niebadane)	31 grudnia 2022 r.
	<i>w tys. zł</i>		<i>w tys. euro^[1]</i>	
Aktywa trwałe:	707 107	651 608	152 538	138 939
Rzeczowe aktywa trwałe	105 649	107 605	22 791	22 944
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	9 349	4 685	2 017	999
Wartości niematerialne	306 509	282 892	66 121	60 319
Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	262 125	241 313	56 546	51 454
Pozostałe aktywa trwałe	23 475	15 113	5 064	3 222
Aktywa obrotowe:	489 492	530 648	105 594	113 147
Należności handlowe oraz pozostałe należności	70 158	79 348	15 135	16 919
Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	252 191	63 964	54 403	13 639
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	151 702	378 641	32 725	80 735
Pozostałe aktywa obrotowe	15 441	8 695	3 331	1 854
AKTYWA RAZEM	1 196 599	1 182 256	258 132	252 086
Kapitał własny	1 006 030	1 000 827	217 023	213 400
Zobowiązania długoterminowe:	66 907	53 814	14 433	11 474
Zobowiązania z tytułu leasingu	6 781	495	1 463	106
Inne zobowiązania	60 126	53 319	12 970	11 369
Zobowiązania krótkoterminowe:	123 662	127 615	26 677	27 211
Zobowiązania z tytułu leasingu	2 852	4 852	615	1 035
Inne zobowiązania	120 810	122 763	26 061	26 176
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	1 196 599	1 182 256	258 132	252 086

[1] Wykorzystano średnie kursy EUR/PLN Narodowego Banku Polskiego w dniach 29.09.2023 r. (1 EUR = 4,6356 PLN) oraz 30.12.2022 r. (1 EUR = 4,6899 PLN).

Tabela 3: Wybrane wskaźniki finansów

	Stan na dzień/okres 9 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)	
	2023 r.	2022 r.
Rentowność EBITDA (EBITDA/ Przychody ze sprzedaży)	36,0%	42,5%
Rentowność działalności operacyjnej (Zysk z działalności operacyjnej/ Przychody ze sprzedaży)	28,8%	33,2%
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE) (Zysk netto za okres ostatnich 12 m-cy/ Średnia wartość kapitału własnego na początek i na koniec okresu ostatnich 12 m-cy)	15,3%	15,8%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (Zobowiązania z tytułu leasingu i emisji obligacji/ Kapitał własny)	1,0%	14,3%
Cost / income (koszty działalności operacyjnej Grupy GPW / przychody ze sprzedaży Grupy GPW (za okres 12 miesięcy))	71,7%	64,0%

3. Informacje o Grupie Kapitałowej GPW

3.1. Informacje o Grupie Kapitałowej GPW

3.1.1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej GPW

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

Grupa Kapitałowa GPW obejmuje najważniejsze instytucje rynku kapitałowego i towarowego w Polsce i jest największą giełdą w regionie Europy Środkowo – Wschodniej. Głównym podmiotem grupy jest Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., która organizuje obrót instrumentami finansowymi, a poprzez liczne inicjatywy edukacyjne dba o szerzenie wiedzy ekonomicznej w społeczeństwie. GPW to najważniejsze źródło pozyskiwania kapitału dla przedsiębiorstw i samorządów w regionie, które przyczynia się do dynamicznego rozwoju polskiej gospodarki, nowych miejsc pracy, konkurencyjności polskich przedsiębiorstw na arenie międzynarodowej i w efekcie wzrostu zamożności polskiego społeczeństwa. Obecność na rynku kapitałowym przynosi polskim przedsiębiorcom także inne korzyści, takie jak wzrost rozpoznawalności, wiarygodności, efektywności i przejrzystości zarządzania. 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.

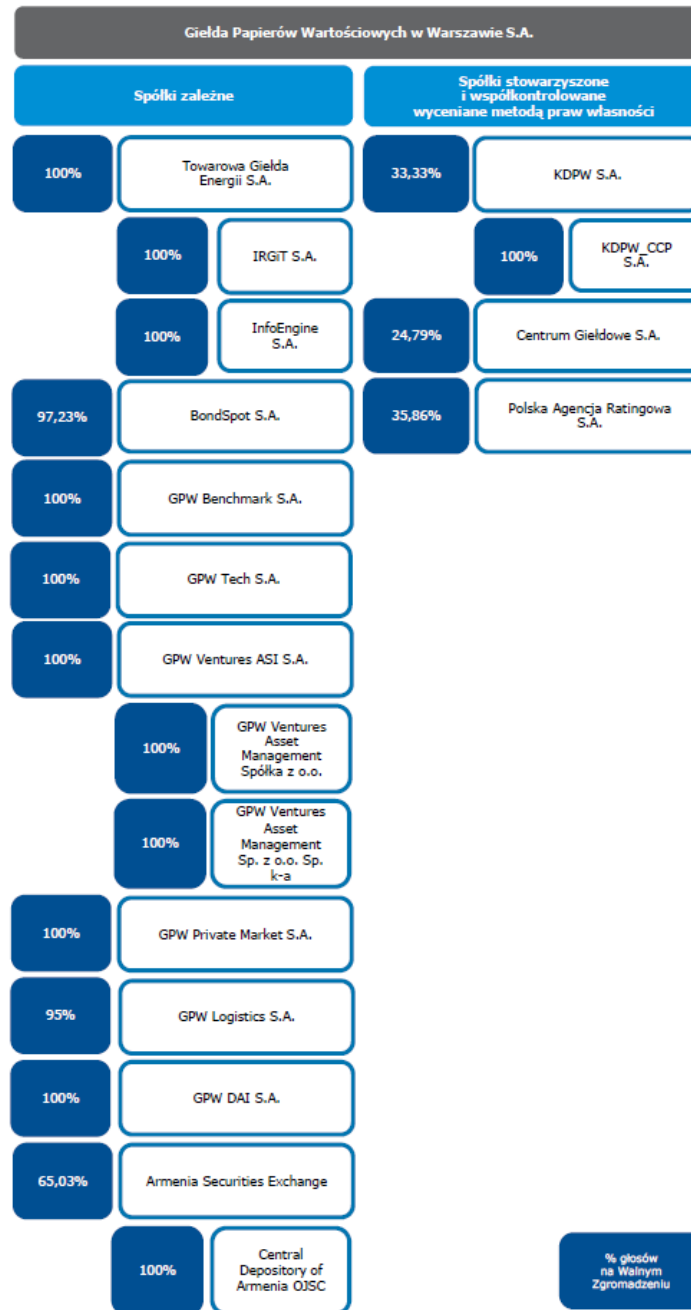
Podstawowe informacje o jednostce dominującej:

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:	www.gpw.pl
Adres poczty elektronicznej:	gpw@gpw.pl
KRS:	0000082312
REGON:	012021984
NIP:	526-02-50-972

3.1.2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej GPW

Na dzień 30 września 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 30.09.2023 r.



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

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 społecznym 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 przeprowadził konsultacje publiczne w sprawie bezpiecznego zaprzestania opracowywania Stawek Referencyjnych dla Terminu Fixingowego 1Y. Wyniki konsultacji zostaną opublikowane na stronie Administratora w ciągu 4 tygodni od zakończenia konsultacji publicznych.

Mapa Drogowa procesu zastąpienia wskaźników referencyjnych WIBOR i WIBID przez indeks WIRON jest zbiorem niezbędnych działań mającym na celu zapewnienie bezpiecznej i skutecznej tranzycji Stawek Referencyjnych WIBID i WIBOR, w tym przede wszystkim wskaźnika referencyjnego WIBOR na nowy wskaźnik typu RFR, czyli stopy wolnej od ryzyka. W zakresie roku 2025 Mapa Drogowa stanowi wprost „Zgodnie z założeniami Mapy Drogowej Narodowej Grupy Roboczej zakłada się gotowość do zaprzestania kalkulacji i publikacji Stawek Referencyjnych WIBID i WIBOR.”

› **Ryzyko związane z opracowywaniem indeksu WIRON**

GPW Benchmark, która jest administratorem wskaźników referencyjnych stopy procentowej na podstawie zezwolenia udzielonego przez Komisję Nadzoru Finansowego oraz wpisanym 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 indeksu WIRON, czyli Warsaw Interest Rate Overnight oraz Rodziny Indeksów Składanych WIRON wymaganą przepisami Rozporządzenia.

Jednocześnie GPW Benchmark spełniła w ten sposób założenia opisane w kamieniu milowym na 2023 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 Jednostkowy. Planowane jest rozpoczęcie opracowywania indeksu WRR jako indeksu stopy procentowej mogącego pełnić funkcję alternatywnego wskaźnika referencyjnego wobec WIRON, opartego na transakcjach repo i buy-sell-back o terminie zapadalności O/N, a także indeksów WRR Stopa Składana oraz WRR Indeksu Jednostkowego.

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 w toku postępowania w przedmiocie udzielenia GPW Benchmark SA zezwolenia na prowadzenie działalności jako administratora wskaźników referencyjnych KNF dokonała weryfikacji i oceny metody opracowywania wskaźnika referencyjnego WIBOR i uznała, że jest ona zgodna z przepisami BMR, co było przesłanką udzielenia zezwolenia.

KNF udzielił przedmiotowego zezwolenia w dniu 16 grudnia 2020 r.

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 oraz <https://www.nbp.pl/nadzormakroostroznościowy/komunikaty/20221209.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.³ 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". W dniu 12 października 2023 r. zawarto porozumienie kończące spór zbiorowy ze Związkiem Zawodowym Pracowników Giełdy, na mocy którego GPW wypłaciła pracownikom jednorazowe świadczenie inflacyjne w łącznej wysokości ok. 2,7 mln zł brutto.

› **Ryzyko związane ze zmianami przepisów prawa krajowego**

Grupa prowadzi działalność głównie w Polsce. Polski system prawny i otoczenie regulacyjne mogą ulegać 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 Grupę oraz na obecnych i przyszłych odbiorców świadczonych przez nią usług. Przykładowo, mogą zostać wprowadzone zmiany skutkujące spadkiem atrakcyjności notowań spółek bądź obrotu na rynkach organizowanych i prowadzonych przez Grupę, bądź spadkiem atrakcyjności korzystania z usług świadczonych przez Grupę. Zmiany te mogą także spowodować, że spółki notowane na GPW zaczną przechodzić na inne rynki oferujące konkurencyjne koszty notowań lub których wymogi dotyczące notowań bądź zasad ładu korporacyjnego są bardziej elastyczne. Ustawa z dnia 16 sierpnia 2023 r. o zmianie niektórych ustaw w związku z zapewnieniem rozwoju rynku finansowego oraz ochrony inwestorów na tym rynku przewiduje (w określonych przypadkach) sankcję nieważności dla transakcji akcjami alternatywnych spółkach inwestycyjnych (ASI), wprowadzając tym samym częściowe ograniczenie zbywalności tych akcji. Regulamin Giełdy i Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu stanowią, że warunkiem dopuszczenia akcji spółki do obrotu, jest brak ograniczeń w ich obrocie. Powyższy stan prawny generuje trudne do oszacowania ryzyko uznania za nieważne części transakcji zawieranych na rynkach GPW akcjami spółek ASI, począwszy od dnia 29 września 2023 r. To zaś mogłoby przynieść dalsze negatywne skutki dla interesów inwestorów giełdowych uczestniczących po tej dacie w obrocie tego rodzaju akcjami, jak również stanowić zagrożenie dla bezpieczeństwa obrotu giełdowego. Po szczegółowej analizie zmian w przepisach ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz ocenie potencjalnych ryzyk wynikających z tych zmian dla bezpieczeństwa obrotu giełdowego i interesu jego uczestników, jak również po zasięgnięciu opinii zewnętrznych doradców Giełda dnia 27 września 2023 r. postanowiła zawiesić obrót akcjami dziewięciu spółek ASI od dnia 29 września 2023 r. do czasu ustania wskazanego ryzyka prawnego.

› **Ryzyko ustanowienia przez unijne i krajowe organy legislacyjne niekorzystnych dla GK TGE ram prawnych i organizacyjnych w obszarze spotowego handlu międzynarodowego energią elektryczną, w tym poprzez dokonanie nowelizacji rozporządzenia CACM oraz EMD**

Ustanowienie przez organy legislacyjne (międzynarodowe lub lokalne) niekorzystnych ram prawnych oraz organizacyjnych regulujące działania oraz współpracę pomiędzy Giełdami (NEMO) oraz Izbami Rozliczeniowymi. Zagrożeniem dla strategii i efektów biznesowych działania TGE na rynku spot energii

³https://www.knf.gov.pl/knf/pl/komponenty/img/KNF_przeprowadzila_ocene_zdolnosci_wskaznika_referencyjnego_stopy_procentowej_WIBOR_do_pomiaru_rynku_oraz_realiow_gospodarczych_82923.pdf

elektrycznej jest opublikowana w grudniu 2021 r. przez ACER propozycja nowelizacji rozporządzenia CACM 2.0 oraz projekt Electricity Market Design zmieniający między innymi rozporządzenie 943/2019 regulujące kwestie obowiązków NEMO oraz podmiotów powiązanych w zakresie prowadzonych rynków. Powyższe zmiany legislacyjne mogą spowodować spadek konkurencyjności TGE na rynku energii elektrycznej.

› **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.

› **Ryzyka związane z sytuacją geopolityczną i koniunkturą gospodarczą na świecie**

Działalność Grupy uzależniona jest od koniunktury na światowych rynkach finansowych. Tendencje ekonomiczne w światowej gospodarce, zwłaszcza w państwach europejskich i USA, a także sytuacja geopolityczna w krajach ościennych, w szczególności ryzyko utrzymywania się wysokiej inflacji i wystąpienia recesji, wpływają na percepcję ryzyka wśród inwestorów oraz na ich aktywność na rynkach instrumentów finansowych i rynkach towarowych, która może skutkować odejściem w stronę bezpiecznych inwestycji i w konsekwencji ograniczeniem wolumenów obrotów instrumentami finansowymi na GPW. Wpływ na percepcję ryzyka inwestycyjnego będzie miała również wojna w Ukrainie, która z pewnością przełoży się na załamanie ukraińskiej gospodarki oraz będzie mieć negatywny wpływ na rozwój gospodarczy w Europie, w tym Polsce. Sankcje nałożone na Rosję będą z jednej strony oddziaływać na wzrost cen surowców energetycznych, a z drugiej pogłębią problemy związane z łańcuchami dostaw, co będzie prawdopodobnie potęgować inflację. Ponadto, istnieje ryzyko sankcji odwetowych ze strony Federacji Rosyjskiej, które przełożą się na straty polskich firm z ekspozycją na Rosję oraz Białoruś. Biorąc pod uwagę możliwe scenariusze dalszego rozwoju konfliktu realny jest wzrost awersji do ryzyka inwestycyjnego w odniesieniu do aktywów krajów z regionu Europy Środkowo-Wschodniej. Na ocenę ryzyka inwestycyjnego w gospodarkach krajów europejskich może wpływać również w szczególności spowolnienie lub kryzys gospodarczy w Europie lub nieoczekiwane kryzysy gospodarcze w innych częściach świata, zwłaszcza

spowodowane trudnościami niektórych krajów z obsługą swojego zadłużenia, co tym samym może mieć negatywny wpływ na wyniki działalności Grupy. Dodatkowo, toczący się obecnie konflikt w Strefie Gazy, którego skutki mogą prowadzić do destabilizacji sytuacji na światowych rynkach oraz wzmożonej zmienności, a co za tym idzie zwiększonej awersji do ryzyka międzynarodowych inwestorów, może pośrednio wpływać na wycofywanie kapitału zagranicznego z polskiej giełdy w celu redukcji ekspozycji na ryzyko inwestycyjne. Jednocześnie analizowanie całych regionów geograficznych przez globalnych inwestorów, w kontekście lokowania w nich kapitału, 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 może ponadto przyczynić się do obniżenia ich atrakcyjności dla pozostałych uczestników, a także na mniejszą wartość opłat pobieranych z tytułu obsługi obrotu, które stanowią najważniejsze źródło przychodów Grupy. Przy kosztach utrzymujących się na stałym poziomie, może to powodować obniżenie zysku Grupy GPW.

› **Ryzyka związane z przejęciem Armenia Securities Exchange przez GPW**

W związku ze spełnieniem warunków formalnych Giełda Papierów Wartościowych nabyła od Centralnego Banku Armenii (CBoA) 65,03% akcji Armenia Securities Exchange (AMX). Ponadto, GPW pośrednio objęła kontrolę nad Central Depository of Armenia (Centralny Depozyt Papierów Wartościowych w Armenii, CDA), w którym AMX posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym. Obecna, trudna sytuacja humanitarna związana z napływem uchodźców z Górskiego Karabachu oraz ryzyko przebudowy geopolitycznego układu w regionie (rosnąca presja na otwarcie tzw. zangezurskiego korytarza, który połączyłby dwie części Azerbejdżanu poprzez terytorium Armenii) mogą mieć negatywny wpływ na poziom wzrostu gospodarczego w kraju, w konsekwencji prowadząc do słabszej koniunktury na całym rynku kapitałowym. Dodatkowo, separacja geograficzna pomiędzy siedzibami spółek mogą stanowić potencjalne ryzyko dla integracji AMX z GPW, utrudniając odbudowywanie wspólnymi siłami rynku kapitałowego Armenii oraz opóźnić rozszerzenie naszej działalności w regionie. Funkcjonowanie GPW oraz AMX (podmiot spoza Unii Europejskiej) w różnych reżimach prawnych wiąże się ze zwiększonym ryzykiem prawnym oraz ryzykiem braku zgodności. Dodatkowym ryzykiem jest również ograniczony zakres dostępu do lokalnych zasobów ludzkich dysponujących odpowiednim poziomem wiedzy i doświadczenia zawodowego w zakresie rynku kapitałowego i finansowego.

4. Sytuacja finansowa i majątkowa

4.1. Podsumowanie wyników Grupy GPW

W okresie 9 miesięcy 2023 r. **GK GPW** osiągnęła skonsolidowany zysk netto wynoszący 112,6 mln zł (+5,3 mln zł, tzn. +5,0%) w stosunku do zysku netto po trzecim kwartale 2022 r. Wzrost zysku jest skutkiem wzrostu przychodów ze sprzedaży do wysokości 329,0 mln zł (+31,3 mln zł, tzn. +10,5%) oraz wzrostu przychodów finansowych do 23,0 mln zł (+5,0 mln zł, tzn. +28,1%), przy jednoczesnym wzroście kosztów operacyjnych do poziomu 235,8 mln zł (+45,1 mln zł, tzn. +23,7%) oraz niższych kosztach finansowych (-0,6 mln zł, tzn. -9,2%). Zysk z działalności operacyjnej wyniósł 94,8 mln zł (-3,9 mln zł, tzn. -4,0% w stosunku do 9 miesięcy 2022 r.). Zysk EBITDA ukształtował się na poziomie 118,5 mln zł (-8,1 mln zł, tzn. -6,4% w stosunku do 9 miesięcy zakończonych 30 września 2022 r.).

Na wynik GK GPW po trzech kwartałach 2023 r. miały wpływ następujące zdarzenia o charakterze jednorazowym (lub cyklicznym):

- › wzrost odsetek z tytułu lokat bankowych i instrumentów finansowych (obligacji korporacyjnych, lokat bankowych) do wysokości 21,1 mln zł, w wyniku decyzji NBP dotyczącej 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 9 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)		Zmiana (2023 vs 2022)	Dynamika (%) (2023 vs 2022)
	2023 r.	2022 r.		
Przychody ze sprzedaży	329 023	297 757	31 266	10,5%
Koszty działalności operacyjnej	(235 826)	(190 684)	(45 142)	23,7%
Pozostałe przychody, pozostałe (koszty) oraz zysk z tytułu odwrócenia odpisu na należności/(strata) z tytułu utraty wartości należności	1 630	(8 339)	9 969	(119,5%)
Zysk z działalności operacyjnej	94 827	98 734	(3 907)	(4,0%)
Przychody finansowe	22 966	17 928	5 038	28,1%
Koszty finansowe	(5 747)	(6 328)	581	(9,2%)
Udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności	23 770	20 702	3 068	14,8%
Zysk przed opodatkowaniem	135 816	131 036	4 780	3,6%
Podatek dochodowy	(23 228)	(23 774)	546	(2,3%)
Zysk netto za okres	112 588	107 262	5 326	5,0%

Jednostkowy zysk netto **GPW** za 9 miesięcy 2023 r. wyniósł 102,4 mln zł (+11,3 mln zł, tzn. +12,4% w stosunku do pierwszych 9 miesięcy 2022 r.). Spółka odnotowała spadek przychodów ze sprzedaży (-10,6 mln zł, tzn. -5,5%) oraz wzrost przychodów finansowych (+23,7 mln zł, tzn. +49,2%) przy jednoczesnym wzroście kosztów operacyjnych (+12,7 mln zł, tj. +9,9%) i spadku kosztów finansowych (-3,2 mln zł, tj. -87,2%). Wyższe przychody finansowe to głównie skutek wyższej dywidendy od spółek zależnych. Zysk EBITDA wyniósł 55,5 mln zł (-23,8 mln zł, tj. -30,0%) w stosunku do zysku osiągniętego w pierwszych dziewięciu miesiącach 2022 r.

Wynik netto **TGE** za 9 miesięcy 2023 r. ukształtował się na wyższym poziomie niż po trzecim kwartale 2022 r. i wyniósł 52,6 mln zł (+2,8 mln zł, tzn. +5,7% w stosunku do pierwszych dziewięciu miesięcy 2022 r.). Zysk EBITDA wyniósł 36,4 mln zł (+2,9 mln zł, tj. +8,7% w stosunku do zysku osiągniętego w pierwszych dziewięciu miesiącach 2022 r.)

W raportowanym okresie **IRGiT** osiągnęła wynik netto równy 16,9 mln zł (+2,2 mln zł, tzn. +14,7%) w stosunku do wyników IRGiT ujętych w skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy za pierwsze dziewięć miesięcy 2022 r. Zysk EBITDA wyniósł 21,6 mln zł (+0,8 mln zł, tzn. +3,6%) w stosunku do zysku osiągniętego w pierwszych dziewięciu miesiącach 2022 r.

Tabela 5: Wybrane skonsolidowane wskaźniki

	Stan na dzień/okres 9 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)	
	2023 r.	2022 r.
Wskaźniki zadłużenia oraz finansowania Grupy		
Dług netto / EBITDA (za 12 miesięcy)	(2,5)	(2,4)
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	1,0%	14,3%
Wskaźniki płynności		
Wskaźnik bieżącej płynności finansowej	4,0	2,4
Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek z tyt. emisji obligacji	-	37,6
Wskaźniki rentowności		
Rentowność EBITDA	36,0%	42,5%
Rentowność operacyjna	28,8%	33,2%
Rentowność netto	34,2%	36,0%
Cost / income	71,7%	64,0%
ROE	15,3%	15,8%
ROA	12,1%	11,4%

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Wskaźnik dług netto/EBITDA na dzień 30 września 2023 r. był ujemny, ponieważ wartość środków płynnych znacznie przewyższyła zobowiązania oprocentowane. Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego ukształtował się na zbliżonym poziomie w stosunku do okresu porównawczego.

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

Wskaźnik rentowności EBITDA odnotował spadek w porównaniu do analogicznego okresu w 2022 r. co było wynikiem wzrostu kosztów operacyjnych o 23,7% oraz. 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 9 pierwszych miesięcy 2022 r., co było efektem wzrostu kosztów (głównie usług obcych oraz kosztów osobowych).

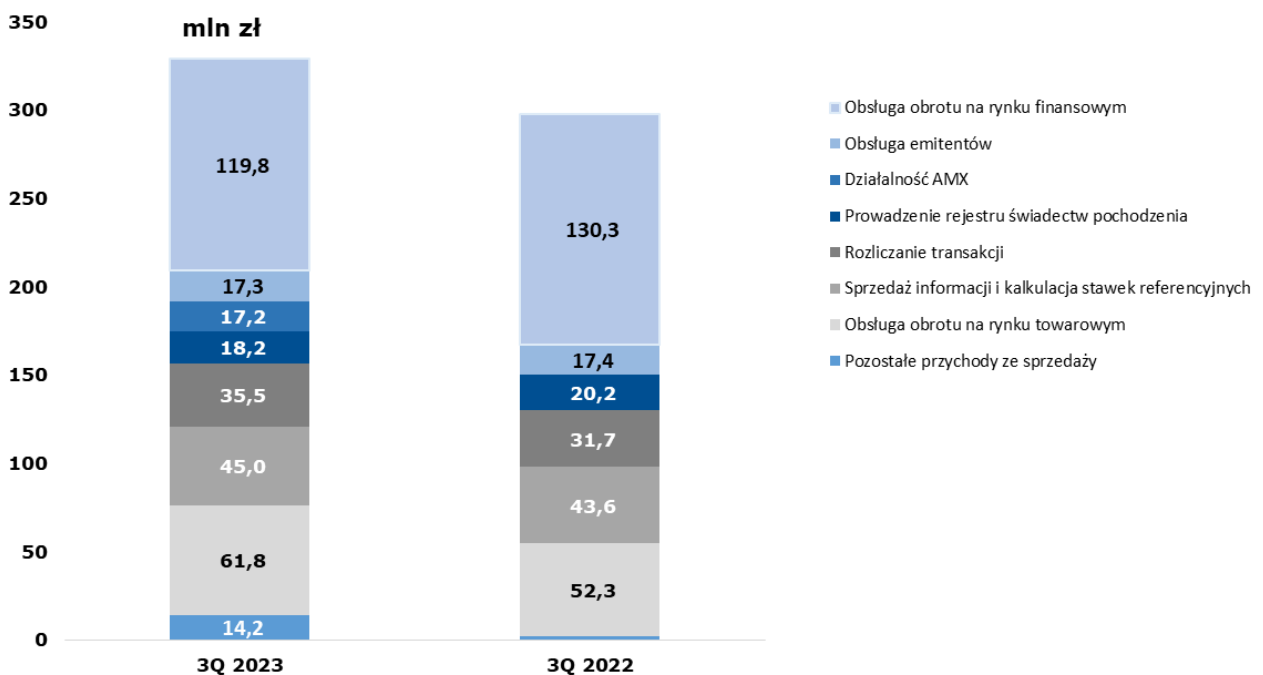
Wskaźnik ROE nieznacznie spadł w stosunku do okresu porównawczego, natomiast wskaźnik ROA wzrósł, co jest związane z niższym poziomem aktywów na koniec trzeciego kwartału 2023 r.

4.2. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

4.2.1. Przychody ze sprzedaży – podsumowanie

Przychody ze sprzedaży GK GPW w okresie 9 miesięcy 2023 r. zwiększyły się w stosunku do przychodów osiągniętych w analogicznym okresie 2022 r. i wyniosły 329,0 mln zł (+31,3 mln zł, tzn. +10,5%). Wzrost przychodów realizowany jest głównie przez nowe obszary działalności, czyli działalność giełdy w Armenii (17,2 mln zł) oraz działalności z obszaru usług logistycznych (12,3 mln zł). Przychody ze sprzedaży Grupy z rynku finansowego osiągnięte w pierwszych 9 miesiącach 2023 r. wyniosły 198,1 mln zł (+7,8 mln zł, tzn. +4,1%) w stosunku do analogicznego okresu 2022 r. Segment rynku towarowego w okresie 9 miesięcy 2023 r. wygenerował wyższe przychody niż w trzecim kwartale 2022 r. (+11,5 mln zł, tj. +11,0%).

Wykres 1: Struktura i wartość skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży w okresie 9 miesięcy 2023 r.



Głównym źródłem przychodów była obsługa obrotu na rynku finansowym (36,4%), obrotu na rynku towarowym (18,8%) a także sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych na rynku finansowym (13,3%). W analogicznym okresie 2022 r. udział tych kategorii przychodów wyniósł odpowiednio 43,8% , 17,6% oraz 14,3%.

W pierwszych dziewięciu miesiącach 2023 r. udział przychodów ze sprzedaży do odbiorców zagranicznych w całkowitych przychodach ze sprzedaży wzrósł do poziomu 37,2% całkowitej wartości sprzedaży. Od kilku lat kontynuowany jest trend zwiększania udziału w obrotach na rynku kasowym oraz instrumentów pochodnych przez zdalnych Członków Giełdy, a w ślad za tym zwiększa się udział tych podmiotów w strukturze przychodów GK GPW.

W Grupie nie występuje koncentracja przychodów ze sprzedaży – udział poszczególnych odbiorców w przychodach ze sprzedaży w okresie 9 miesięcy 2023 r. nie przekroczył 10%.

4.2.2. Przychody ze sprzedaży – rynek finansowy

Przychody ze sprzedaży Grupy z rynku finansowego osiągnięte w pierwszych 9 miesiącach 2023 r. wyniosły 198,1 mln zł (+7,8 mln zł, tzn. +4,1%) w stosunku do analogicznego okresu 2022 r. i stanowiły 60,2% przychodów ze sprzedaży ogółem. Największy udział w przychodach ze sprzedaży z rynku finansowego miały przychody z obsługi obrotu (60,5%), a w szczególności obrotu akcjami i innymi instrumentami o charakterze udziałowym (43,6%). Drugim znaczącym źródłem skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży z rynku finansowego była sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych (22,1% przychodów ogółem z rynku finansowego).

Tabela 6: Podział przychodów z rynku finansowego

w tys. zł, %	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)				Zmiana (2023 vs 2022)	Dynamika (%) (2023 vs 2022)
	2023 r.	%	2022 r.	%		
Rynek finansowy	198 097	100,0%	190 335	100%	7 762	4,1%
Przychody z obsługi obrotu	119 799	60,5%	130 297	68,5%	(10 498)	(8,1%)
Akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym	86 445	43,6%	96 740	50,8%	(10 295)	(10,6%)
Instrumenty pochodne	14 396	7,3%	15 812	8,3%	(1 416)	(9,0%)
Inne opłaty od uczestników rynku	8 500	4,3%	7 365	3,9%	1 135	15,4%
Instrumenty dłużne	9 917	5,0%	8 476	4,5%	1 441	17,0%
Inne instrumenty rynku kasowego	541	0,3%	1 904	1,0%	(1 363)	(71,6%)
Przychody z obsługi emitentów	17 310	8,7%	17 412	9,1%	(102)	(0,6%)
Opłaty za notowanie	14 241	7,2%	14 583	7,7%	(342)	(2,3%)
Opłaty za wprowadzenie oraz inne opłaty	3 069	1,5%	2 829	1,5%	240	8,5%
Sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych	43 781	22,1%	42 626	22,4%	1 155	2,7%
Informacje czasu rzeczywistego oraz przychody z tyt. kalkulacji stawek referencyjnych	41 334	20,9%	40 121	21,1%	1 213	3,0%
Indeksy i dane historyczno-statystyczne	2 447	1,2%	2 505	1,3%	(58)	(2,3%)
Giełda papierów wartościowych w Armenii	17 207	8,7%	-	-	17 207	-
Działalność giełdowa	2 795	1,4%	-	-	2 795	-
Działalność depozytowa	14 412	7,3%	-	-	14 412	-

Przychody Grupy z tytułu **obsługi obrotu akcjami i innymi instrumentami o charakterze udziałowym** wyniosły 86,4 mln zł (-10,3 mln zł, tzn. -10,6% rdr). Spadek przychodów nastąpił zarówno na Rynku Głównym, jak i na rynku NewConnect. Obroty na Głównym Rynku spadły w porównaniu do trzech kwartałów poprzedniego roku osiągając wartość 201,6 mld zł (-27,6 mld zł, tzn. -12,0%), zaś obroty na NewConnect obniżyły się do poziomu 1,7 mld zł (-0,4 mld zł, tzn. -19,0%). W analizowanym okresie nastąpił spadek wartości obrotów sesyjnych na Głównym Rynku o 12,9% w stosunku do analogicznego okresu 2022 r. (do 195,9 mld zł) i wzrost wartości obrotów w transakcjach pakietowych o 32,3% w stosunku do analogicznego okresu 2022 r. (do 5,7 mld zł). Średnia dzienna wartość obrotów akcjami w ramach arkusza zleceń na Głównym Rynku w trzecim kwartale 2023 r. była wyższa i wyniosła 948,0 mln PLN w stosunku do 921,7 mln PLN w analogicznym okresie ubiegłego roku.

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

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)		Zmiana (2023 vs 2022)	Dynamika (%) (2023 vs 2022)
	2023 r.	2022 r.		
Rynek finansowy, przychody z obsługi obrotu: akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym (w mln zł)	86,4	96,7	(10,3)	(10,6%)
Główny Rynek:				
Wartość obrotów - łącznie (w mld zł)	201,6	229,2	(27,6)	(12,0%)
Wartość obrotu - arkusz zleceń (w mld zł)	195,9	224,9	(29,0)	(12,9%)
Wartość obrotu - transakcje pakietowe (w mld zł)	5,7	4,3	1,4	32,3%
Wolumen obrotów (w mld akcji)	7,4	9,8	(2,4)	(24,7%)
NewConnect:				
Wartość obrotów - łącznie (w mld zł)	1,7	2,1	(0,4)	(19,0%)
Wartość obrotu - arkusz zleceń (w mld zł)	1,6	2,0	(0,4)	(19,6%)
Wartość obrotu - transakcje pakietowe (w mld zł)	0,1	0,1	(0,0)	(2,0%)
Wolumen obrotów (w mld akcji)	2,0	1,9	0,1	6,0%

Przychody Grupy z **obsługi transakcji instrumentami pochodnymi na rynku finansowym** (kontraktami terminowymi i opcjami) wyniosły 14,4 mln zł (-1,4mln zł, tzn. -9,0% w stosunku do pierwszych dziewięciu miesięcy 2022 r.). Całkowity wolumen obrotu instrumentami pochodnymi został zrealizowany na poziomie 10,6 mln sztuk i odnotował spadek w stosunku do wolumenu w analogicznym okresie roku 2022 (-0,8 mln szt., tzn. -7,1%), w tym spadek wolumenu obrotu kontraktami terminowymi na WIG20 wyniósł 8,5% (spadek do 6,3 mln szt. wobec 6,9 mln szt. rok wcześniej).

Tabela 8: Dane dot. rynku instrumentów pochodnych

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)		Zmiana (2023 vs 2022)	Dynamika (%) (2023 vs 2022)
	2023 r.	2022 r.		
Rynek finansowy, przychody z obsługi obrotu: instrumenty pochodne (w mln zł)	14,4	15,8	(1,4)	(9,0%)
Wolumen obrotów instrumentami pochodnymi (mln sztuk), w tym:	10,6	11,4	(0,8)	(7,1%)
- wolumen obrotów kontraktami terminowymi na WIG20 (mln sztuk)	6,3	6,9	(0,6)	(8,5%)

Przychody Grupy z tytułu **innych opłat od uczestników rynku** wyniosły 8,5 mln zł (+1,1 mln zł, tzn. +15,4% w stosunku do 9 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 9,9 mln zł i były wyższe o 1,4 mln zł w stosunku do dziewięciu pierwszych miesięcy 2022 r. Rynek Treasury BondSpot Poland („TBSP”) przychodów wygenerował 9,3 mln zł (+1,8 mln zł, tj. +23,8%). Wartość obrotów polskimi papierami skarbowymi na rynku TBSP wyniosła 329,0 mld zł (10,8 mld zł, tzn. +3,4% w stosunku do analogicznego okresu 2022 r.). Spadek wartości transakcji nastąpił w segmencie transakcji warunkowych. Wartość transakcji warunkowych wyniosła 232,2 mld zł (-31,8 mld zł, tzn.-12,1% w stosunku do 9 pierwszych miesięcy 2022 r.), a transakcji na rynku kasowym 96,8 mld zł (+42,7 mld zł, tzn. +78,8% w stosunku do 9 pierwszych miesięcy 2022 r.).

Wartość obrotów na rynku Catalyst ukształtowała się na poziomie 4,3 mld zł (-2,4 mld zł, tzn. -36,3% w stosunku do pierwszych 9 miesięcy 2022 r.), w tym wartość obrotów instrumentami nieskarbowymi wyniosła 1,6 mld zł w porównaniu z 1,9 mld w stosunku do 9 pierwszych miesięcy 2022 r.

Tabela 9: Dane dot. rynku instrumentów dłużnych

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)		Zmiana (2023 vs 2022)	Dynamika (%) (2023 vs 2022)
	2023 r.	2022 r.		
Rynek finansowy, przychody z obsługi obrotu: instrumenty dłużne (w mln zł)	9,9	8,5	1,4	17,0%
Catalyst, wartość obrotów, w tym:	4,3	6,7	(2,4)	(36,3%)
Instrumentami nieskarbowymi (mld zł)	1,6	1,9	(0,4)	(18,4%)
Treasury BondSpot Poland, wartość obrotów:				
Transakcje warunkowe (mld zł)	232,2	264,1	(31,8)	(12,1%)
Transakcje rynku kasowego (mld zł)	96,8	54,1	42,7	78,8%

Przychody Grupy z obrotu **innymi instrumentami rynku kasowego** wyniosły 0,5 mln zł i były o 1,4mln 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 17,3 mln zł (-0,1 mln zł, tzn. -0,6% w stosunku do pierwszych 9 miesięcy 2022 r.). Składały się na nie:

- przychody z opłat za notowanie, które osiągnęły poziom 14,2 mln zł (-0,3mln zł, tj. -2,3%). 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 3,1 mln zł (+0,2 mln zł, tzn. +8,5% w stosunku do pierwszych 9 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 pierwszych dziewięciu miesiącach 2023 r., przy debiucie 6 spółek o kapitalizacji 1,1 mld zł w analogicznym okresie porównawczym).

Tabela 10: Przychody z obsługi emitentów pozyskiwane na Głównym Rynku

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)		Zmiana (2023 vs 2022)	Dynamika (%) (2023 vs 2022)
	2023 r.	2022 r.		
Główny Rynek				
Przychody z obsługi emitentów (w mln zł)	13,7	14,0	(0,3)	(2,3%)
Łączna kapitalizacja notowanych spółek (w mld zł), w tym:	1 319,0	963,3	355,7	36,9%
- kapitalizacja notowanych spółek krajowych	631,0	465,7	165,3	35,5%
- kapitalizacja notowanych spółek zagranicznych	688,0	497,6	190,4	38,3%
Łączna liczba notowanych spółek, w tym:	412	419	(7)	(1,7%)
- liczba notowanych spółek krajowych	369	374	(5)	(1,3%)
- liczba notowanych spółek zagranicznych	43	45	(2)	(4,4%)
Wartość ofert (oferty pierwotne i wtórne) (w mld zł)	1,8	7,3	(5,5)	(75,5%)
Liczba nowych spółek (w okresie)	7	6	1	16,7%
Kapitalizacja nowych spółek (w mld zł)	1,9	1,1	0,8	69,8%
Liczba spółek wycofanych z obrotu	10	17	(7)	(41,2%)
Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu* (w mld zł)	7,0	19,3	(12,3)	(63,7%)

* w oparciu o kapitalizację w momencie wycofania z notowań

Przychody z obsługi emitentów na **Głównym Rynku** GPW spadły do poziomu 13,7 mln zł (-0,3 mln zł, tzn. -2,3% w stosunku do dziewięciu pierwszych miesięcy 2022 r.). Podstawowe dane finansowe oraz operacyjne dla Głównego Rynku zostały przedstawione w powyższej tabeli.

W ciągu 9 miesięcy 2023 r. wartość emisji akcji w ramach IPO na Rynku Głównym wyniosła 40 mln zł. W porównywalnym okresie 2022 r. wartość IPO również wyniosła 40 mln zł. Wartość emisji SPO spadła z poziomu 7,2 mld zł w pierwszych 9 miesiącach 2022 r. do poziomu 1,7 mld zł w bieżącym okresie. Na Głównym Rynku zadebiutowało 7 spółek, z kolei 10 zostało wycofanych z obrotu. Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu na Głównym Rynku wynosiła 7,0 mld zł.

Tabela 11: Przychody z obsługi emitentów pozyskiwane na New Connect

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)		Zmiana (2023 vs 2022)	Dynamika (%) (2023 vs 2022)
	2023 r.	2022 r.		
NewConnect				
Przychody z obsługi emitentów (w mln zł)	1,8	2,0	(0,2)	(7,7%)
Łączna kapitalizacja notowanych spółek (w mld zł), w tym:	13,2	14,7	(1,6)	(10,6%)
- kapitalizacja notowanych spółek krajowych	13,1	14,6	(1,5)	(10,0%)
- kapitalizacja notowanych spółek zagranicznych	0,1	0,1	(0,0)	(4,4%)
Łączna liczba notowanych spółek, w tym:	360	376	(16)	(4,3%)
- liczba notowanych spółek krajowych	356	372	(16)	(4,3%)
- liczba notowanych spółek zagranicznych	4	4	-	-
Wartość ofert (oferty pierwotne i wtórne) (w mln zł)	0,2	0,3	(0,1)	(36,3%)
Liczba nowych spółek (w okresie)	9	10	(1)	(10,0%)
Kapitalizacja nowych spółek (w mld zł)	0,4	0,3	0,1	18,5%
Liczba spółek wycofanych z obrotu*	28	14	14	100,0%
Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu, (w mld zł)**	2,4	1,5	0,9	56,0%

* uwzględnia spółki, które zostały przeniesione na Główny Rynek

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

Przychody z obsługi emitentów na **New Connect** nieznacznie spadły osiągając poziom 1,8 mln zł (-0,2mln zł, tzn. -7,7% w stosunku do pierwszych 9 miesięcy 2022 r.).

Wartość emisji akcji w ramach IPO na New Connect wynosiła 26 mln zł (-44 mln zł w stosunku do pierwszych 9 miesięcy 2022 r.), a wartość emisji SPO spadła z poziomu 193 mln zł w okresie styczeń-wrzesień 2022 r. do poziomu 142 mln zł w bieżącym okresie 2023 r. W omawianym okresie zadebiutowało 9 spółek, z kolei 28 zostało wycofanych z obrotu. Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu na New Connect wynosiła 2,4 mld zł.

Tabela 12: Przychody z obsługi emitentów pozyskiwane na Catalyst

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)		Zmiana (2023 vs 2022)	Dynamika (%) (2023 vs 2022)
	2023 r.	2022 r.		
Catalyst				
Przychody z obsługi emitentów (w mln zł)	1,8	1,4	0,4	25,7%
Liczba emitentów	131	133	(2)	(1,5%)
Liczba wyemitowanych instrumentów, w tym:	612	565	47	8,3%
- nieskarbowych	550	503	47	9,3%
Wartość wyemitowanych instrumentów (mld zł), w tym:	1 241,3	1 153,2	88,2	7,6%
- nieskarbowych	105,9	95,4	10,5	11,0%

Przychody z obsługi emitentów **na rynku Catalyst** wyniosły 1,8 mln zł (+0,4 mln zł, tzn. +25,7% w stosunku do pierwszych 9 miesięcy 2022 r.) przy nieznacznym wzroście liczby emitentów w stosunku do analogicznego okresu 2022 r. oraz przy jednoczesnym wzroście wartości wyemitowanych instrumentów (+88,2 mld zł, tzn. +7,6% 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 45,0 mln zł (1,4 mln zł, tzn. +3,3% w stosunku do okresu styczeń-wrzesień 2022 r.).

Tabela 13: Dane dot. rynku sprzedaży informacji

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)		Zmiana (2023 vs 2022)	Dynamika (%) (2023 vs 2022)
	2023 r.	2022 r.		
Sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych * (mln zł)	45,0	43,6	1,4	3,3%
Liczba dystrybutorów informacji	99	95	4	4,2%
Liczba abonentów informacji (tys. abonentów)	586,2	522,5**	63,7	12,2%

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

** Wartość zaktualizowana.

Wyższe przychody w stosunku do porównywalnego okresu to efekt:

- pozyskania nowych klientów na dane Grupy Kapitałowej GPW (głównie użytkowników danych w trybie non-display oraz dystrybutorów informacji);
- znaczącego wzrostu liczby abonentów (o 63,7 tys. w stosunku do pierwszych 9 miesięcy 2022 r.).

Udział we wzroście przychodów z tytułu sprzedaży informacji i kalkulacji stawek referencyjnych miała spółka GPW Benchmark, która na koniec trzeciego kwartału 2023 r. osiągnęła przychód z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych w wysokości 10,2 mln zł (+2,3 mln zł, tzn. +28,3% w stosunku do pierwszych 9 miesięcy 2022 r.).

W ramach rynku finansowego zaprezentowano również przychody **giełdy papierów wartościowych w Armenii**. Jest to pierwszy rok działalności giełdy w ramach Grupy Kapitałowej GPW. Armenia Securities Exchange osiągnęła 17,2 mln zł przychodów, przy czym działalność giełdowa wygenerowała 2,8 mln zł, natomiast działalność depozytowa 14,4 mln zł.

4.2.3. Przychody ze sprzedaży – rynek towarowy

Przychody ze sprzedaży Grupy z rynku towarowego w okresie 9 miesięcy 2023 r. wyniosły 116,7 mln zł (+11,5 mln zł, tzn. +11,0% w stosunku do analogicznego okresu 2022 r.) i stanowiły 35,5% przychodów ze sprzedaży Grupy. Składają się na nie przychody z tytułu obrotu (energiami elektryczną, gazem, prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia, towarami rolno-spożywczymi oraz inne opłaty od uczestników rynku), prowadzenie Rejestru Świadectw Pochodzenia, rozliczenia transakcji oraz przychody ze sprzedaży informacji.

Tabela 14: Wartość i struktura przychodów z rynku towarowego

w tys. zł, %	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)				Zmiana (2023 vs 2022)	Dynamika (%) (2023 vs 2022)
	2023 r.	%	2022 r.	%		
Rynek towarowy	116 673	100,0%	105 157	100,0%	11 516	11,0%
Przychody z obsługi obrotu	61 773	52,9%	52 349	49,8%	9 424	18,0%
Obrót energią elektryczną:	20 261	17,4%	10 611	10,1%	9 650	90,9%
- rynek kasowy	12 153	10,4%	3 607	3,4%	8 546	236,9%
- rynek terminowy	8 108	6,9%	7 004	6,7%	1 104	15,8%
Obrót gazem:	9 944	8,5%	7 929	7,5%	2 015	25,4%
- rynek kasowy	1 239	1,1%	1 436	1,4%	(197)	(13,7%)
- rynek terminowy	8 705	7,5%	6 493	6,2%	2 212	34,1%
Obrót prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia	16 066	13,8%	19 328	18,4%	(3 262)	(16,9%)
Obrót towarami rolno-spożywczymi	-	-	6	0,0%	(6)	(100,0%)
Inne opłaty od uczestników rynku	15 502	13,3%	14 475	13,8%	1 027	7,1%
Prowadzenie RŚP	18 173	15,6%	20 155	19,2%	(1 982)	(9,8%)
Rozliczenia transakcji	35 489	30,4%	31 697	30,1%	3 792	12,0%
Przychody ze sprzedaży informacji	1 238	1,1%	956	0,9%	282	29,5%

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

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

W okresie 9 miesięcy 2023 r. przychody Grupy z tytułu **obsługi obrotu na rynku towarowym** wyniosły 61,8 mln zł (+9,4 mln zł, tzn. +18,0% w stosunku do 9 pierwszych miesięcy 2022 r.).

Tabela 15: Dane dot. obsługi obrotu na rynku towarowym

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)		Zmiana (2023 vs 2022)	Dynamika (%) (2023 vs 2022)
	2023 r.	2022 r.		
Rynek towarowy, przychody z obsługi obrotu (mln zł)	61,8	52,3	9,4	18,0%
Wolumen obrotów energią elektryczną:				
- transakcje spot (TWh)	45,5	24,3	21,2	87,2%
- transakcje terminowe (TWh)	59,6	89,9	(30,3)	(33,7%)
Wolumen obrotów gazem:				
- transakcje spot (TWh)	12,2	14,3	(2,0)	(14,4%)
- transakcje terminowe (TWh)	81,6	83,9	(2,3)	(2,8%)
Wolumen obrotów prawami majątkowymi:				
- transakcje spot (TWh)	16,0	19,8	(3,8)	(19,2%)
- transakcje spot (toe)	85 006,1	72 590,1	12 415,9	17,1%

Przychody Grupy z tytułu prowadzenia **obrotu energią elektryczną** wyniosły w okresie 9 miesięcy 2023 r. 20,3 mln zł (+9,7 mln zł, tj. +90,9%), analogicznie do tego samego okresu ubiegłego roku. Łączny wolumen obrotów na rynku energii prowadzonym przez TGE wyniósł 105,1 TWh za dziewięć miesięcy 2023 r. (-9,1 TWh, tzn. -8,0% w stosunku do analogicznego okresu 2022 r.). Spadek obrotu energią elektryczną w okresie styczeń - wrzesień 2023 r. wynika głównie ze spadku wolumenu obrotu na rynku terminowym o 33,7%, do 59,6 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 90,9%, 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 dziewięć pierwszych miesięcy 2023 r. wyniosły 9,9 mln zł (+2,0 mln zł, tzn. +25,4% w stosunku do roku poprzedniego). Wolumen obrotu gazem ziemnym na parkiecie TGE za dziewięć pierwszych miesięcy 2022 r. wyniósł 93,8 TWh (-4,4 TWh, tzn. -4,5%). Spadek wolumenu na rynku gazu r/r jest pochodną spadku na rynku spot o 14,4% tj. z 14,3 TWh do 12,2 TWh w analizowanym okresie, co wynika z wyższego poziomu temperatur w porównaniu do analogicznego okresu roku 2022, a także z wysokiego zakontraktowania dostaw gazu w kontraktach terminowych. W segmencie terminowym odnotowano spadek o 2,8% r/r, do wolumenu 81,6 TWh. Pomimo spadku łącznego wolumenu obrotu gazem nastąpił wzrost przychodów z obrotu tym towarem w sumie o 25,4%, 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 dziewięciu miesiącach 2023 r. wyniosły 16,1 mln zł (-3,3 mln zł, tzn. -16,9% w stosunku do roku poprzedniego). Wolumen obrotu tymi prawami w okresie 9 pierwszych miesięcy 2023 r. wyniósł 16,0 TWh (-3,8 TWh, tzn. -19,2% w stosunku do roku poprzedniego). Wspomniane spadki są spowodowane

między innymi trwającymi pracami MKiŚ w zakresie poziomu obowiązku umarzania zielonych certyfikatów. Prace te zmierzają do kolejnego obniżenia tego obowiązku, co powoduje niepewność na rynku. Wolumen obrotu prawami dla efektywności energetycznej wzrósł o 17,1%, tj. do 85 006 toe z 72 590 toe. Wzrost ten jest pochodną stosunkowo wysokich obrotów dokonywanych w pierwszym kwartale oraz pod koniec okresu rozliczeniowego, a także wyższych wolumenów świadectw efektywności energetycznej wystawionych w okresie od grudnia ubiegłego roku do lutego roku bieżącego.

Przychody Grupy z tytułu **innych opłat od uczestników rynku towarowego** za dziewięć pierwszych miesięcy 2023 r. wyniosły 15,5 mln zł (+1,0 mln zł, tzn. +7,1% w stosunku do trzech pierwszych kwartałów 2022 r.). Inne opłaty od uczestników rynku towarowego stanowiły opłaty od uczestników rynków TGE w wysokości 8,8 mln zł, przychody InfoEngine z tytułu prowadzenia działalności operatora handlowego w wysokości 2,9 mln zł oraz przychody Izby Rozliczeniowej Giełd Towarowych, które w analizowanym okresie wynosiły 3,8 mln zł. Zmiana przychodów osiągniętych w trzech 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 trzech pierwszych kwartałach 2023 r. przychody z tytułu prowadzenia **Rejestru Świadectw Pochodzenia** wyniosły 18,2 mln zł (-2,0 mln zł, tzn. -9,8% w stosunku do trzech pierwszych kwartałów 2022 r.). Spadek poziomu przychodów jest związany z segmentem praw majątkowych OZE, głównie ze znacznym spadkiem wolumenu wystawień, a także obniżeniem obowiązku umarzania zielonych certyfikatów i obrotów nimi (poprzez opłatę za zwiększenie salda praw majątkowych w Rejestrze). W porównaniu do roku 2022 obowiązek umarzania zielonych certyfikatów został obniżony z 18,5% do 12%. Dla roku 2024 dokonano zaś kolejnej dużej obniżki do 5% wolumenu sprzedaży energii elektrycznej odbiorcom końcowym.

Tabela 16: Dane dot. Rejestru Świadectw Pochodzenia

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)		Zmiana (2023 vs 2022)	Dynamika (%) (2023 vs 2022)
	2023 r.	2022 r.		
Rynek towarowy, przychody z tytułu prowadzenia Rejestru Świadectw Pochodzenia energii elektrycznej (mln zł)	18,2	20,2	(2,0)	(9,8%)
Wystawione prawa majątkowe (TWh)	13,8	17,4	(3,7)	(21,0%)
Umorzone prawa majątkowe (TWh)	19,0	19,1	(0,1)	(0,4%)

Grupa uzyskuje przychody z tytułu prowadzenia **działalności rozliczeniowej** prowadzonej przez IRGiT. W okresie 9 pierwszych miesięcy 2023 r. przychody te wyniosły 35,5 mln zł (+3,8 mln zł, tzn. +12,0% w stosunku do analogicznego okresu 2022 r.). Przychody z rozliczania transakcji na rynku energii elektrycznej wyniosły 14,4 mln zł, na rynku gazu 14,6 mln zł oraz z rozliczania obrotu prawami majątkowymi 6,4 mln zł.

4.2.4. Pozostałe przychody ze sprzedaży

Pozostałe przychody Grupy za trzy pierwsze kwartały 2023 r. wyniosły 14,3 mln zł i wzrosły w porównaniu do analogicznego okresu porównawczego (+12,0 mln zł, tzn. +529,3%). Dominującą pozycją pozostałych przychodów ze sprzedaży są przychody spółki GPW Logistics, która wygenerowała 12,3 mln zł. Inne przychody tej kategorii stanowią przychody z tytułu działalności edukacyjnej oraz PR, wynajmu powierzchni oraz sponsoringu.

4.2.5. Koszty działalności operacyjnej

Koszty działalności operacyjnej w raportowanym okresie 2023 r. wyniosły 235,8 mln zł (+45,1 mln zł, tzn. +23,7% w stosunku do okresu 9 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

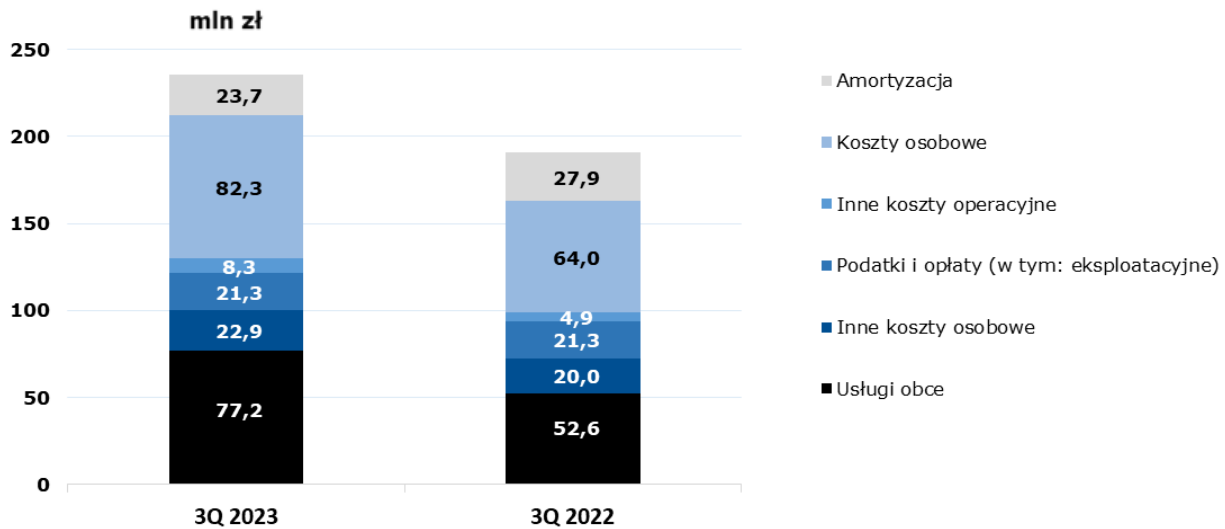


Tabela 17: Koszty działalności operacyjnej

w tys. zł, %	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)				Zmiana (2023 vs 2022)	Dynamika (%) (2023 vs 2022)
	2023 r.	%	2022 r.	%		
Amortyzacja	23 711	10,1%	27 895	14,6%	(4 184)	(15,0%)
Koszty osobowe	82 340	34,9%	63 985	33,6%	18 355	28,7%
Inne koszty osobowe	22 929	9,7%	19 963	10,5%	2 966	14,9%
Opłaty eksploatacyjne	3 987	1,7%	3 859	2,0%	128	3,3%
Opłaty i podatki, w tym:	17 347	7,4%	17 469	9,2%	(122)	(0,7%)
opłaty do KNF	15 479	6,6%	14 765	7,7%	714	4,8%
Usługi obce	77 206	32,7%	52 623	27,6%	24 583	46,7%
Inne koszty operacyjne	8 306	3,5%	4 890	2,6%	3 416	69,9%
Razem	235 826	100,0%	190 684	100,0%	45 142	23,7%

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

Koszty amortyzacji za trzy pierwsze kwartały 2023 r. spadły w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego i wyniosły 23,7 mln zł (-4,2 mln zł, tzn. -15,0%), w tym 9,6 mln zł stanowiła amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych, 9,4 mln zł amortyzacja wartości niematerialnych, a 4,7 mln zł amortyzacja związana z leasingiem. Niższy poziom amortyzacji wynika z niższej wartości posiadanych licencji.

Koszty osobowe i inne koszty osobowe Grupy wyniosły łącznie 105,3 mln zł w raportowanym okresie 2023 r. i wzrosły w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o +21,3 mln zł, tzn. +25,4%. 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, jak również w wyższego nominalnego poziomu wynagrodzeń aktualnie zatrudnionych pracowników. Na wysokość kosztów osobowych wpływ ma także wysokość poniesionych kosztów z tytułu prac projektowych realizowanych na podstawie umów cywilno-prawnych.

Tabela 18: Liczba etatów w Grupie GPW

	Stan na dzień 30 września (niebadane)	
	2023 r.	2022 r.
GPW	291	273
Spółki zależne	282	184
Razem	573	458

Opłaty eksploatacyjne wyniosły 4,0 mln zł i nieznacznie wzrosły w stosunku do analogicznego okresu 2022 r. (+0,1 mln zł, tj. +3,3%). Na koszty opłat eksploatacyjnych składały się przede wszystkim opłaty związane z utrzymaniem kompleksu Centrum Giełdowe.

Wysokość **opłat i podatków** wyniosła 17,3 mln zł (-0,1 mln zł, tzn. -0,7% w stosunku do 9 miesięcy 2022 r.), w tym opłata KNF z tytułu nadzoru nad rynkiem kapitałowym za 2023 r. w kwocie 15,5 mln zł (+0,7 mln zł, tzn. +4,8% w stosunku do 9 miesięcy 2022 r.). Największy wzrost opłat KNF odnotowała GPW (+0,8 mln zł, tzn. +10,1% w stosunku do 9 miesięcy 2022 r.), natomiast w innych spółkach opłaty te pozostały na poziomie zbliżonym do kwot prezentowanych za 9 miesięcy roku 2022. Kwoty ujemne 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 77,2 mln zł (+24,6 mln zł, tzn. +46,7% w stosunku do 9 miesięcy 2022 r.).

Tabela 19: Usługi obce

w tys. zł, %	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)				Zmiana (2023 vs 2022)	Dynamika (%) (2023 vs 2022)
	2023 r.	%	2022 r.	%		
Koszty IT:	32 836	42,5%	26 753	50,8%	6 083	22,7%
Utrzymanie infrastruktury IT	27 676	35,8%	22 217	42,2%	5 459	24,6%
Usługi na rzecz utrzymania rynku TBSP	1 236	1,6%	1 215	2,3%	21	1,7%
Łącza transmisji danych	3 015	3,9%	2 748	5,2%	267	9,7%
Modyfikacja oprogramowania	909	1,2%	573	1,1%	336	58,6%
Utrzymanie budynku i urządzeń biurowych:	3 425	4,4%	3 032	5,8%	393	13,0%
Remonty, konserwacja, serwis instalacji	638	0,8%	627	1,2%	11	1,8%
Ochrona	1 839	2,4%	1 541	2,9%	298	19,3%
Sprzątanie	716	0,9%	613	1,2%	103	16,8%
Telefonia stacjonarna i komórkowa	232	0,3%	251	0,5%	(19)	(7,6%)
Usługi dotyczące rynku międzynarodowego (energii)	583	0,8%	1 359	2,6%	(776)	(57,1%)
Leasing, najem i eksploatacja samochodów	235	0,3%	286	0,5%	(51)	(17,8%)
Promocja, edukacja i rozwój rynku	5 582	7,2%	5 174	9,8%	408	7,9%
Wspieranie płynności rynku	713	0,9%	674	1,3%	39	5,8%
Doradztwo (w tym: usługi audytorskie, obsługa prawna, doradztwo biznesowe)	16 485	21,4%	8 606	16,4%	7 879	91,6%
Serwisy informacyjne	2 519	3,3%	2 768	5,3%	(249)	(9,0%)
Szkolenia	577	0,7%	485	0,9%	92	19,0%
Usługi biurowe	805	1,0%	1 565	3,0%	(760)	(48,6%)
Opłaty związane z kalkulacją indeksów	669	0,9%	-	0,0%	669	n/d
Pozostałe	12 777	16,5%	1 921	3,7%	10 856	565,1%
Razem	77 206	116,5%	52 623	103,7%	24 583	46,7%

Wzrost kosztów usług obcych w okresie 9 miesięcy 2023 r. w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego był wypadkową zmian następujących pozycji kosztowych:

- › usługi utrzymania infrastruktury IT – wzrost o +5,5 mln zł (tj. +24,6%) wynikał ze wzrostu opłat licencyjnych i serwisowych,
- › doradztwo – wzrost o +7,9 mln zł (tj. +91,6%) wynikał z wystąpienia w GPW wyższych kosztów usług doradczych w związku z prowadzonymi projektami, doradztwa podatkowego i zarządzania procesami w segmencie spółek towarowych, a także kosztami opracowania strategii na lata 2023-2027,
- › pozostałych usług obcych – wzrost o 10,9 mln zł, który wynika głównie z kosztów działalności na rynku transportowym spółki GPW Logistics.

Inne koszty operacyjne wyniosły 8,3 mln zł (+3,4 mln zł, tzn. +69,9% w stosunku do 9 miesięcy 2022 r.). Koszty te składały się głównie z kosztów energii elektrycznej i ciepłej, składek członkowskich, ubezpieczeń oraz kosztów podróży służbowych. Istotny wzrost wynika z ujęcia kosztów giełdy AMX, które nie występowały w okresie porównawczym.

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

Pozostałe przychody Grupy osiągnęły poziom 3,8 mln zł (+2,4 mln zł, tzn. +179,5% w stosunku do 9 miesięcy 2022 r.). Składały się na nie m. in. rozkładane w czasie przychody z tytułu dotacji w kwocie 2,1 mln zł (patrz: SSF, nota 2.7.).

Pozostałe koszty wyniosły 1,8 mln zł (-8,3 mln zł, tzn. -82,4% w stosunku do 9 miesięcy 2022 r.). Spadek kosztów to skutek wysokiej bazy okresu porównawczego. W pierwszych 9 miesiącach 2022 r. spółka poniosła koszty utraty wartości firmy spółki Bondspot w wysokości 6,7 mln zł oraz 3,1 mln zł darowizn. W pierwszych 9 miesiącach 2023 Grupa Kapitałowa przekazała darowizny w wysokości 1,3 mln zł.

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

4.2.7. Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe Grupy wyniosły 23,0 mln zł (+5,0 mln zł w stosunku do 9 miesięcy 2022 r.). Składały się na nie głównie odsetki z tytułu lokat bankowych i obligacji korporacyjnych. Wyższy poziom uzyskanych przychodów wynika z wyższego poziomu utrzymywanych środków w postaci krótkoterminowych inwestycji.

Koszty finansowe Grupy wyniosły 5,7 mln zł (-0,6 mln zł, tzn. -9,2% w stosunku do 9 miesięcy 2022 r.). Znaczącą pozycją kosztów są odsetki od zobowiązań podatkowych związanych z podatkiem VAT, w kwocie 4,1 mln zł (+0,8 mln zł w stosunku do 9 miesięcy 2022 r.) w spółce IRGiT (więcej informacji w nocie 5.9 SSF).

4.2.8. Udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności

W okresie 9 pierwszych miesięcy 2023 r. Grupa odnotowała **zysk na udziale w wynikach jednostek wycenianych metodą praw własności** w wysokości 23,8 mln zł (+3,1 mln zł, tj. +14,8% w stosunku do analogicznego okresu 2022 r.). Wyższy udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności w 2022 r. wynika głównie z wyższych 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 9 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)		Zmiana (2023 vs 2022)	Dynamika (%) (2023 vs 2022)
	2023 r.	2022 r.		
Grupa KDPW S.A.	23 765	19 980	3 785	18,9%
Centrum Giełdowe S.A.	5	722	(717)	(99,3%)
Razem	23 770	20 702	3 068	14,8%

4.2.9. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy Grupy wyniósł 23,2 mln zł (-0,5 mln zł, tj. -2,3% w stosunku do kwoty podatku za trzy kwartały 2022 r.). Efektywna stawka podatkowa w analizowanym okresie wyniosła 17,1% (18,1% w analogicznym okresie 2022 r.) wobec 19-procentowej stawki podatku dochodowego w Polsce. Różnica wynikała głównie z wyłączenia z podstawy opodatkowania udziału w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności. Podatek dochodowy zapłacony przez Grupę w analizowanym okresie wyniósł 28,0 mln zł (-7,3 mln zł, tzn. -20,6% stosunku do pierwszych 9 miesięcy 2022 r.).

4.3. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Struktura sprawozdania z sytuacji finansowej Grupy charakteryzuje się dużą stabilnością i na dzień 30 września 2023 r., podobnie jak rok wcześniej, wskazywała na przewagę kapitału własnego w źródłach finansowania Grupy. Tym samym na dzień 30 września 2023 r. kapitał obrotowy netto spółki, rozumiany jako nadwyżka aktywów obrotowych ponad zobowiązania bieżące, był dodatni i wyniósł 365,8 mln zł. Jednocześnie kapitał stały był niższy o -37,2 mln zł, tzn. -9,2% w stosunku do końca roku 2022 oraz niższy o -20,1 mln zł, tzn. -5,2% w stosunku do trzeciego kwartału 2022 r. Niemniej jednak poziom kapitału stałego obrazuje bezpieczną sytuację majątkową Grupy.

Suma bilansowa Grupy na dzień 30 września 2023 r. wyniosła 1 196,6 mln zł i wzrosła w stosunku do sumy bilansowej na dzień 31 grudnia 2022 r. o 14,3 mln zł tzn. o +1,2% , a w stosunku do sumy bilansowej na dzień 30 września 2022 r. spadła o -81,4 mln zł, tzn. o -6,4% , głównie wskutek spadku aktywów obrotowych (-41,2 mln zł, tzn. -7,8% w stosunku do końca 2022 roku oraz -173,9 mln zł, tzn. -26,2% w stosunku do trzeciego kwartału 2022 r.).

Aktywa trwałe na dzień 30 września 2023 r. osiągnęły poziom 707,1 mln zł (+55,5 mln zł, tzn. +8,5% w stosunku do końca 2022 r. oraz +92,5 mln zł, tzn. +15,1% w stosunku do 30 września 2022 r.) i tym samym stanowiły 59,1% aktywów ogółem na dzień 30 września 2023 r., 55,1% na dzień 31 grudnia 2022 r. i 48,1% na dzień 30 września 2022 r.

Aktywa obrotowe na dzień 30 września 2023 r. wyniosły 489,5 mln zł (-41,2 mln zł, tzn. -7,8% w stosunku do końca 2022 r. oraz -173,9 mln zł, tzn. -26,2% w stosunku do 30 września 2022 r.). Tym samym stanowiły one 40,9% aktywów ogółem na koniec trzeciego kwartału 2023 r., 44,9% na koniec roku 2022 oraz 51,9% na dzień 30 września 2022 r. Spadek salda aktywów obrotowych wynika głównie ze spadku wartości środków płynnych rozumianych jako suma środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz krótkoterminowych aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu (-38,7 mln zł, tzn. -8,7% w stosunku do końca 2022 r. oraz -161,4 mln zł, tzn. -28,6% w stosunku do 30 września 2022 r.).

Kapitał własny na dzień 30 września 2023 r. wyniósł 1 006,0 mln zł (+5,2 mln zł, tzn. +0,5% , w stosunku do stanu na koniec 2022 r. oraz +53,0 mln zł, tzn. +5,6% w stosunku do trzeciego kwartału 2022 r.) i stanowił odpowiednio 84,1% pasywów Grupy ogółem na koniec trzeciego kwartału 2023 r., 84,6% na koniec roku 2022 oraz 74,6% na dzień 30 września 2022 r. Wartość udziałów niekontrolujących na dzień 30 września 2023 r. wyniosła 11,5 mln zł i wzrosła w stosunku do końca 2022 roku (+1,4 mln zł, tj. +14,2%).

Zobowiązania długoterminowe na dzień 30 września 2023 r. wyniosły 66,9 mln zł (+13,1 mln zł, tzn. +24,3% w stosunku do stanu na koniec 2022 r. oraz +19,4 mln zł, tzn. +40,9% w stosunku do trzeciego kwartału 2022 r.). Tym samym stanowiły one 5,6% pasywów ogółem na koniec trzeciego kwartału 2022 r., 4,6% na koniec roku 2022 oraz 3,7% na dzień 30 września 2022 r.

Największa pozycja 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 września 2023 r. wyniosły 123,7 mln zł (-4,0 mln zł, tzn. -3,1% w stosunku do stanu na koniec 2022 r. oraz -153,8 mln zł, tzn. -55,4% w stosunku do trzeciego kwartału 2022 r.). Tym samym stanowiły one 10,3% pasywów ogółem na koniec trzeciego kwartału 2023 r., 10,8% na koniec roku 2022 oraz 21,7% na dzień 30 września 2022 r. Spadek zobowiązań w stosunku do trzeciego kwartału 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 9 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)	
	2023 r.	2022 r.
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	119 641	196 012
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(228 036)	115 489
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	(118 700)	(234 351)
Zwiększenie (zmniejszenie) środków pieniężnych netto	(227 095)	77 150
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach	156	397
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	378 641	349 324
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	151 702	426 871

Grupa uzyskała dodatnie przepływy pieniężne z **działalności operacyjnej** o wartości 119,6 mln zł w porównaniu do dodatnich przepływów za 9 miesięcy 2022 r. w wysokości 196,0 mln zł. Zmiana poziomu przepływów pieniężnych była rezultatem niższego poziomu zmiany kapitału obrotowego w okresie.

Przepływy z **działalności inwestycyjnej** były ujemne i wyniosły 228,0 mln zł w stosunku do dodatnich przepływów na poziomie 115,5 mln zł w okresie porównywalnym 2022 r. Na ujemny stan przepływów pieniężnych główny wpływ miały wyższe wypływy dotyczące założenia depozytów i objęcia obligacji.

Przepływy pieniężne z **działalności finansowej** miały wartość ujemną równą 118,7 mln zł w stosunku do ujemnego poziomu 234,4 mln zł za okres 9 miesięcy 2022 r. Różnica w poziomie przepływów wynika głównie z wykupu obligacji własnych GPW w okresie porównawczym.

Nakłady inwestycyjne Grupy w pierwszych 9 miesiącach 2023 r. wyniosły łącznie 47,7 mln zł, z czego 16,6 mln zł stanowiły nakłady na środki trwałe (w okresie 9 miesięcy 2022 r.: 12,5 mln zł), a 31,1 mln zł nakłady na wartości niematerialne (w okresie 9 miesięcy 2022 r.: 21,8 mln zł).

W okresie zakończonym 30 września 2023 r. wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne związane były z realizacją kluczowych projektów takich jak: Nowa Platforma Transakcyjna, Telemetria oraz zakupu sprzętu IT.

5. Sezonowość i cykliczność działalności

5.1. Obroty na rynku finansowym

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

5.2. Obroty na rynku towarowym

W zakresie prowadzenia obrotu świadectwami pochodzenia przez TGE występuje sezonowość. Duży wpływ na wielkość obrotów na prowadzonym przez TGE rynku praw majątkowych oraz na aktywność uczestników Rejestru Świadectw Pochodzenia ma obowiązek nałożony na przedsiębiorstwa energetyczne sprzedające energię elektryczną do odbiorców końcowych, polegający na umarzeniu odpowiedniej ilości świadectw pochodzenia w stosunku do sprzedanej w poprzednim roku energii elektrycznej. Wielkości procentowe obowiązku umarzenia 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 trzecim kwartale 2023 r.

Czynniki i zdarzeniami nietypowymi mającymi wpływ na wynik GK GPW za 9 miesięcy 2023 r. były:

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

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

7.1. Czynniki zewnętrzne

Wpływ konfliktu zbrojnego w Ukrainie na działalność GK GPW

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

- › Ryzyko wycofywania środków przez inwestorów;
- › Ryzyko związane z ponadprzeciętnym obciążeniem systemu transakcyjnego;
- › Ryzyko prania pieniędzy lub finansowania terroryzmu;
- › Ryzyko naruszenia list sankcyjnych;
- › Ryzyko cyberataku;
- › Ryzyko upadłości lub pogorszenia transparentności spółek z indeksu WIG-Ukraina;
- › Ryzyko utraty reprezentatywności indeksów, w których skład wchodzi spółki ukraińskie;
- › Ryzyko utrudnienia dostaw gazu do Polski;
- › Ryzyko 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 wzrósł z 43,1 pkt w sierpniu do 45,1 pkt we wrześniu 2023 r., był to siedemnasty miesiąc z rzędu poniżej poziomu 50 pkt. Pomimo faktu, że we wrześniu polski sektor przemysłowy nadal doświadczał poważnego spowolnienia, to najnowsze dane PMI wskazują na spowolnienie tempa spadku kluczowych odczytów. Wielkość produkcji, nowe zamówienia, zaległości oraz zakupy mały wolniej niż w sierpniu, a prognozy na 12 najbliższych miesięcy należały do najlepszych od czasu rosyjskiej inwazji na Ukrainę w lutym 2022 r. Najnowsze dane z badania wzbudziły nadzieję, że najgorszy etap spowolnienia obserwowanego w polskim przemyśle od połowy 2022 r. jest już za nami, ponieważ wskaźnik PMI wzrósł do najwyższego poziomu od trzech miesięcy, a wybiegający w przyszłość wskaźnik przyszłej produkcji odnotował najlepszą 12-miesięczną prognozę od marca 2023 r.

- › Zgromadzone środki w funduszach inwestycyjnych o wartości 299,8 mld zł na koniec sierpnia 2023 r. (+30,3 mld zł od początku roku). Aktywa w segmencie funduszy dłużnych wzrosły w sierpniu o prawie 2,5 mld zł (2,6%). W sierpniu większość głównych światowych giełd traciła. W sierpniu aktywa w całym segmencie funduszy akcji spadły o niecałe 1,5 mld zł (-4,3 proc.) i na koniec miesiąca wyniosły niemal 32,6 mld zł. Największe odpływy odnotowały fundusze akcji polskich - zarówno uniwersalne (-96,0 mln zł), jak i małych i średnich spółek (-42,0 mln zł).
- › Spadek poziomu aktywów OFE do 179,0 mld zł (na koniec września 2023 r.), który 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.
- › Od początku 2023 r. aktywa PPK wzrosły łącznie o 6,14 mld złotych (ponad 50% wzrost od początku roku). We wrześniu, mimo ujemnego wyniku, aktywa funduszy zwiększyły swoją wartość o 100 mln zł i na koniec miesiąca wyniosły 18,1 mld zł. Rosnąca wartość aktywów netto zgromadzonych w PPK może mieć pozytywne przełożenie na popyt na instrumenty notowane na rynkach GPW i dalszy wzrost cen aktywów notowanych na GPW;
- › 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 trzecim kwartale 2023 r. Grupa nie zaciągała ani nie wypowiedała 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.

Na dzień 30 września 2022 r. Grupa GPW posiadała udziały w następujących podmiotach:

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

Wartość bilansowa posiadanych przez GK GPW akcji Bucharest Stock Exchange na dzień 30 września 2023 r. wyniosła 322 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2022 r.: 175 tys. zł), akcji Innex i IDM: 0 zł, akcji TransactionLink 1 793 tys. zł oraz EuroCTP B.V. 31 tys. 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 września 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 ciągu 9 miesięcy 2022 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 9 miesięcy zakończony 30 września 2022 r.

Informacje o dywidendzie

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

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

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

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

Przy sporządzaniu kwartalnej informacji finansowej o Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. zastosowano identyczne zasady rachunkowości jak przy sporządzaniu Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2022 r.

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2023 r. nie wystąpiły istotne zmiany wielkości szacunkowych. Spółka nie udzieliła poręczeń kredytu. Pożyczka udzielona przez Spółkę podmiotowi PAR została opisana w nocie 5.1.2. SSF.

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

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)		Okres 3 miesięcy zakończony 30 września	
	2023 r.	2022 r.	2023 r. (niebadane)	2022 r. (niebadane)
Przychody ze sprzedaży	179 945	190 508	59 284	57 987
Koszty działalności operacyjnej	(141 329)	(128 591)	(44 654)	(41 934)
Zysk z tytułu odwrócenia odpisu na należności/ (strata) z tytułu utraty wartości należności	(605)	360	(74)	30
Pozostałe przychody	4 355	1 491	1 038	466
Pozostałe koszty	(1 755)	(3 601)	(143)	(2 553)
Zysk z działalności operacyjnej	40 611	60 167	15 451	13 996
Przychody finansowe	71 952	48 232	2 184	5 105
Koszty finansowe	(470)	(3 659)	(238)	(901)
Zysk przed opodatkowaniem	112 093	104 740	17 397	18 200
Podatek dochodowy	(9 653)	(13 605)	(3 580)	(3 039)
Zysk netto za okres	102 440	91 135	13 817	15 161
Całkowite dochody razem	102 943	90 791	14 027	15 213
Podstawowy/ rozwodniony zysk na akcję (w złotych)	2,44	2,17	0,33	0,36

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

AKTYWA	Stan na dzień		
	30 września 2023 r. (niebadane)	31 grudnia 2022 r.	30 września 2022 r. (niebadane)
Aktywa trwałe	526 764	492 077	466 187
Rzeczowe aktywa trwałe	86 234	91 078	83 818
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	3 121	2 551	3 258
Wartości niematerialne	110 373	88 167	81 026
Nieruchomość inwestycyjna	7 598	7 889	7 986
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i współkontrolowanych	11 652	11 652	11 652
Inwestycje w jednostkach zależnych	284 425	278 939	266 068
Należności z tytułu subleasingu	3 606	305	667
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 784	6 029	6 356
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	10 513	4 888	4 702
Rozliczenia międzyokresowe aktywów	2 458	579	654
Aktywa obrotowe	170 880	203 699	348 888
Zapasy	-	-	10
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	11 158	6 615	988
Należności handlowe oraz pozostałe należności	43 560	37 447	37 795
Należności z tytułu subleasingu	1 299	2 023	2 372
Aktywa z tytułu umów z klientami	2 161	543	1 299
Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	94 662	53 698	116 214
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18 040	100 037	190 210
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	-	3 336	-
AKTYWA RAZEM	697 644	695 776	815 075

KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA	Stan na dzień		
	30 września 2023 r. (niebadane)	31 grudnia 2022 r.	30 września 2022 r. (niebadane)
Kapitał własny	585 400	595 781	587 180
Kapitał podstawowy	63 865	63 865	63 865
Pozostałe kapitały	290	(213)	(385)
Zyski zatrzymane	521 245	532 129	523 700
Zobowiązania długoterminowe	58 916	46 556	41 917
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 206	1 242	1 212
Zobowiązania z tytułu leasingu	5 493	424	1 382
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	7 310	6 825	5 874
Rozliczenia międzyokresowe pasywów	35 027	27 046	25 600
Pozostałe zobowiązania	9 880	11 019	7 849
Zobowiązania krótkoterminowe	53 328	53 439	185 978
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	-	-	126 933
Zobowiązania handlowe	9 709	12 512	9 146
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	17 635	18 994	20 202
Zobowiązania z tytułu leasingu	2 601	4 616	5 150
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	13 160	3 844	14 938
Rozliczenia międzyokresowe pasywów	165	3 127	422
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	413	1 407	1 317
Pozostałe zobowiązania	9 645	8 939	7 870
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	697 644	695 776	815 075

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

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)	
	2023 r.	2022 r.
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej:	37 378	68 755
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej	53 501	91 307
Zaliczki otrzymane od jednostek powiązanych w ramach PGK	6 858	7 786
Podatek dochodowy (zapłacony)/ zwrócony	(22 981)	(30 338)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej:	(1 317)	188 199
Wpływy:	309 485	548 490
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-	9
Dywidendy otrzymane	63 448	36 468
Wpływ z tytułu wygaśnięcia depozytów bankowych i zapadania obligacji	228 032	414 958
Odsetki od aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu	4 271	3 868
Wpływ z tytułu dotacji	6 733	-
Wpływy z tytułu subleasingu (część odsetkowa raty)	61	90
Wpływy z tytułu subleasingu (część kapitałowa raty)	2 046	1 887
Splata pożyczki przez jednostkę powiązaną	522	91 210
Wpływy ze sprzedaży aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży	4 372	-
Wydatki:	(310 802)	(360 291)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz zaliczki na poczet rzeczowych aktywów trwałych	(6 468)	(11 713)
Nabycie wartości niematerialnych oraz zaliczki na poczet wartości niematerialnych	(25 744)	(18 784)
Nabycie aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu	(268 424)	(324 359)
Nabycie aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	(5 016)	-
Nabycie akcji jednostek zależnych	-	(5 435)
Podwyższenie kapitału w jednostce powiązanej	(5 150)	-
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	(118 064)	(236 534)
Wpływy:	-	9 841
Wpływy z tytułu dotacji	-	9 841
Wydatki:	(118 064)	(246 375)
Wyplata dywidendy	(113 324)	(115 003)
Wyplata odsetek z tytułu emisji obligacji	-	(2 708)
Wykup wyemitowanych obligacji	-	(120 000)
Rozliczenie zaliczki z tytułu dotacji	-	(4 261)
Splata leasingu (część odsetkowa raty)	(122)	(192)
Splata leasingu (część kapitałowa raty)	(4 618)	(4 211)
(Zmniejszenie) / zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(82 004)	20 420
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach	7	329
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	100 037	169 461
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	18 040	190 210

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

	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Kapitał własny
Stan na dzień 1 stycznia 2023 r.	63 865	(213)	532 129	595 781
Dywidendy	-	-	(113 324)	(113 324)
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	(113 324)	(113 324)
Zysk netto za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2023 r.	-	-	102 440	102 440
Inne całkowite dochody za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2023 r.	-	503	-	503
Całkowite dochody okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2023 r.	-	503	102 440	102 943
Stan na dzień 30 września 2023 r.	63 865	290	521 245	585 400
Stan na dzień 1 stycznia 2022 r.	63 865	(41)	547 568	611 392
Dywidendy	-	-	(115 003)	(115 003)
Transakcje z właścicielami ujęte bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	(115 003)	(115 003)
Zysk netto za rok 2022	-	-	99 564	99 564
Inne całkowite dochody	-	(172)	-	(172)
Całkowite dochody za 2022 r.	-	(172)	99 564	99 392
Stan na dzień 31 grudnia 2022 r.	63 865	(213)	532 129	595 781
Stan na dzień 1 stycznia 2022 r.	63 865	(41)	547 568	611 392
Dywidendy	-	-	(115 003)	(115 003)
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	(115 003)	(115 003)
Zysk netto za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2022 r.	-	-	91 135	91 135
Inne całkowite dochody	-	(344)	-	(344)
Całkowite dochody okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2022 r.	-	(344)	91 135	90 791
Stan na dzień 30 września 2022 r.	63 865	(385)	523 700	587 180

Raport Śródroczny Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2023 r. przedstawił Zarząd Giełdy:

Marek Dietl – Prezes Zarządu

Monika Gorgoń – Członek Zarządu

Adam Młodkowski – Członek Zarządu

Izabela Olszewska – Członek Zarządu

Warszawa, 9 listopada 2023 r.

Załącznik:

Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2023 r.