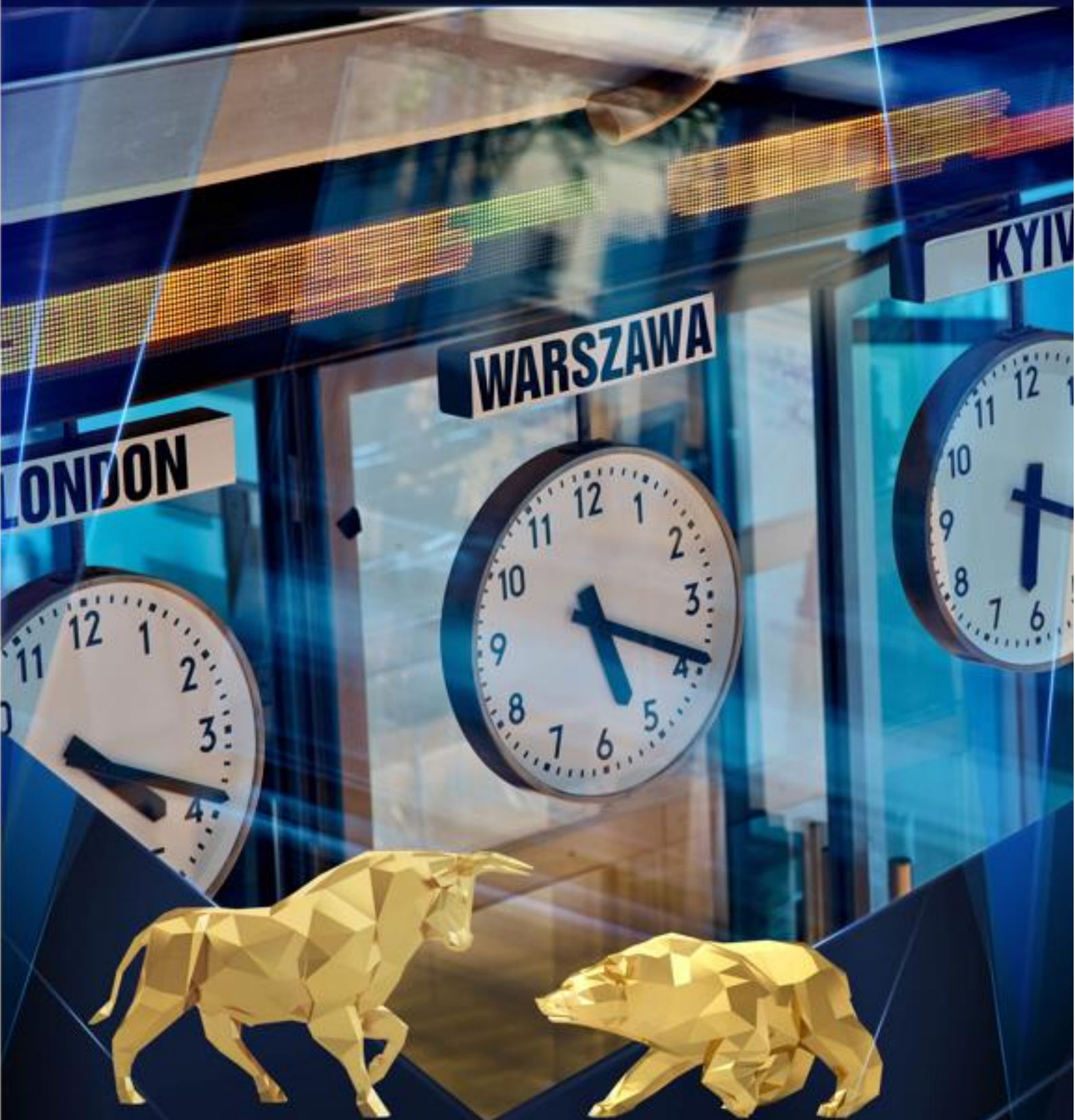


RAPORT ŚRÓDROCZNY
GRUPY KAPITAŁOWEJ
GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
ZA OKRES 3 MIESIĘCY 2022 R.

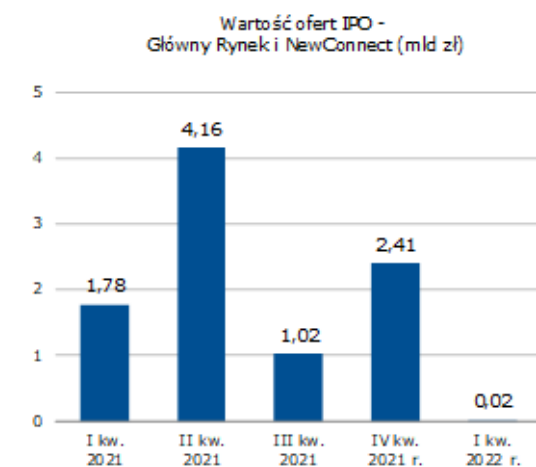
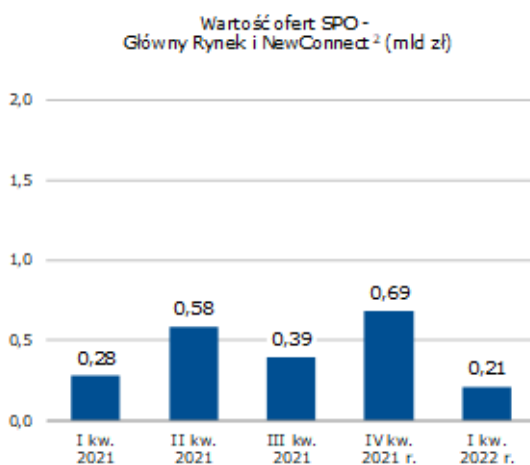
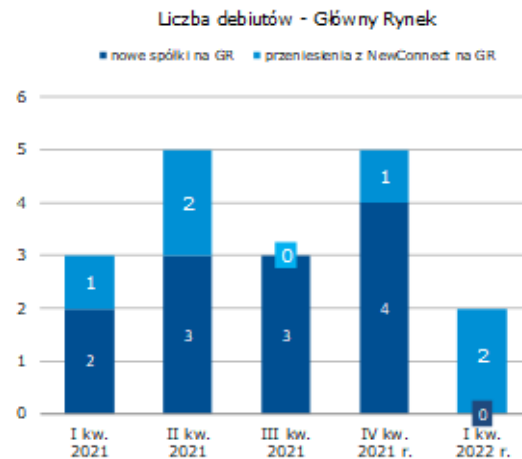
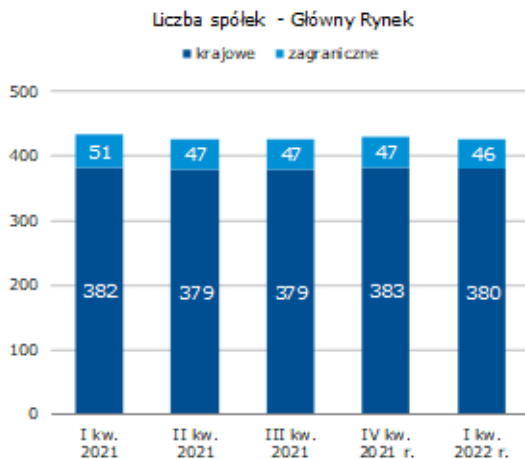
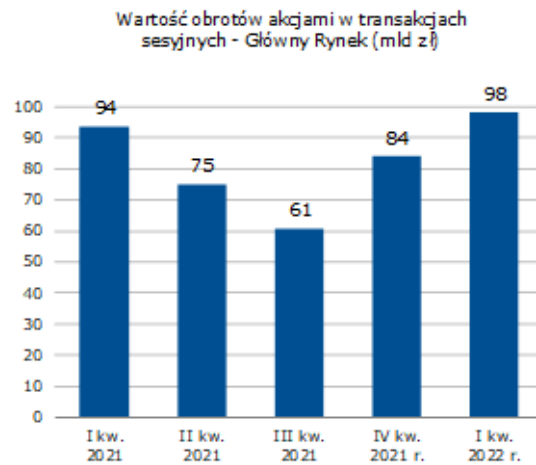
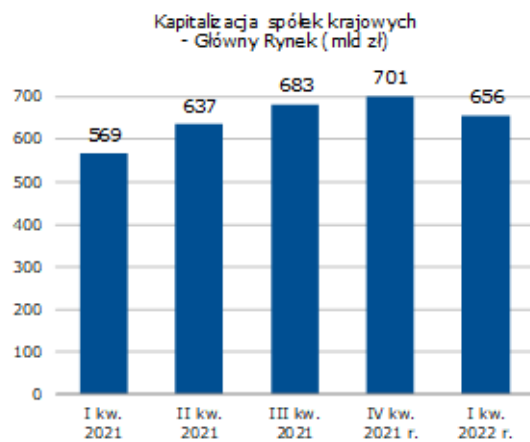


Spis treści

1.	Wybrane dane rynkowe.....	2
2.	Wybrane skonsolidowane dane finansowe	5
3.	Informacje o Grupie Kapitałowej GPW	8
3.1.	Informacje o Grupie Kapitałowej GPW	8
3.1.1.	Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej GPW	8
3.1.2.	Opis organizacji Grupy Kapitałowej GPW	9
3.1.3.	Struktura własnościowa.....	10
3.2.	Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.....	10
4.	Sytuacja finansowa i majątkowa	12
4.1.	Podsumowanie wyników Grupy GPW	12
4.2.	Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	14
4.2.1.	Przychody ze sprzedaży – podsumowanie	14
4.2.2.	Przychody ze sprzedaży – rynek finansowy	15
4.2.3.	Przychody ze sprzedaży – rynek towarowy	20
4.2.4.	Pozostałe przychody ze sprzedaży	22
4.2.5.	Koszty działalności operacyjnej	22
4.2.6.	Pozostałe przychody, pozostałe koszty oraz strata z tytułu utraty wartości należności	24
4.2.7.	Przychody i koszty finansowe	24
4.2.8.	Udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności	25
4.2.9.	Podatek dochodowy	25
4.3.	Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	25
4.4.	Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	26
5.	Sezonowość i cykliczność działalności.....	27
5.1.	Obroty na rynku finansowym	27
5.2.	Obroty na rynku towarowym	27
6.	Czynniki i zdarzenia nietypowe mające wpływ na wynik GK GPW w okresie 3 miesięcy 2022 r.	27
7.	Czynniki i zdarzenia nietypowe, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	28
7.1.	Czynniki zewnętrzne	28
7.2.	Czynniki wewnętrzne.....	29
8.	Pozostałe informacje.....	29
9.	Kwartałna informacja finansowa Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za okres 3 miesięcy 2022 r.....	32
Załącznik: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2022 r.....		38



Wybrane dane rynkowe¹

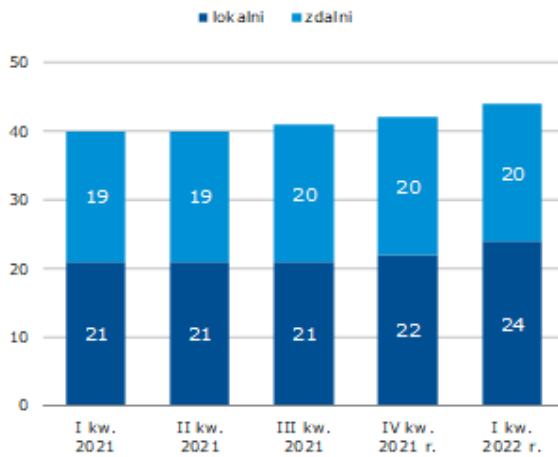


¹ Wszystkie statystyki w niniejszym raporcie dot. wartości i wolumenu obrotów są liczone jednostronnie, o ile nie podano inaczej

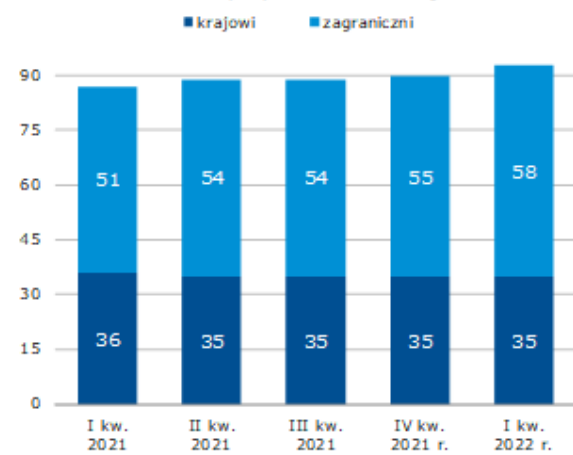
² Z uwzględnieniem ofert spółek znajdujących się w tzw. „dual listingu”



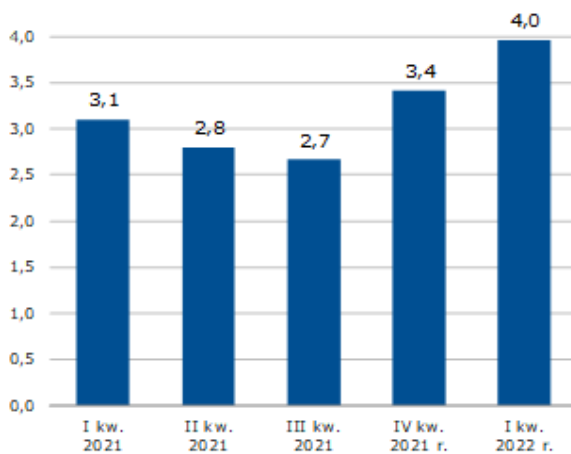
Liczba członków GPW



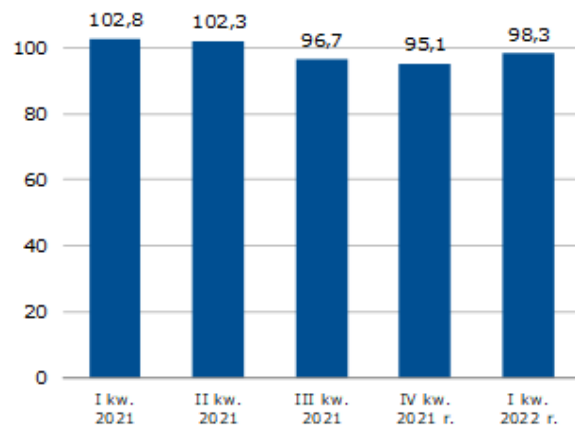
Liczba dystrybutorów informacji



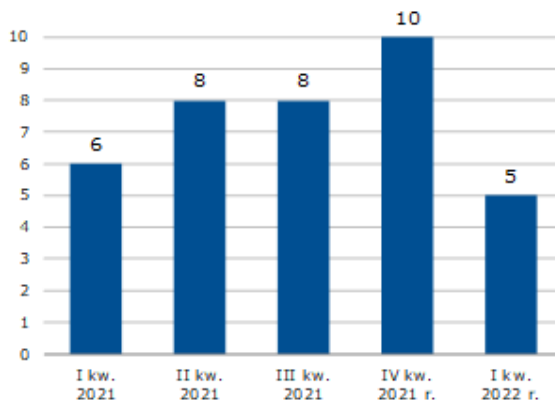
Wolumen obrotów kontraktami terminowymi (mln szt.)



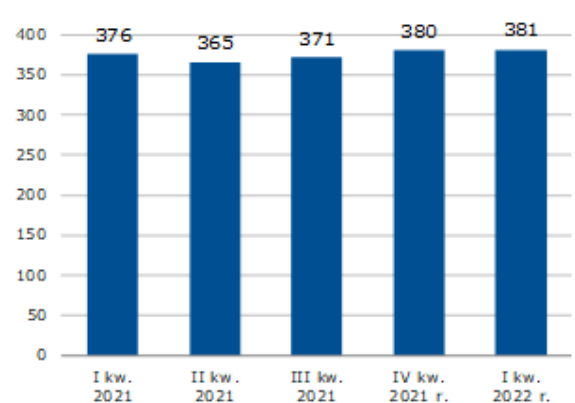
Catalyst - wartość notowanych emisji nieskarbowych (mld zł)*



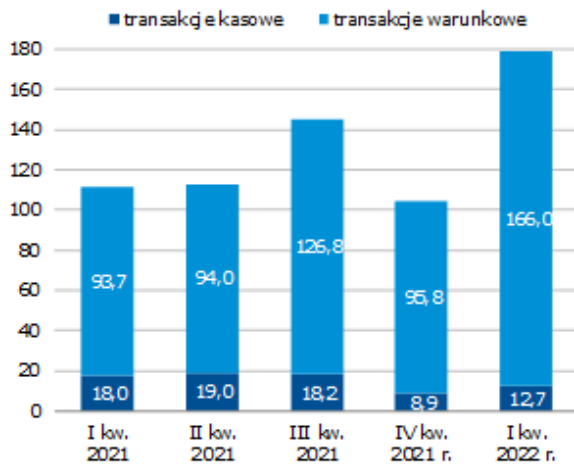
Liczba debiutów - NewConnect



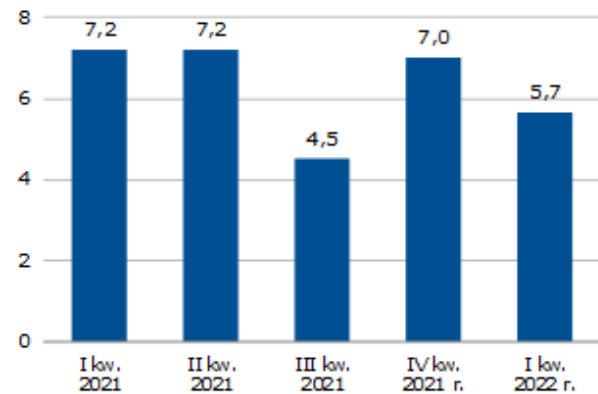
Liczba spółek - NewConnect



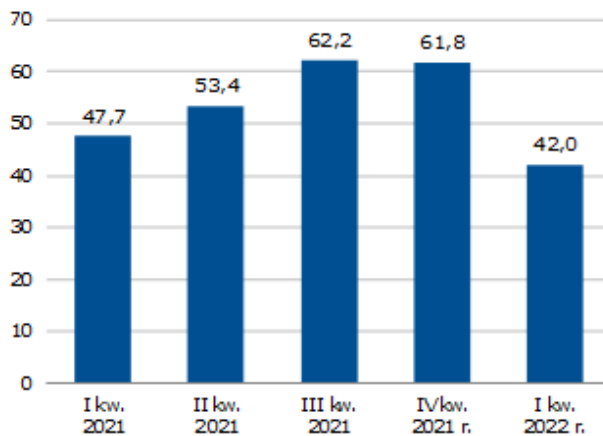
Wartość obrotów skarbowymi instrumentami dłużnymi - TBSP (mld zł)



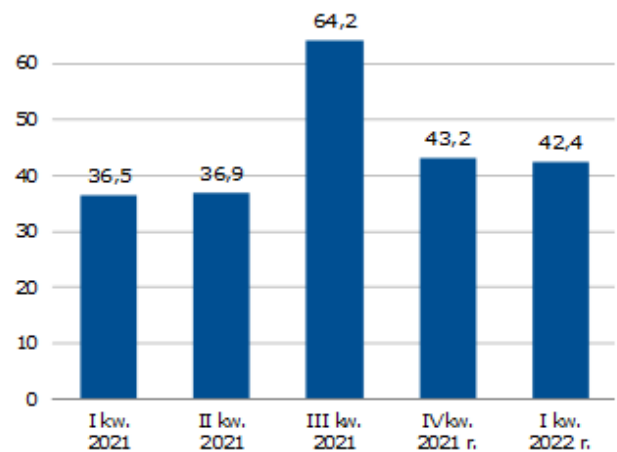
Wolumen obrotu prawami majątkowymi (spot + forward; TWh)



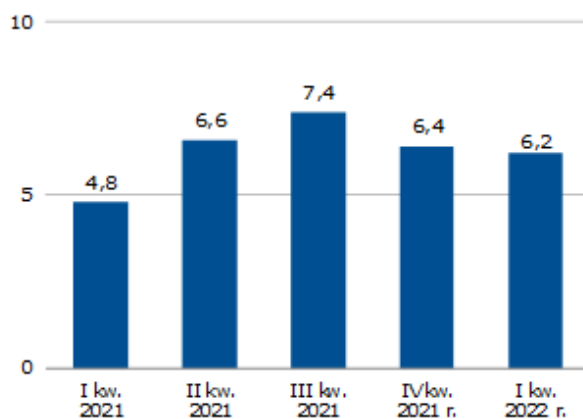
Wolumen obrotu energią elektryczną (spot + forward; TWh)



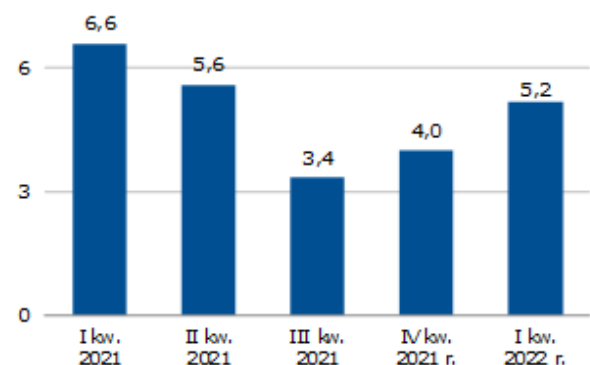
Wolumen obrotu gazem (spot + forward; TWh)



Wolumen umorzonych praw majątkowych (TWh)



Wolumen wystawionych praw majątkowych (TWh)



Wybrane skonsolidowane dane finansowe

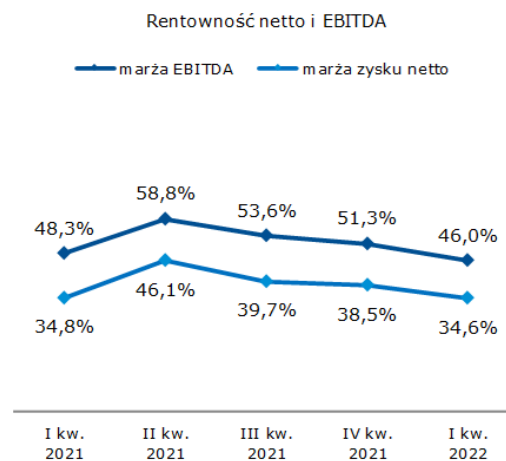
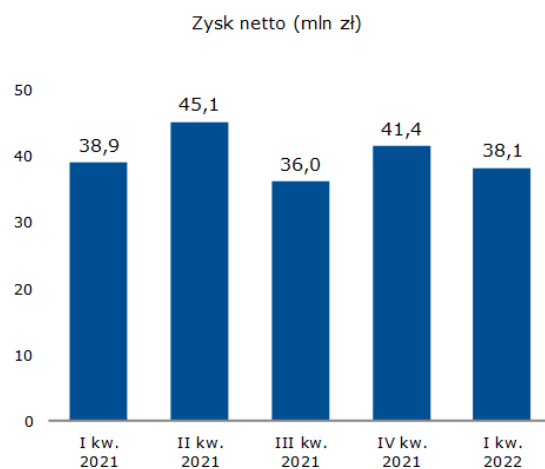
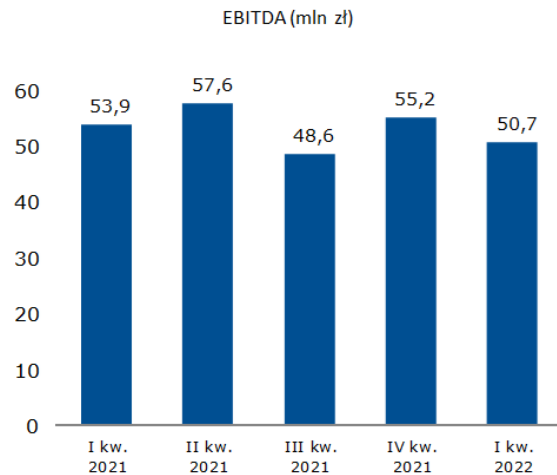
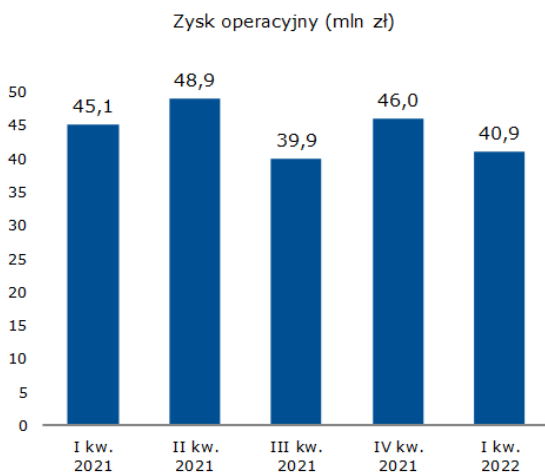
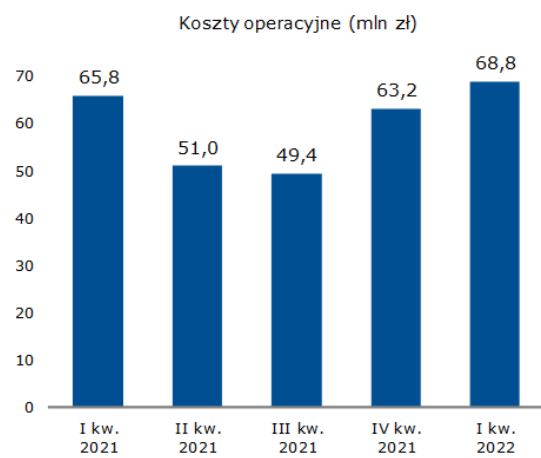
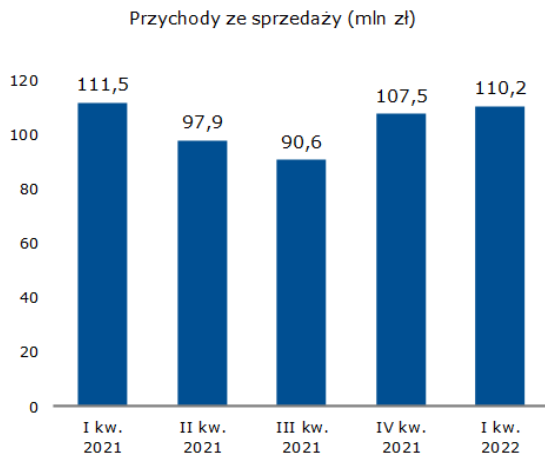


Tabela 1: Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, zysk na akcję i EBIDTA

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca (niebadane)			
	2022 r.	2021 r.	2022 r.	2021 r.
	<i>w tys. zł</i>		<i>w tys. euro[1]</i>	
Przychody ze sprzedaży	110 242	111 540	23 835	24 518
Koszty działalności operacyjnej	(68 831)	(65 813)	(14 881)	(14 467)
Zysk z tytułu odwrócenia odpisu na należności/ (strata) z tytułu utraty wartości należności	(534)	(287)	(115)	(63)
Pozostałe przychody	497	320	107	70
Pozostałe koszty	(426)	(653)	(92)	(144)
Zysk z działalności operacyjnej	40 948	45 107	8 853	9 915
Przychody finansowe	2 605	129	563	28
Koszty finansowe	(1 515)	(3 478)	(328)	(765)
Udział z zyskach/(stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności	4 553	5 358	984	1 178
Zysk przed opodatkowaniem	46 591	47 116	10 073	10 357
Podatek dochodowy	(8 532)	(8 249)	(1 845)	(1 813)
Zysk netto za okres	38 059	38 867	8 228	8 543
Podstawowy/rozwodniony zysk na akcję[2] (w PLN, EUR)	0,91	0,92	0,20	0,20
EBITDA[3]	50 745	53 855	10 971	11 838

[1] Wykorzystano średnią narastającą kursu EUR/PLN za okres 3 miesięcy publikowaną przez Narodowy Bank Polski (odpowiednio: 1 EUR = 4,6253 PLN w 2022 r. oraz 1 EUR = 4,5493 PLN w 2021 r.).

[2] Obliczony na podstawie zysku netto.

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

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

Dane za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2021 r. zaprezentowane w niniejszym raporcie śródrocznym są danymi przekształconymi zawierającymi korekty opisane w rozdziale 8 niniejszego raportu.



Tabela 2: Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji

	Stan na dzień			
	31 marca 2022 (niebadane)	31 grudnia 2021 r.	31 marca 2022 (niebadane)	31 grudnia 2021 r.
	<i>w tys. zł</i>		<i>w tys. euro[1]</i>	
Aktywa trwałe:	618 217	603 573	132 878	131 229
Rzeczowe aktywa trwałe	92 194	91 887	19 816	19 978
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	8 464	9 084	1 819	1 975
Wartości niematerialne	265 267	264 022	57 016	57 404
Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	231 429	230 825	49 743	50 186
Pozostałe aktywa trwałe	20 863	7 755	4 484	1 686
Aktywa obrotowe:	737 435	807 115	158 503	175 483
Należności handlowe oraz pozostałe należności	94 237	177 077	20 255	38 500
Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	305 953	277 322	65 761	60 295
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	334 991	349 324	72 002	75 950
Pozostałe aktywa obrotowe	2 254	3 392	484	737
AKTYWA RAZEM	1 355 652	1 410 688	291 381	306 711
Kapitał własny	1 001 750	967 857	215 314	210 431
Zobowiązania długoterminowe:	44 548	44 206	9 575	9 611
Zobowiązania z tytułu leasingu	3 367	4 170	724	907
Inne zobowiązania	41 181	40 036	8 851	8 705
Zobowiązania krótkoterminowe:	309 354	398 625	66 492	86 669
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	126 795	246 278	27 253	53 546
Zobowiązania z tytułu leasingu	5 651	5 393	1 215	1 173
Inne zobowiązania	176 908	146 954	38 024	31 951
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	1 355 652	1 410 688	291 381	306 711

[1] Wykorzystano średnie kursy EUR/PLN Narodowego Banku Polskiego w dniach 31.03.2022 r. (1 EUR = 4,6525 PLN) oraz 31.12.2021 r. (1 EUR = 4,5994 PLN).

Tabela 3: Wybrane wskaźniki finansowe

	Stan na dzień/ Dane za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca (niebadane)	
	2022 r.	2021 r.
Rentowność EBITDA (EBITDA/ Przychody ze sprzedaży)	46,0%	48,3%
Rentowność działalności operacyjnej (Zysk z działalności operacyjnej/ Przychody ze sprzedaży)	37,1%	40,4%
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE) (Zysk netto za okres ostatnich 12 m-cy/ Średnia wartość kapitału własnego na początek i na koniec okresu ostatnich 12 m-cy)	16,4%	16,7%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (Zobowiązania z tytułu leasingu i emisji obligacji/ Kapitał własny)	13,6%	27,2%
Cost / income (koszty działalności operacyjnej Grupy GPW / przychody ze sprzedaży Grupy GPW (za okres 12 miesięcy))	62,4%	59,0%



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 – 160 mld EUR. Jest to także jeden z największych rynków Europy, na którym notowanych jest łącznie 807 spółek, z czego 785 krajowych oraz 22 zagranicznych.

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:

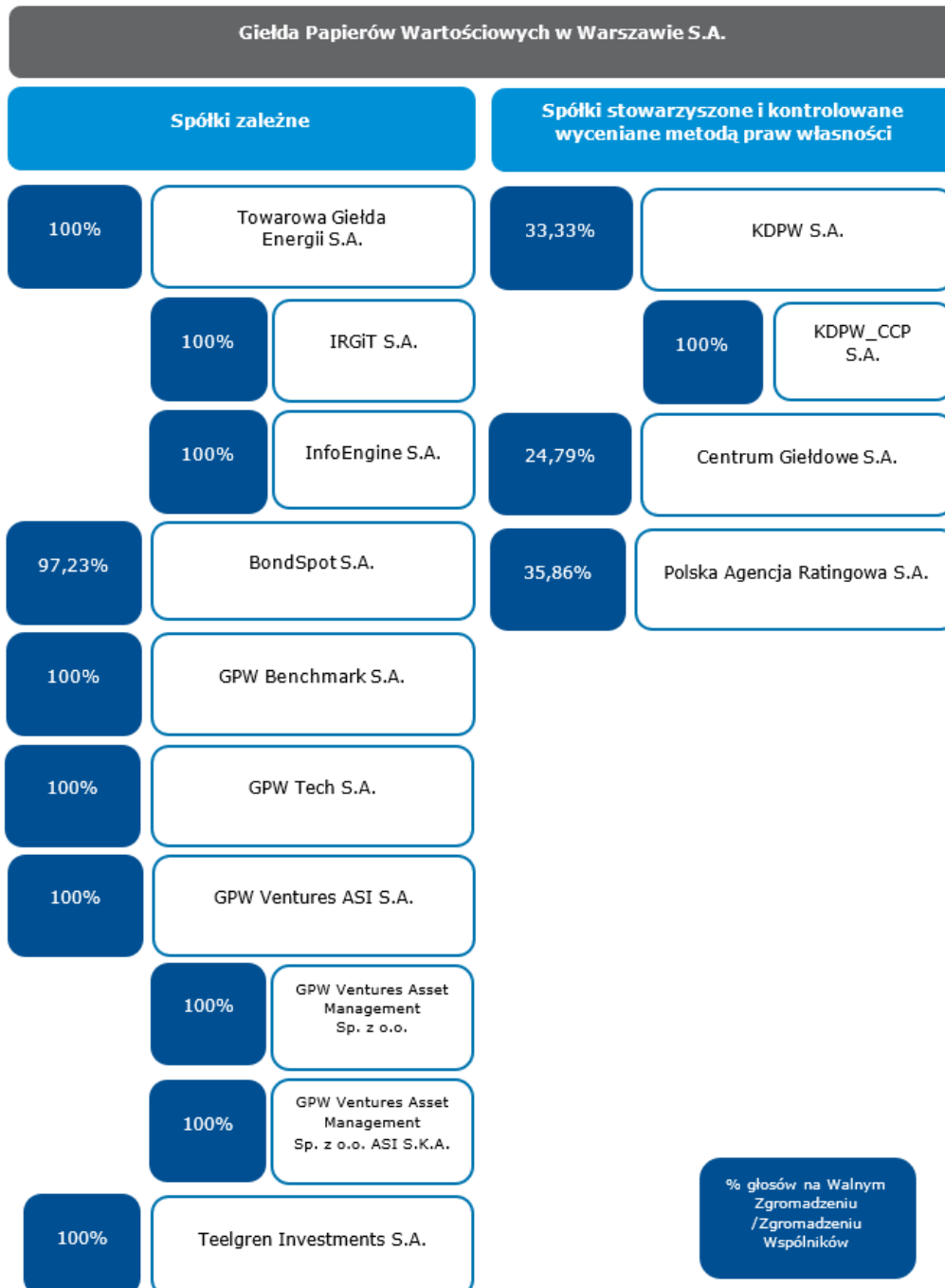
Nazwa i forma prawna:	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna
Skrócona nazwa:	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Siedziba i adres:	ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa, Polska
Numer telefonu:	+48 (22) 628 32 32
Numer telefaksu:	+48 (22) 628 17 54, +48 (22) 537 77 90
Strona internetowa: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



3.1.2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej GPW

Na dzień 31 marca 2022 r. Grupa Kapitałowa Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. składała się z jednostki dominującej i 10 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 31.03.2022 r.



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

Źródło: Spółka



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

Grupa nie posiada oddziałów ani zakładów.

3.1.3. Struktura własnościowa

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

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

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

Na dzień 31 marca 2022 r. liczba posiadanych akcji przez osoby zarządzające Spółką i Grupą oraz nadzorujących Spółkę i Grupę wynosiła 25 szt. akcji i była w posiadaniu wyłącznie jednego Członka Zarządu GPW Pana Dariusza Kułakowskiego.

3.2. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk

Działalność Grupy Kapitałowej GPW narażona jest na czynniki ryzyka zarówno zewnętrzne, związane z otoczeniem rynkowym, regulacyjno-prawnym, jak i wewnętrzne, związane z prowadzeniem działalności operacyjnej. Grupa Kapitałowa GPW dbając o realizację celów strategicznych, aktywnie zarządza ryzykami występującymi w swojej działalności, dążąc do 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 Spółki, 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 związane z możliwością podjęcia przez akcjonariusza dominującego Spółki działań, które nie leżą w interesie lub są sprzeczne z interesem Spółki lub jej pozostałych akcjonariuszy;
- Ryzyko zmniejszenia korzyści z udziału Spółki w KDPW;
- Ryzyko związane ze zmiennością wysokości opłat regulacyjnych;
- Ryzyko koncentracji obrotów i uzależnienia znaczącej części przychodów ze sprzedaży Grupy od obrotów akcjami ograniczonej liczby emitentów oraz kontraktami futures, realizowanych przez ograniczoną liczbę Członków Giełdy;
- Ryzyko koncentracji obrotów związane z uzależnieniem znaczącej części przychodów Grupy z instrumentów pochodnych od obrotu kontraktami futures na indeks WIG20;
- Ryzyko 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 możliwości rozwiązania umowy, na podstawie której rynek TBSP został wybrany jako rynek referencyjny;
- Ryzyko związane z opracowywaniem Stawek Referencyjnych WIBID i WIBOR;



- 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 niewystarczającej ochrony ubezpieczeniowej;
 - Ryzyko klimatyczne związane z oddziaływaniem ekstremalnych zdarzeń pogodowych.
- › Ryzyko prawne:
 - Ryzyko związane ze zmianami przepisów prawa krajowego;
 - Ryzyko regulacyjne wynikające prawa unijnego;
 - Ryzyko związane z nieskuteczną ochroną własności intelektualnej;
 - Ryzyko związane z potencjalnym sporem sądowym związanym z 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, wytycznymi dotyczącymi kwestii klimatycznych i przeciwdziałania zmianom klimatu oraz zaleceń KNF odnoszących się do działalności Grupy;
 - Ryzyko potencjalnego naruszenia przepisów o ochronie konkurencji przez Spółkę;
 - Ryzyko Administratora wskaźników referencyjnych;
 - Ryzyko braku lub wolnego dostosowania do zrównoważonego inwestowania.
- › Ryzyko utraty reputacji:
 - Ryzyko związane z utratą przez Grupę reputacji i zaufania klientów do zdolności obsługi transakcji giełdowych.

Szczegółowe informacje w zakresie wymienionych ryzyk zostały zamieszczone w raporcie rocznym GK GPW za 2021 rok w nocy 2.8. Poniżej przedstawiono uzupełniające informacje.

› Ryzyko związane z opracowywaniem Stawek Referencyjnych WIBID i WIBOR

Komisja Nadzoru Finansowego w dniu 16 grudnia 2020 r. 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 BMR. Na podstawie otrzymanego zezwolenia GPW Benchmark S.A. została uprawniona również do opracowywania innych wskaźników stóp procentowych, których proces wyznaczania będzie odbywał się zgodnie z wymogami BMR. Od 2020 roku w GPW Benchmark trwają intensywne prace nad opracowywaniem alternatywnych wskaźników referencyjnych stopy procentowej (WIRD, WIRF oraz WRR).

Jednym z podstawowych ryzyk z punktu widzenia administratora wskaźników jest spadek transakcyjności, który grozi utratą atrybutu „reprezentatywności” zgodnie z Rozporządzeniem BMR i jest przedmiotem bieżącego monitoringu.

Rozporządzenie to wskazuje, że podmiot, który stosuje wskaźnik referencyjny powinien mieć plan na wypadek zaprzestania opracowywania stosowanych wskaźników referencyjnych. Najlepszym planem zaradczym jest posiadanie alternatywnego wskaźnika referencyjnego. Z tym związane jest drugie ryzyko administratora tzn. zdolność GPW Benchmark S.A. do rozszerzenia oferty wskaźników referencyjnych stopy procentowej, stanowiących atrakcyjny dla podmiotów nadzorowanych element scenariuszy postępowania na wypadek zaprzestania opracowywania stosowanych wskaźników referencyjnych



(tj. alternatywnego wskaźnika referencyjnego). Dodatkowe ryzyka to: spadek liczby podmiotów przekazujących dane oraz pojawienie się konkurencji w dostarczaniu wskaźników referencyjnych stopy procentowej (alternatywnych wskaźników referencyjnych z innego źródła), ryzyko operacyjne w tym dot. zarządzania usługami zewnętrznymi.

GPW Benchmark nie miała w planach zaprzestania opracowywania wskaźnika WIBOR o ile nie byłoby do tego przesłanek z uwzględnieniem przepisów art. 21 i 23 Rozporządzenie. Mając na uwadze globalne tendencje dot. odchodzenia od indeksów typu ibor na rzecz indeksów typu RFR (risk-free-rate, w rozumieniu czysto transakcyjnych indeksów O/N), GPW Benchmark uwzględniała jednak taką możliwość w strategii spółki, co miało wydarzyć się nie wcześniej niż w 2025 roku.

Ryzyko ustawowego zaprzestania stosowania wskaźnika WIBOR w umowach o kredyt hipoteczny oraz innych instrumentach finansowych, a także zastąpienie go przez inny indeks stało się wysoce prawdopodobne w dniu 25 kwietnia 2022 wraz z ogłoszeniem przez Prezesa Rady Ministrów planów rządu dotyczących wsparcia kredytobiorców. W przypadku, gdyby to nie alternatywny wskaźnik stopy procentowej opracowywany przez GPWB były wskaźnikami zastępującym WIBOR/WIBID, GPWB grozi trwała utrata przychodów z jednej z dwóch głównych linii biznesowych.

Sytuacja finansowa i majątkowa

4.1. Podsumowanie wyników Grupy GPW

W pierwszym kwartale 2022 r. **GK GPW** osiągnęła skonsolidowany zysk netto wynoszący 38,1 mln zł (-0,8 mln zł, tzn. -2,1%) w stosunku do zysku netto po pierwszym kwartale 2021 r., co było skutkiem spadku przychodów ze sprzedaży z poziomu 111,5 mln zł po 1 kwartale 2021 r. do poziomu 110,2 mln zł (-1,3 mln zł, tzn. -1,2%) oraz wzrostu kosztów operacyjnych do poziomu 68,8 mln zł (+3,0 mln zł, tzn. +4,6%). Zysk z działalności operacyjnej wyniósł 40,9 mln zł (-4,2 mln zł, tzn. -9,2% w stosunku do 3 miesięcy 2021 r.). Zysk EBITDA ukształtował się na poziomie 50,7 mln zł (-3,2 mln zł, tzn. -5,8% w stosunku do 3 miesięcy zakończonych 31 września 2021 r.). Istotnym czynnikiem determinującym trend wzrostowy przychodów w 2021 r. była pandemia wirusa SARS-CoV-2 powodująca z jednej strony niepewność i dużą zmienność na rynkach, a z drugiej strony uwarunkowania makroekonomiczne, mające wpływ na wzrost zainteresowania inwestorów rynkiem kapitałowym, co miało przełożenie na wzrost wolumenu obrotów. W pierwszym kwartale 2022 r. wpływ pandemii na wyniki Grupy nie był już tak widoczny natomiast wpływ wybuchu konfliktu zbrojnego na Ukrainie pod koniec lutego przyczynił się do zwiększenia obrotów na rynkach Grupy w marcu 2022 r.

Na wynik GK GPW w okresie 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2022 r. miały wpływ następujące zdarzenia o charakterze jednorazowym (lub cyklicznym):

- › udział w zyskach jednostek stowarzyszonych,
- › rezerwa na koszt opłaty z tytułu nadzoru nad rynkiem kapitałowym w kwocie 14,5 mln zł.

Tabela 4: Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

tys. zł	Dane na dzień/za okres zakończony 31 marca (niebadane)		Zmiana (2022 vs 2021)	Dynamika (%) (2022 vs 2021)
	2022 r.	2021 r.		
Przychody ze sprzedaży	110 242	111 540	(1 298)	(1,2%)
Koszty działalności operacyjnej	(68 831)	(65 813)	(3 018)	4,6%
Pozostałe przychody, pozostałe (koszty) oraz zysk z tytułu odwrócenia odpisu na należności/(strata) z tytułu utraty wartości należności	(463)	(620)	157	(25,3%)
Zysk z działalności operacyjnej	40 948	45 107	(4 159)	(9,2%)
Przychody finansowe	2 605	129	2 476	1 919,4%
Koszty finansowe	(1 515)	(3 478)	1 963	(56,4%)
Udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności	4 553	5 358	(805)	(15,0%)
Zysk przed opodatkowaniem	46 591	47 116	(525)	(1,1%)
Podatek dochodowy	(8 532)	(8 249)	(283)	3,4%
Zysk netto za okres	38 059	38 867	(808)	(2,1%)



Jednostkowy zysk netto **GPW** za 3 miesiące 2022 r. wyniósł 22,1 mln zł (+0,1 mln zł, tzn. +0,4% w stosunku do pierwszych trzech miesięcy 2021 r.) i utrzymał się na podobnym poziomie jak w analogicznym okresie 2021 roku. Spółka odnotowała wzrosty przychodów ze sprzedaży (+1,3 mln zł, tzn. +1,8%) oraz przychodów finansowych (+1,8 mln zł) przy jednoczesnym wzroście kosztów operacyjnych (+3,4 mln zł, tj. +8,1%) i spadku kosztów finansowych (-0,7 mln zł, tj. -33,0%). Wyższe przychody finansowe to głównie wynik wyższych przychodów z lokat co miało związek z podnoszeniem stóp procentowych w Polsce. Zysk EBITDA wyniósł 34,0 mln zł (-0,9 mln zł, tj. -2,7% w stosunku do zysku osiągniętego w pierwszych trzech miesiącach 2021 r.).

Wynik netto **TGE** za 3 miesiące 2022 r. ukształtował się na podobnym poziomie co w pierwszym kwartale 2021 r. i wyniósł 5,9 mln zł (-0,7 mln zł, tzn. -10,6% w stosunku do pierwszych trzech miesięcy 2021 r.). Zysk EBITDA wyniósł 9,9 mln zł (-1,0 mln zł, tj. -9,5% w stosunku do zysku osiągniętego w pierwszych trzech miesiącach 2021 r.).

W raportowanym okresie **IRGiT** osiągnęła wynik netto równy 3,7 mln zł (-1,1 mln zł, tzn. -22,8% w stosunku do wyników IRGiT ujętych w skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy za pierwsze trzy miesiące 2021 r.). Zysk EBITDA wyniósł 6,4 mln zł (-1,0 mln zł, tzn. -14,1% w stosunku do zysku osiągniętego w pierwszych trzech miesiącach 2021 r.).

Tabela 5: Wybrane skonsolidowane wskaźniki

	Stan na dzień/ Dane za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca (niebadane)	
	2022 r.	2021 r.
Wskaźniki zadłużenia oraz finansowania Grupy		
Dług netto / EBITDA (za 12 miesięcy)	(0,9)	(2,0)
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	13,6%	27,2%
Wskaźniki płynności		
Wskaźnik bieżącej płynności finansowej	2,4	2,5
Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek z tyt. emisji obligacji	40,9	37,3
Wskaźniki rentowności		
Rentowność EBITDA	46,0%	48,3%
Rentowność operacyjna	37,1%	40,4%
Rentowność netto	34,5%	34,8%
Cost / income	62,4%	59,0%
ROE	16,4%	16,7%
ROA	11,3%	11,1%

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

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

EBITDA = zysk operacyjny Grupy GPW + amortyzacja (za okres 3 miesięcy; bez uwzględnienia udziału w zyskach/stratach jednostek stowarzyszonych)

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

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

Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek z tyt. emisji obligacji = EBITDA / koszty odsetek z tyt. emisji obligacji (odsetki wypłacone i naliczone za okres 3 miesięcy)

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

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

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

Cost / income = koszty działalności operacyjnej Grupy GPW / przychody ze sprzedaży Grupy GPW (za okres 3 miesięcy)

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

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



Wskaźnik dług netto/EBITDA na dzień 31 marca 2022 r. był ujemny, ponieważ wartość środków płynnych znacznie przewyższyła zobowiązania oprocentowane. Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego odnotował niższą wartość z powodu spadku poziomu zobowiązań oprocentowanych wobec wzrostu kapitału własnego.

Wskaźnik bieżącej płynności finansowej był niższy w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku z powodu niewielkiego spadku zobowiązań krótkoterminowych przy znacznym spadku aktywów obrotowych. Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek z tyt. emisji obligacji wskazuje, że na dzień 31 marca 2022 r., podobnie jak w okresach poprzednich, EBITDA wielokrotnie przewyższa swoją wartością ww. koszty.

Wskaźnik rentowności EBITDA odnotował spadek w porównaniu do analogicznego okresu w 2021 r. co było wynikiem spadku EBITDA (-5,8% rdr) oraz spadku przychodów ze sprzedaży (-1,2% rdr). Wskaźnik rentowności netto utrzymał się na zbliżonym poziomie jak w pierwszym kwartale 2021 r. a wskaźnik rentowności operacyjnej spadł w wyniku spadku przychodów i zysku operacyjnego Grupy względem wyników osiągniętych w analogicznym okresie 2021 r. Wskaźnik cost/income odnotował wzrost w stosunku do okresu 3 pierwszych miesięcy 2021 r., co było efektem wzrostu kosztów (głównie opłat na rzecz KNF, usług obcych oraz kosztów osobowych).

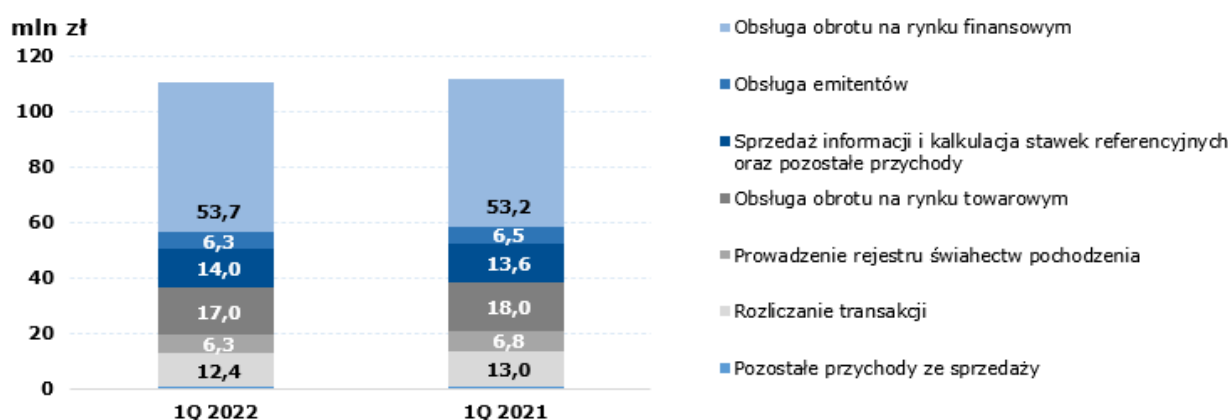
Wskaźniki ROE oraz ROA pozostały na zbliżonym poziomie w porównaniu z okresem 1 kwartału 2021 r.

4.2. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

4.2.1. Przychody ze sprzedaży – podsumowanie

Przychody ze sprzedaży GK GPW w okresie 3 miesięcy 2022 r. osiągnęły poziom zbliżony do przychodów osiągniętych w analogicznym kwartale 2021 r. i wyniosły 110,2 mln zł (-1,3 mln zł, tzn. -1,2% w stosunku do analogicznego okresu 2021 r.). Przychody pod koniec 1 kwartału 2022 r. pozostawały pod wpływem zwiększonej aktywności inwestorów na rynku kapitałowym spowodowanej wybuchem konfliktu zbrojnego na Ukrainie. Wśród linii biznesowych znaczny wzrost w trzech pierwszych miesiącach 2022 r. zanotowały przychody z obsługi obrotu instrumentami pochodnymi, które wyniosły 5,3 mln zł (+1,5 mln zł, tj. +40,1%), przychody z tyt. innych opłat od uczestników rynku które wyniosły 2,3 mln zł (+0,9 mln zł, tj. +58,9%) oraz przychody ze sprzedaży informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych, które wyniosły 13,7 mln zł (+0,4 mln zł, tj. +3,0% w stosunku do pierwszych trzech miesięcy 2021 r.). Segment rynku towarowego w okresie 3 miesięcy 2022 r. wygenerował nieco niższe przychody niż w pierwszym kwartale 2021 r. (-1,9 mln zł, tj. -5,1%) na co głównie wpłynął spadek przychodów z tytułu obrotu prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia (-1,6 mln zł, tj. -23,3%).

Wykres 1: Struktura i wartość skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży



W okresie 3 miesięcy 2022 r. głównym źródłem przychodów była obsługa obrotu na rynku finansowym (48,7%), obrotu na rynku towarowym (15,3%) a także sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych na rynku finansowym (12,4%). W analogicznym okresie 2021 r. udział tych kategorii przychodów wyniósł odpowiednio 47,7%, 15,9%, 11,9%.

W pierwszych trzech miesiącach 2022 r. nieznacznie wzrósł udział przychodów ze sprzedaży do odbiorców zagranicznych w całkowitych przychodach ze sprzedaży do poziomu 34,0% całkowitej wartości sprzedaży (4,1 p.p. rdr). Od kilku lat kontynuowany jest trend zwiększania udziału w obrotach na rynku kasowym oraz instrumentów pochodnych przez zdalnych Członków Giełdy, a w ślad za tym zwiększa się udział tych podmiotów w strukturze przychodów GK GPW.

W Grupie nie występuje koncentracja przychodów ze sprzedaży – udział poszczególnych odbiorców w przychodach ze sprzedaży w okresie 3 miesięcy 2022 r. nie przekroczył 10%.

4.2.2. Przychody ze sprzedaży – rynek finansowy

Przychody ze sprzedaży Grupy z rynku finansowego osiągnięte w pierwszych 3 miesiącach 2022 r. wyniosły 73,7 mln zł (+0,8 mln zł, tzn. +1,1% w stosunku do analogicznego okresu 2021 r.) i stanowiły 66,9% przychodów ze sprzedaży ogółem. Największy udział w przychodach ze sprzedaży z rynku finansowego miały przychody z obsługi obrotu (72,8%) a w szczególności obrotu akcjami i innymi instrumentami o charakterze udziałowym (57,4%). Drugim znaczącym źródłem skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży z rynku finansowego była sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych (18,6% przychodów ogółem z rynku finansowego).

Tabela 6: Podział przychodów z rynku finansowego

w tys. zł, %	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca (niebadane)				Zmiana (2022 vs 2021)	Dynamika (%) (2022 vs 2021)
	2022 r.	%	2021 r.	%		
Rynek finansowy	73 741	100,0%	72 957	100,0%	784	1,1%
Przychody z obsługi obrotu	53 691	72,8%	53 163	72,9%	528	1,0%
Akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym	42 293	57,4%	44 623	61,2%	(2 330)	(5,2%)
Instrumenty pochodne	5 342	7,2%	3 812	5,2%	1 530	40,1%
Inne opłaty od uczestników rynku	2 342	3,2%	1 474	2,0%	868	58,9%
Instrumenty dłużne	2 909	3,9%	2 901	4,0%	8	0,3%
Inne instrumenty rynku kasowego	805	1,1%	353	0,5%	452	128,0%
Przychody z obsługi emitentów	6 344	8,6%	6 481	8,9%	(137)	(2,1%)
Opłaty za notowanie	5 257	7,1%	4 593	6,3%	664	14,5%
Opłaty za wprowadzenie oraz inne opłaty	1 087	1,5%	1 888	2,6%	(801)	(42,4%)
Sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych	13 706	18,6%	13 313	18,2%	393	3,0%
Informacje czasu rzeczywistego oraz przychody z tyt. kalkulacji stawek referencyjnych	12 858	17,4%	12 459	17,1%	399	3,2%
Indeksy i dane historyczno-statystyczne	848	1,1%	854	1,2%	(6)	(0,7%)

Przychody Grupy z tytułu **obsługi obrotu akcjami i innymi instrumentami o charakterze udziałowym** wyniosły 42,3 mln zł (-2,3 mln zł, tzn. -5,2% rdr). Przychody te w pierwszym kwartale 2022 r. były pod wpływem ustabilizowania obrotów na rynku NewConnect na poziomie ok. 1 mld zł po fazie wzmożonej aktywności inwestorów w okresie wybuchu pandemii. Jednocześnie obroty na Głównym Rynku pozostały na zbliżonym poziomie do pierwszego kwartału poprzedniego roku osiągając wartość 100,4 mld zł (-0,8 mld zł, tzn.-0,8%). W analizowanym okresie nastąpił wzrost wartości obrotów sesyjnych na Głównym Rynku



o 5,0% w stosunku do analogicznego okresu 2021 r. (do 98,4 mld zł) i wzrost wartości obrotów w transakcjach pakietowych o 134,1% w stosunku do analogicznego okresu 2021 r. (do 17,5 mld zł). Średnia dzienna wartość obrotów akcjami w ramach arkusza zleceń na Rynku Głównym w I kwartale 2022 r. wyniosła 1 593,7 mln PLN w stosunku do 1 632,6 mln PLN w analogicznym okresie ubiegłego roku.

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

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca (niebadane)		Zmiana (2022 vs 2021)	Dynamika (%) (2022 vs 2021)
	2022 r.	2021 r.		
Rynek finansowy, przychody z obsługi obrotu: akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym (w mln zł)	42,3	44,6	(2,3)	(5,2%)
Główny Rynek:				
Wartość obrotów - łącznie (w mld zł)	100,4	101,2	(0,8)	(0,8%)
Wartość obrotu - arkusz zleceń (w mld zł)	98,4	93,7	4,7	5,0%
Wartość obrotu - transakcje pakietowe (w mld zł)	17,5	7,5	10,0	134,1%
Wolumen obrotów (w mld akcji)	4,2	5,1	(0,9)	(17,7%)
NewConnect:				
Wartość obrotów - łącznie (w mld zł)	1,0	2,9	(1,8)	(64,2%)
Wartość obrotu - arkusz zleceń (w mld zł)	1,0	2,8	(1,8)	(64,6%)
Wartość obrotu - transakcje pakietowe (w mld zł)	0,0	0,0	(0,0)	(30,9%)
Wolumen obrotów (w mld akcji)	0,9	5,1	(4,2)	(82,7%)

Przychody Grupy z **obsługi transakcji instrumentami pochodnymi na rynku finansowym** (kontraktami terminowymi i opcjami) wyniosły 5,3 mln zł (+1,5 mln zł, tzn. +40,1%) w stosunku do pierwszych trzech miesięcy 2021 r.). Wzrost przychodów był głównie wynikiem wzrostu wolumenu spowodowanego dużą zmiennością na indeksie WIG20 i mWIG40 wywołanego konfliktem zbrojnym w Ukrainie. Całkowity wolumen obrotu instrumentami pochodnymi został zrealizowany na poziomie 4,0 mln sztuk i odnotował wzrost w stosunku do wolumenu w analogicznym okresie roku 2021 (+0,8 mln szt., tzn. +26,9%), w tym wzrost wolumenu obrotu kontraktami terminowymi na WIG20 wyniósł 49% (wzrost do 2,3 mln szt. wobec 1,5 mln szt. rok wcześniej) a wzrostu wolumenu obrotu kontraktami terminowymi na mWIG40 wyniósł 43% (wzrost do 15,4 tys. szt. wobec 10,8 tys. szt. rok wcześniej). Wzrost zanotowały również kontrakty walutowe, których łączny wolumen obrotu w ciągu trzech miesięcy 2022 r. wyniósł 0,89 mln sztuk w porównaniu do 0,82 mln sztuk w analogicznym okresie 2021 r.

Tabela 8: Dane dot. rynku instrumentów pochodnych

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca (niebadane)		Zmiana (2022 vs 2021)	Dynamika (%) (2022 vs 2021)
	2022 r.	2021 r.		
Rynek finansowy, przychody z obsługi obrotu: instrumenty pochodne (w mln zł)	5,3	3,8	1,5	40,1%
Wolumen obrotów instrumentami pochodnymi (mln sztuk), w tym:	4,0	3,1	0,8	26,9%
- wolumen obrotów kontraktami terminowymi na WIG20 (mln sztuk)	2,3	1,5	0,8	49,4%



Przychody Grupy z tytułu **innych opłat od uczestników rynku** wyniosły 2,3 mln zł (+0,9 mln zł, tzn. +58,9% w stosunku do 3 miesięcy 2021 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 2,9 mln zł i pozostały na zbliżonym poziomie w stosunku do trzech pierwszych miesięcy 2021 r. Większość ww. przychodów wygenerował rynek Treasury BondSpot Poland („TBSP”). Poziom przychodów na rynku TBSP wyniósł 2,6 mln zł (-0,2 mln zł, tj. -5,6%). Wartość obrotów polskimi papierami skarbowymi na rynku TBSP wyniosła 178,8 mld zł (+178,8 mld zł, tzn. +60% w stosunku do analogicznego okresu 2021 r.). Wzrost wartości transakcji nastąpił głównie w segmencie transakcji warunkowych. Wartość transakcji warunkowych wyniosła 166,0 mld zł (+72,3 mld zł, tzn. +77,2% w stosunku do 3 pierwszych miesięcy 2021 r.), a transakcji na rynku kasowym 12,7 mld zł (-5,2 mld zł, tzn. -29,2% w stosunku do 3 pierwszych miesięcy 2021 r.).

Wartość obrotów na rynku Catalyst ukształtowała się na poziomie 2,1 mld zł (+1,2 mld zł, tzn. +146,3% w stosunku do 3 pierwszych miesięcy 2021 r.), w tym wartość obrotów instrumentami nieskarbowymi wyniosła 0,5 mld zł i pozostała na zbliżonym poziomie jak w analogicznym okresie 2021 roku.

Tabela 9: Dane dot. rynku instrumentów dłużnych

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca (niebadane)		Zmiana (2022 vs 2021)	Dynamika (%) (2022 vs 2021)
	2022 r.	2021 r.		
Rynek finansowy, przychody z obsługi obrotu: instrumenty dłużne (w mln zł)	2,9	2,9	0,0	0,3%
Catalyst, wartość obrotów, w tym:	2,1	0,8	1,2	146,3%
Instrumentami nieskarbowymi (mld zł)	0,5	0,6	(0,0)	(2,3%)
Treasury BondSpot Poland, wartość obrotów:				
Transakcje warunkowe (mld zł)	166,0	93,7	72,3	77,2%
Transakcje rynku kasowego (mld zł)	12,7	18,0	(5,2)	(29,2%)

Przychody Grupy z obrotu **innymi instrumentami rynku kasowego** wyniosły 0,8 mln zł i były o +0,5 mln zł wyższe niż w analogicznym okresie 2021 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 6,3 mln zł (-0,1 mln zł, tzn. -2,1% w stosunku do pierwszych 3 miesięcy 2021 r.). Składały się na nie:

- › przychody z opłat za notowanie, które osiągnęły poziom 5,3 mln zł (+0,7 mln zł, tj. +14,5%). Głównym czynnikiem kształtującym wysokość przychodów za notowanie jest liczba notowanych emitentów na rynkach GPW oraz ich kapitalizacja na koniec poprzedniego roku.
- › przychody z tytułu opłat za wprowadzenie oraz inne opłaty, które spadły do kwoty 1,1 mln zł (-0,8 mln zł, tzn. -42,4% w stosunku do pierwszych 3 miesięcy 2021 r.). Głównym czynnikiem spadku był debiut 7 spółek o kapitalizacji 0,5 mld zł na parkietach GPW oraz wartości akcji i obligacji wprowadzonych do obrotu (przy 9 debiutach spółek o kapitalizacji 5,9 mld zł w pierwszych 3 miesiącach 2021 r.).



Tabela 10: Przychody z obsługi emitentów pozyskiwane na Głównym Rynku

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca (niebadane)		Zmiana (2022 vs 2021)	Dynamika (%) (2022 vs 2021)
	2022 r.	2021 r.		
Główny Rynek				
Przychody z obsługi emitentów (w mln zł)	5,2	5,0	0,2	4,1%
Łączna kapitalizacja notowanych spółek (w mld zł), w tym:	1 249,6	1 135,1	114,5	10,1%
- kapitalizacja notowanych spółek krajowych	656,3	568,7	87,7	15,4%
- kapitalizacja notowanych spółek zagranicznych	593,3	566,4	26,9	4,7%
Łączna liczba notowanych spółek, w tym:	426	433	(7)	(1,6%)
- liczba notowanych spółek krajowych	380	382	(2)	(0,5%)
- liczba notowanych spółek zagranicznych	46	51	(5)	(9,8%)
Wartość ofert (oferty pierwotne i wtórne) (w mld zł)	0,1	1,9	(1,8)	(94,3%)
Liczba nowych spółek (w okresie)	2	3	(1)	(33,3%)
Kapitalizacja nowych spółek (w mld zł)	0,4	5,6	(5,2)	(92,3%)
Liczba spółek wycofanych z obrotu	5	2	3	150,0%
Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu* (w mld zł)	2,2	0,5	1,7	375,0%

* w oparciu o kapitalizację w momencie wycofania z notowań

Przychody z obsługi emitentów na **Głównym Rynku** GPW wzrosły do poziomu 5,2 mln zł (+0,2 mln zł, tzn. 4,1% w stosunku do trzech pierwszych miesięcy 2021 r.). Podstawowe dane finansowe oraz operacyjne dla Głównego Rynku zostały przedstawione w powyższej tabeli.

W pierwszym kwartale 2022 r. nie było IPO na Głównym Rynku, natomiast wartość IPO w porównywalnym okresie 2021 r. wyniosła 1,7 mld zł. Wartość emisji SPO spadła z poziomu 139 mln zł w pierwszych 3 miesiącach 2021 r. do poziomu 108 mln zł w bieżącym okresie 2022 r. Na Rynku Głównym zadebiutowały 2 spółki, z kolei 5 zostało wycofanych z obrotu. Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu na Rynku Głównym wynosiła 2,2 mld zł.

Tabela 11: Przychody z obsługi emitentów pozyskiwane na New Connect

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca (niebadane)		Zmiana (2022 vs 2021)	Dynamika (%) (2022 vs 2021)
	2022 r.	2021 r.		
NewConnect				
Przychody z obsługi emitentów (w mln zł)	0,7	0,5	0,1	19,7%
Łączna kapitalizacja notowanych spółek (w mld zł), w tym:	17,7	21,7	(4,0)	(18,4%)
- kapitalizacja notowanych spółek krajowych	17,5	21,3	(3,8)	(17,9%)
- kapitalizacja notowanych spółek zagranicznych	0,2	0,4	(0,2)	(51,5%)
Łączna liczba notowanych spółek, w tym:	381	376	5	1,3%
- liczba notowanych spółek krajowych	377	372	5	1,3%
- liczba notowanych spółek zagranicznych	4	4	-	-
Wartość ofert (oferty pierwotne i wtórne) (w mln zł)	0,1	0,2	(0,0)	(26,8%)
Liczba nowych spółek (w okresie)	5	6	(1)	(16,7%)
Kapitalizacja nowych spółek (w mld zł)	0,1	0,3	(0,2)	(56,1%)
Liczba spółek wycofanych z obrotu*	4	3	1	33,3%
Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu, (w mld zł) **	0,4	0,9	(0,5)	(53,4%)

* uwzględnia spółki, które zostały przeniesione na Główny Rynek

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



Przychody z obsługi emitentów na **New Connect** nieznacznie wzrosły osiągając poziom 0,7 mln zł (+0,1 mln zł, tzn. 19,7% w stosunku do pierwszych 3 miesięcy 2021 r.).

Wartość emisji akcji w ramach IPO na New Connect wynosiła 20 mln zł (-9,0 mln zł w stosunku do pierwszych 3 miesięcy 2021 r.), a wartość emisji SPO spadła z poziomu 139 mln zł w okresie styczeń-marzec 2021 r. do poziomu 103 mln zł w bieżącym okresie 2022 r. W omawianym okresie zadebiutowało 5 spółek, z kolei 4 zostały wycofane z obrotu. Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu na New Connect wynosiła 428 mln zł.

Tabela 12: Przychody z obsługi emitentów pozyskiwane na Catalyst

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca (niebadane)		Zmiana (2022 vs 2021)	Dynamika (%) (2022 vs 2021)
	2022 r.	2021 r.		
Catalyst				
Przychody z obsługi emitentów (w mln zł)	0,5	1,0	(0,5)	(51,1%)
Liczba emitentów	133	131	2	1,5%
Liczba wyemitowanych instrumentów, w tym:	590	543	47	8,7%
- nieskarbowych	527	479	48	10,0%
Wartość wyemitowanych instrumentów (mld zł), w tym:	1 152,6	1 114,8	37,8	3,4%
- nieskarbowych	98,3	102,8	(4,5)	(4,4%)

Przychody z obsługi emitentów **na rynku Catalyst** wyniosły 0,5 mln zł (-0,5 mln zł, tzn. -51,1% w stosunku do pierwszych 3 miesięcy 2021 r.) przy nieznacznym wzroście liczby emitentów w stosunku do analogicznego okresu 2021 r. oraz przy jednoczesnym wzroście wartości wyemitowanych instrumentów (+37,8 mld zł, tzn. +3,4% w stosunku do analogicznego okresu 2021 r.).

Przychody z tytułu **sprzedaży informacji i kalkulacji stawek referencyjnych**, łącznie z rynku finansowego i z rynku towarowego, wyniosły 14,0 mln zł (0,4 mln zł, tzn. 3,2% w stosunku do okresu styczeń-marzec 2021 r.).

Tabela 13: Dane dot. rynku sprzedaży informacji

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca (niebadane)		Zmiana (2022 vs 2021)	Dynamika (%) (2022 vs 2021)
	2022 r.	2021 r.		
Sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych * (mln zł)	14,0	13,6	0,4	3,2%
Liczba dystrybutorów informacji	93,0	87,0	6,0	6,9%
Liczba abonentów informacji (tys. abonentów)	503,5	446,0	57,5	12,9%

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

Wyższe przychody w stosunku do porównywalnego okresu to efekt:

- pozyskania nowych klientów na dane Grupy Kapitałowej GPW (głównie użytkowników danych w trybie non-display oraz dystrybutorów informacji);
- znaczącego wzrostu liczby abonentów (o 57,5 tys. w stosunku do pierwszych 3 miesięcy 2021 r.).

Udział we wzroście przychodów z tytułu sprzedaży informacji i kalkulacji stawek referencyjnych miała spółka GPWB, która na koniec I kwartału 2022 r. osiągnęła przychód z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych w wysokości 2,4 mln zł (+0,5 mln zł, tzn. +23,1% w stosunku do pierwszych 3 miesięcy 2021 r.).



4.2.3. Przychody ze sprzedaży – rynek towarowy

Przychody ze sprzedaży Grupy z rynku towarowego w okresie 3 miesięcy 2022 r. wyniosły 35,9 mln zł (-1,9 mln zł, tzn. -5,1% w stosunku do analogicznego okresu 2021 r.) i stanowiły 32,5% 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 3 miesięcy zakończony 31 marca (niebadane)				Zmiana (2022 vs 2021)	Dynamika (%) (2022 vs 2021)
	2022 r.	%	2021 r.	%		
Rynek towarowy	35 871	100,0%	37 818	100,0%	(1 947)	(5,1%)
Przychody z obsługi obrotu	16 872	47,0%	17 761	47,0%	(889)	(5,0%)
Obrót energią elektryczną:	3 812	10,6%	3 938	10,4%	(126)	(3,2%)
- rynek kasowy	1 284	3,6%	1 425	3,8%	(141)	(9,9%)
- rynek terminowy	2 528	7,0%	2 513	6,6%	15	0,6%
Obrót gazem:	3 398	9,5%	3 111	8,2%	287	9,2%
- rynek kasowy	670	1,9%	1 031	2,7%	(361)	(35,0%)
- rynek terminowy	2 728	7,6%	2 080	5,5%	648	31,2%
Obrót prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia	5 343	14,9%	6 967	18,4%	(1 624)	(23,3%)
Obrót towarami rolno-spożywczymi	1	0,0%	22	0,1%	(21)	100,0%
Inne opłaty od uczestników rynku	4 318	12,0%	3 723	9,8%	595	16,0%
Prowadzenie RŚP	6 263	17,5%	6 819	18,0%	(556)	(8,2%)
Rozliczenia transakcji	12 434	34,7%	12 978	34,3%	(544)	(4,2%)
Przychody ze sprzedaży informacji	302	0,8%	260	0,7%	42	16,2%

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

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

W okresie 3 miesięcy 2022 r. przychody Grupy z tytułu **obsługi obrotu na rynku towarowym** wyniosły 16,9 mln zł (-0,9 mln zł, tzn. -5,0% w stosunku do 3 pierwszych miesięcy 2021 r.).

Tabela 15: Dane dot. obsługi obrotu na rynku towarowym

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca (niebadane)		Zmiana (2022 vs 2021)	Dynamika (%) (2022 vs 2021)
	2022 r.	2021 r.		
Rynek towarowy, przychody z obsługi obrotu (mln zł)	16,9	17,8	(0,9)	(5,0%)
Wolumen obrotów energią elektryczną:				
- transakcje spot (TWh)	8,7	9,6	(0,9)	(9,0%)
- transakcje terminowe (TWh)	33,3	38,2	(4,8)	(12,7%)
Wolumen obrotów gazem:				
- transakcje spot (TWh)	6,7	10,0	(3,4)	(33,5%)
- transakcje terminowe (TWh)	35,7	26,5	9,2	34,6%
Wolumen obrotów prawami majątkowymi:				
- transakcje spot (TWh)	5,7	7,2	(1,6)	(21,6%)
- transakcje spot (toe)	17 303,5	23 780,8	(6 477,3)	(27,2%)



Przychody Grupy z tytułu prowadzenia **obrotu energią elektryczną** wyniosły w okresie 3 miesięcy 2022 r. 3,8 mln zł (-0,1 mln zł, tj. -3,2%), analogicznie do tego samego okresu ubiegłego roku. Łączny wolumen obrotów na rynku energii prowadzonym przez TGE wyniósł 42,0 TWh za trzy miesiące 2022 r. (-5,7 TWh, tzn. -11,9% w stosunku do analogicznego okresu 2021 r.). Spadek obrotu energią elektryczną w okresie styczeń - marzec 2022 r. wynika głównie ze spadku wolumenu obrotu na rynku terminowym o 12,7%, do 33,3 TWh. Główną przyczyną spadku wolumenu były niższe obroty instrumentami rocznymi.

Przychody Grupy z tytułu prowadzenia **obrotu gazem** za trzy pierwsze miesiące 2022 r. wyniosły 3,4 mln zł (+0,3 mln zł, tzn. +9,2% w stosunku do roku poprzedniego). Wolumen obrotu gazem ziemnym na parkiecie TGE za trzy pierwsze miesiące 2022 r. wyniósł 42,4 TWh (+5,8 TWh, tzn. +16,0%). Wzrost wolumenu na rynku gazu w porównaniu do analogicznego okresu w 2021 roku był wypadkową spadku na rynku spot i wzrostu na rynku terminowym. Spadek obrotów spot względem okresu 3 miesięcy zakończonego 31 marca 2021 r. wyniósł 33,5%. Wynika to ze znacznie niższego poziomu temperatury w pierwszych miesiącach 2022 r. w porównaniu do 2021 r. Wzrost obrotów na rynku terminowym wynikał z kolei z utrzymania wysokiej kontraktacji na najdalsze okresy dostawy (instrumenty roczne, sezonowe).

Przychody Grupy z tytułu prowadzenia **obrotu prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia** w pierwszych trzech miesiącach 2022 r. wyniosły 5,3 mln zł (-1,6 mln zł, tzn. -23,3% w stosunku do roku poprzedniego). Wolumen obrotu tymi prawami w okresie 3 pierwszych miesięcy 2022 r. wyniósł 5,7 TWh (-1,6 TWh, tzn. -21,6% w stosunku do roku poprzedniego). Niższy wolumen obrotu prawami majątkowymi wynikał z niepewności dotyczącej przyszłego poziomu umorzenia certyfikatów zielonych i niższego wolumenu obrotu prawami dla efektywności energetycznej (-27,2%). W dniu 30 czerwca 2021 r. zakończony został, zgodnie z prawem, obrót certyfikatami wydanymi przez URE w przetargach (instrument PMEF, który był najbardziej płynnym instrumentem dla świadectw pochodzenia z efektywności energetycznej). Pozostałe trzy instrumenty związane z białymi certyfikatami (PMEF_F, PME-2021 i PME-2022) są wydawane przez URE w znacznie mniejszym wolumenie (w miarę kończenia działań efektywnościowych i z pewnym opóźnieniem).

Przychody Grupy z tytułu **innych opłat od uczestników rynku towarowego** za trzy pierwsze miesiące 2022 r. wyniosły 4,3 mln zł (+0,6 mln zł, tzn. +16,0% w stosunku do roku poprzedniego). Inne opłaty od uczestników rynku towarowego stanowiły opłaty od uczestników rynków TGE w wysokości 2,7 mln zł, przychody InfoEngine z tytułu prowadzenia działalności operatora handlowego w wysokości 0,6 mln zł oraz przychody Izby Rozliczeniowej Giełd Towarowych, które w analizowanym okresie wynosiły 1,0 mln zł. Zmiana przychodów osiągniętych z pierwszym kwartale 2021 r. przez TGE wynika głównie ze zmian aktywności Członków TGE na poszczególnych rynkach oraz ze zmiany struktury opłat za dostępy do systemów informatycznych.

W pierwszym kwartale 2022 r. przychody z tytułu prowadzenia **Rejestru Świadectw Pochodzenia** wyniosły 6,3 mln zł (-0,6 mln zł, tzn. -8,2% w stosunku do pierwszego kwartału 2021 r.). Spadek przychodów z tytułu prowadzenia RŚP wynika głównie ze spadku przychodów z rejestru świadectw pochodzenia OZE. Główne czynniki tego spadku to brak zrealizowanych umorzeń w lutym i w marcu 2022 roku, spadek wstawień oraz spadek obrotów tymi certyfikatami w porównaniu do pierwszego kwartału 2021 roku o 21,6% r/r.

Tabela 16: Dane dot. Rejestru Świadectw Pochodzenia

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca (niebadane)		Zmiana (2022 vs 2021)	Dynamika (%) (2022 vs 2021)
	2022 r.	2021 r.		
Rynek towarowy, przychody z tytułu prowadzenia Rejestru Świadectw Pochodzenia energii elektrycznej (mln zł)	6,3	6,8	(0,6)	(8,2%)
Wystawione prawa majątkowe (TWh)	5,2	6,6	(1,4)	(21,2%)
Umorzone prawa majątkowe (TWh)	6,2	4,8	1,4	29,9%

Grupa uzyskuje przychody z tytułu prowadzenia **działalności rozliczeniowej** prowadzonej przez IRGiT. W okresie 3 pierwszych miesięcy 2022 r. przychody te wyniosły 12,4 mln zł (-0,5 mln zł, tzn. -4,2%



w stosunku do analogicznego okresu 2021 r.). Przychody z rozliczania transakcji na rynku energii elektrycznej wyniosły 3,1 mln zł, na rynku gazu 7,2 mln zł oraz z rozliczania obrotu prawami majątkowymi 2,1 mln zł.

4.2.4. Pozostałe przychody ze sprzedaży

Pozostałe przychody Grupy za pierwszy kwartał 2022 r. wyniosły 0,6 mln zł i pozostały na podobnym poziomie jak w pierwszym kwartale 2021 roku (-0,1 mln zł, tzn. -17,6%). Pozostałe przychody Grupy stanowią przychody z tytułu działalności edukacyjnej oraz PR, wynajmu powierzchni oraz sponsoringu.

4.2.5. Koszty działalności operacyjnej

Koszty działalności operacyjnej w raportowanym okresie 2022 r. wyniosły 68,8 mln zł (+3,0 mln zł, tzn. +4,6% w stosunku do okresu 3 miesięcy 2021 r.). Istotny wzrost nastąpił w szczególności w obszarze kosztów amortyzacji oraz kosztów usług obcych.

Wykres 2: Struktura i wartość skonsolidowanych kosztów działalności operacyjnej

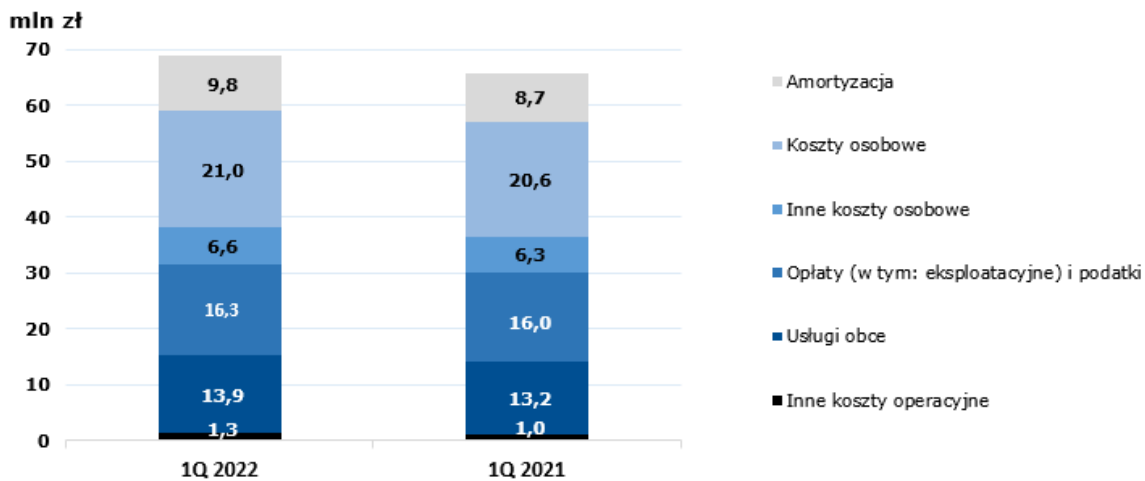


Tabela 17: Koszty działalności operacyjnej

w tys. zł, %	Dane na dzień/za okres zakończony 31 marca (niebadane)				Zmiana (2022 vs 2021)	Dynamika (%) (2022 vs 2021)
	2022 r.	%	2021 r.	%		
Amortyzacja	9 797	14,2%	8 748	13,3%	1 049	12,0%
Koszty osobowe	21 020	30,5%	20 587	31,3%	433	2,1%
Inne koszty osobowe	6 596	9,6%	6 277	9,5%	319	5,1%
Opłaty eksploatacyjne	1 202	1,7%	1 125	1,7%	77	6,8%
Opłaty i podatki, w tym:	15 056	21,9%	14 869	22,6%	187	1,3%
opłaty do KNF	14 637	21,3%	14 194	21,6%	443	3,1%
Usługi obce	13 883	20,2%	13 189	20,0%	694	5,3%
Inne koszty operacyjne	1 277	1,9%	1 018	1,5%	259	25,4%
Razem	68 831	100,0%	65 813	100,0%	3 018	4,6%

W okresie 3 miesięcy 2022 r. jedyną pozycją, która dotyczyła jednego dostawcy i stanowiła 21,3% kosztów operacyjnych Grupy była opłata z tytułu nadzoru nad rynkiem kapitałowym do KNF w kwocie 14,6 mln zł.



Koszty amortyzacji za pierwszy kwartał 2022 r. wzrosły w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego i wyniosły 9,8 mln zł (+1,0 mln zł, tzn. +12,0%), w tym 3,2 mln zł stanowiła amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych, 5,3 mln zł amortyzacja wartości niematerialnych, a 1,4 mln zł amortyzacja związana z leasingiem. Wzrost kosztów amortyzacji to głównie wynik skrócenia okresu amortyzacji systemu transakcyjnego UTP w związku z realizacją systemu WATS.

Koszty osobowe i inne koszty osobowe Grupy wyniosły łącznie 27,6 mln zł w raportowanym okresie 2022 r. i wzrosły w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 0,8 mln zł, tzn. 2,8%. 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 (pod koniec 2021 r. uruchomiono dwa nowe projekty tj. PCOL i Telemetria). 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 31 marca 2022 r.	
	2022 r.	2021 r.
GPW	270	256
Spółki zależne	184	182
Razem	454	438

Opłaty eksploatacyjne wyniosły 1,2 mln zł i kształtowały się na podobnym poziomie do analogicznego okresu 2021 r. (+0,1 mln zł, tj. +6,8%). Na koszty opłat eksploatacyjnych składały się przede wszystkim opłaty związane z utrzymaniem kompleksu Centrum Giełdowe.

Wysokość **opłat i podatków** wyniosła 15,1 mln zł (+0,2 mln zł, tzn. +1,3% w stosunku do 3 miesięcy 2021 r.), w tym rezerwa na opłatę KNF z tytułu nadzoru nad rynkiem kapitałowym za 2022 r. w kwocie 14,6 mln zł (+0,4 mln zł, tzn. +3,1% w stosunku do 3 miesięcy 2021 r.). Największy wzrost opłat KNF odnotowała GPW (+0,4 mln zł, tzn. +5,4% w stosunku do 3 miesięcy 2021 r.), natomiast w innych spółkach opłaty te pozostały na poziomie zbliżonym do kwot prezentowanych za 3 miesięcy roku 2021. Kwoty ujmowane w wynikach poszczególnych lat obrotowych dotyczą całego roku i nie są równomiernie rozkładane w czasie. Grupa nie ma wpływu na wysokość opłat na rzecz KNF.

Koszty **usług obcych** wyniosły 13,9 mln zł (+0,7 mln zł, tzn. +5,3% w stosunku do 3 miesięcy 2021 r.).

Tabela 19: Usługi obce

w tys. zł, %	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca (niebadane)				Zmiana (2022 vs 2021)	Dynamika (%) (2022 vs 2021)
	2022 r.	%	2021 r.	%		
Koszty IT:	6 839	49,3%	7 190	54,5%	(351)	(4,9%)
Utrzymanie infrastruktury IT	5 344	38,5%	5 513	41,8%	(169)	(3,1%)
Usługi na rzecz utrzymania rynku TBSP	401	2,9%	398	3,0%	3	0,8%
Łączna transmisji danych	819	5,9%	1 018	7,7%	(199)	(19,5%)
Modyfikacja oprogramowania	275	2,0%	261	2,0%	14	5,4%
Utrzymanie budynku i urządzeń biurowych:	907	6,5%	900	6,8%	7	0,8%
Remonty, konserwacja, serwis instalacji	108	0,8%	114	0,9%	(6)	(5,3%)
Ochrona	509	3,7%	509	3,9%	-	-
Sprząatanie	200	1,4%	200	1,5%	-	-
Telefonia stacjonarna i komórkowa	90	0,6%	77	0,6%	13	16,9%
Usługi dotyczące rynku międzynarodowego (energii)	211	1,5%	586	4,4%	(375)	(64,0%)
Leasing, najem i eksploatacja samochodów	85	0,6%	94	0,7%	(9)	(9,6%)
Usługi transportowe	58	0,4%	47	0,4%	11	23,4%



w tys. zł, %	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca (niebadane)				Zmiana (2022 vs 2021)	Dynamika (%) (2022 vs 2021)
	2022 r.	%	2021 r.	%		
Promocja, edukacja i rozwój rynku	1 581	11,4%	902	6,8%	679	75,3%
Wspieranie płynności rynku	306	2,2%	242	1,8%	64	26,4%
Doradztwo (w tym: usługi audytorskie, obsługa prawna, doradztwo biznesowe)	1 974	14,2%	1 593	12,1%	381	23,9%
Serwisy informacyjne	915	6,6%	935	7,1%	(20)	(2,1%)
Szkolenia	201	1,4%	192	1,5%	9	4,7%
Opłaty pocztowe	20	0,1%	30	0,2%	(10)	(33,3%)
Opłaty bankowe	32	0,2%	153	1,2%	(121)	(79,1%)
Tłumaczenia	135	1,0%	160	1,2%	(25)	(15,6%)
Pozostałe	619	4,5%	165	1,3%	454	275,2%
Razem	13 883	100,0%	13 189	100,0%	694	5,3%

Wzrost kosztów usług obcych w okresie 3 miesięcy 2022 r. w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego był wypadkową zmian następujących pozycji kosztowych:

- › usługi dotyczące rynku międzynarodowego energii – spadek o 0,4 mln zł (tj. 64%) – co było wynikiem przesunięć w realizacji części projektów i ich rozliczeń,
- › doradztwo – wzrost o 0,4 mln zł (tj. +23,9%) wynikał z wystąpienia w GPW wyższych kosztów usług doradczych w związku z prowadzonymi projektami, doradztwa podatkowego i zarządzania procesami w segmencie spółek towarowych,
- › promocja, edukacja i rozwój rynku – na wzrost o 0,7 mln zł (tj. +75,3%) wpłynęła m.in. organizacja wydarzeń związanych z obchodami 30-lecia GPW.

Inne koszty operacyjne wyniosły 1,3 mln zł (+0,3 mln zł, tzn. +30,7% w stosunku do 3 miesięcy 2021 r.). Koszty te składały się głównie z kosztów energii elektrycznej i ciepłej, składek członkowskich, ubezpieczeń oraz kosztów podróży służbowych.

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

Pozostałe przychody Grupy osiągnęły poziom 0,5 mln zł (+0,2 mln zł, tzn. +55,4% w stosunku do 3 miesięcy 2022 r.). Składały się na nie m. in. rozkładane w czasie przychody z tytułu dotacji w kwocie 0,2 mln zł (patrz: SSF, nota 2.8.).

Pozostałe koszty wyniosły 0,4 mln zł (-0,2 mln zł, tzn. -34,8% w stosunku do 3 miesięcy 2021 r.). Spadek kosztów to wypadkowa kosztów darowizn poniesionych w pierwszym kwartale 2022 r. przy jednoczesnym spadku kosztów dotyczącym rocznej korekty VAT (w 2022 r. w wyniku rocznej korekty VAT rozpoznano pozostałe przychody).

Na dzień bilansowy Grupa zanotowała **stratę z tytułu odpisów z tytułu utraty wartości należności** w kwocie 0,5 mln zł wobec straty w wysokości 0,3 mln zł w okresie porównywalnym ubiegłego roku.

4.2.7. Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe Grupy wyniosły 2,6 mln zł (+2,5 mln zł w stosunku do 3 miesięcy 2021 r.). Składały się na nie głównie odsetki z tytułu lokat bankowych i instrumentów finansowych (obligacji korporacyjnych, lokat bankowych, udzielonych pożyczek). Główną przyczyną wzrostu przychodów finansowych z tytułu odsetek były decyzje NBP dotyczące podwyższenia rynkowych stóp procentowych. W pierwszym kwartale 2022 r. nastąpiło także rozwiązanie rezerwy na potencjalne zobowiązanie z tytułu odsetek VAT w IRGiT w kwocie 0,4 mln zł (w porównaniu do zawiązania rezerwy w kwocie 0,5 mln zł w analogicznym okresie 2021 r.).

Koszty finansowe Grupy wyniosły 1,5 mln zł (-2,0 mln zł, tzn. -56,5% w stosunku do 3 miesięcy 2021 r.). Znaczącą pozycją w kosztach finansowych są koszty odsetkowe obsługi zadłużenia z tytułu emisji obligacji wyemitowanych przez GPW (serie C, D i E). Na spadek kosztów finansowych



względem pierwszego kwartału 2021 r. wpłynął wykup obligacji serii D i E w styczniu 2022 r. oraz brak dowiązania rezerwy na potencjalne zobowiązanie z tytułu odsetek VAT w IRGiT (patrz opis przy Przychodach finansowych).

4.2.8. Udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności

W okresie 3 pierwszych miesięcy 2022 r. Grupa odnotowała **zysk na udziale w wynikach jednostek wycenianych metodą praw własności** w wysokości 4,6 mln zł (-0,8 mln zł, tj. -15,0% w stosunku do analogicznego okresu 2021 r.). Niższy udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności w 2022 r. wynika głównie z niższych wyników Grupy KDPW w porównaniu do analogicznego okresu 2021 r.

Tabela 20: Udział GPW w wyniku jednostek wycenianych metodą praw

w tys. zł	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca (niebadane)		Zmiana (2022 vs 2021)	Dynamika (%) (2022 vs 2021)
	2022 r.	2021 r.		
Grupa KDPW S.A.	4 252	5 311	(1 059)	(19,9%)
Centrum Giełdowe S.A.	302	46	256	556,5%
Polska Agencja Ratingowa S.A.	-	-	-	-
Razem	4 554	5 357	(6 708)	(59,6%)

4.2.9. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy Grupy wyniósł 8,5 mln zł (+0,3 mln zł, tj. +3,4% w stosunku do kwoty podatku za 1 kwartał 2021 r. Efektywna stawka podatkowa w analizowanym okresie wyniosła 18,3% (17,5% w analogicznym okresie 2021 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 9,7 mln zł (+1,2 mln zł, tzn. +14,2% w stosunku do trzech pierwszych miesięcy 2021 r.).

4.3. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Struktura sprawozdania z sytuacji finansowej Grupy charakteryzuje się dużą stabilnością i na dzień 31 marca 2022 r., podobnie jak rok wcześniej, wskazywała na przewagę kapitału własnego w źródłach finansowania Grupy oraz przewagę aktywów obrotowych w aktywach ogółem. Tym samym na dzień 31 marca 2022 r. kapitał obrotowy netto spółki, rozumiany jako nadwyżka aktywów obrotowych ponad zobowiązania bieżące, tudzież jako nadwyżka kapitału stałego (długoterminowego) ponad aktywa trwałe, był dodatni i wyniósł 428,1 mln zł (+19,6 mln zł, tzn. +4,8% w stosunku do końca roku 2021 oraz -91,6 mln zł, tzn. -17,6% rdr), co obrazuje bezpieczną sytuację majątkową Grupy.

Suma bilansowa Grupy na dzień 31 marca 2022 r. wyniosła 1,4 mld zł i spadła w stosunku do sumy bilansowej na dzień 31 grudnia 2021 r. o 55 mln zł (-3,9%) głównie wskutek spadku zobowiązań krótkoterminowych (-89,3 mln zł, tzn. -22,4%). W porównaniu do dnia 31 marca 2021 r., suma bilansowa Grupy zmniejszyła się o 119,8 mln zł, tzn. -8,1% głównie z powodu zmniejszenia wartości aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu (-121,3 mln zł, tzn. -28,4%).

Aktywa trwałe na dzień 31 marca 2022 r. osiągnęły poziom 618,2 mln zł (+14,6 mln zł, tzn. +2,4% w stosunku do końca 2021 r. oraz +13,2 mln zł, tzn. +2,2% w stosunku do 31 marca 2021 r.) i tym samym stanowiły 45,6% aktywów ogółem na dzień 31 marca 2022 r., 42,8% na dzień 31 grudnia 2021 r. i 41,0% na dzień 31 marca 2021 r.

Aktywa obrotowe na dzień 31 marca 2022 r. wyniosły 737,4 mln zł (-69,7 mln zł, tzn. -8,6% w stosunku do końca 2021 r. oraz -132,9 mln zł, tzn. -15,3% w stosunku do 31 marca 2021 r.). Tym samym stanowiły one 54,4% aktywów ogółem na koniec I kwartału 2022 r., 57,2% na koniec roku 2021 oraz 59,0% na dzień 31 marca 2021 r. Spadek salda aktywów obrotowych w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2021 r. to



głównie wynik spadku należności handlowych oraz pozostałych należności (-82,8 mln zł, tzn. -46,8%) na skutek spadku należności z tyt. zwrotu VAT w TGE (spadek 99,2 mln zł, tj. 87%). Należności z tyt. zwrotu VAT wynikały z odwrócenia kierunku handlu na międzynarodowym rynku energii i przewagi eksportu nad importem.

Kapitał własny na dzień 31 marca 2022 r. wyniósł 1001,8 mln zł (+33,9 mln zł, tzn. +3,5%, w stosunku do stanu na koniec 2021 r. oraz +43,7 mln zł, tzn. +4,6% w stosunku do I kw. 2021 r.) i stanowił odpowiednio 73,9% pasywów Grupy ogółem na koniec I kwartału 2022 r. 68,6% na koniec roku 2021 oraz 64,9% na dzień 31 marca 2021 r. Wartość udziałów niekontrolujących na dzień 31 marca 2022 r. pozostała na zbliżonym poziomie jak w poprzednich okresach i wyniosła 0,7 mln zł.

Zobowiązania długoterminowe na dzień 31 marca 2022 r. wyniosły 44,5 mln zł (+0,3 mln zł, tzn. +0,8% w stosunku do stanu na koniec 2021 r. oraz -122,1 mln zł, tzn. -73,3% w stosunku do I kw. 2021 r.). Tym samym stanowiły one 3,3% Pasywów ogółem na koniec I kwartału 2022 r., 3,1% na koniec roku 2021 oraz 11,3% na dzień 31 marca 2021 r.

Największe pozycje zobowiązań długoterminowych to rozliczenia międzyokresowe. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe pasywów dotyczą rozliczeń otrzymanych dotacji w ramach projektów: PCR (3,7 mln zł), Rynek Rolny (0,4 mln zł), Nowa Platforma Transakcyjna (15,8 mln zł), GPW Data (2,7 mln zł) oraz Private Market (0,5 mln zł). Szczegóły dotyczące dotacji zostały zaprezentowane w SSF, w nocie 2.8. i 5.4.

Zobowiązania krótkoterminowe na dzień 31 marca 2022 r. wyniosły 309,4 mln zł (-89,3 mln zł, tzn. -22,4% w stosunku do stanu na koniec 2021 r. oraz -41,3 mln zł, tzn. -11,8% w stosunku do I kw. 2021 r.). Tym samym stanowiły one 22,8% pasywów ogółem na koniec I kwartału 2022 r., 28,3% na koniec roku 2021 oraz 23,8% na dzień 31 marca 2021 r. Zmniejszenie salda zobowiązań krótkoterminowych wynika głównie z wykupu obligacji serii D i E w styczniu 2022 r. Więcej informacji zostało zaprezentowanych w SSF, w nocie 2.6.

4.4. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Tabela 21: Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

tys. zł	Dane na dzień/za okres zakończony 31 marca (niebadane)	
	2022 r.	2021 r.
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	150 663	95 615
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(43 574)	(132 865)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	(121 405)	(2 381)
Zwiększenie (zmniejszenie) środków pieniężnych netto	(14 316)	(39 631)
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach	(17)	(141)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	349 324	411 018
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	334 991	371 246

Grupa uzyskała dodanie przepływy pieniężne z **działalności operacyjnej** o wartości 150,7 mln zł (+55,0 mln zł, tzn. +57,6% rdr), co było rezultatem m. in. zmniejszenia stanu należności handlowych i pozostałych, spadku pozostałych zobowiązań krótkoterminowych oraz wzrostu zapłaconego podatku dochodowego.

Przepływy z **działalności inwestycyjnej** były ujemne i wyniosły 43,6 mln zł w stosunku do ujemnych przepływów na poziomie 132,9 mln zł w okresie porównywalnym 2021. Na spadek przepływów główny wpływ miały niższe przepływy dotyczące lokat w aktywa wyceniane wg zamortyzowanego kosztu (-94,2 mln zł, tzn. -77% rdr).



Przepływy pieniężne z **działalności finansowej** miały wartość ujemną równą 121,4 mln zł w stosunku do ujemnego poziomu 2,4 mln zł za okres 3 miesięcy 2021 r. i były kształtowane głównie przez wykup obligacji serii D i E.

Nakłady inwestycyjne Grupy w pierwszych 3 miesiącach 2022 r. wyniosły łącznie 11,5 mln zł, z czego 4,1 mln zł stanowiły nakłady na środki trwałe (w okresie 3 miesięcy 2021 r.: 1,7 mln zł), a 7,4 mln zł nakłady na wartości niematerialne (w okresie 3 miesięcy 2021 r.: 9,1 mln zł).

W okresie zakończonym 31 marca 2022 r. wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne związane były z realizacją kluczowych projektów takich jak: Nowa Platforma Transakcyjna, GPW Data, System GRC, Telemetria oraz zakupu sprzętu IT.

W I kwartale 2021 r. wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe dotyczyły m.in. inwestycji w Centrum Giełdowe i zakupu serwerów. Wydatki inwestycyjne na wartości niematerialne to m.in. nakłady na modyfikację systemu Sapri.

Sezonowość i cykliczność działalności

5.1. Obroty na rynku finansowym

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

5.2. Obroty na rynku towarowym

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

Czynniki i zdarzenia nietypowe mające wpływ na wynik GK GPW w okresie 3 miesięcy 2022 r.

Czynniki i zdarzeniami nietypowymi mającymi wpływ na wynik GK GPW za 3 miesiące 2022 r. były:

- › rezerwa na koszt opłaty z tytułu nadzoru nad rynkiem kapitałowym,
- › realizacja projektów dotowanych przez NCBiR (SSF, nota 5.4),
- › aktualizacja rezerwy dot. VAT w IRGiT (SSF, nota 5.9.),
- › udział w zyskach jednostek stowarzyszonych,
- › pandemia COVID oraz wybuch konfliktu zbrojnego w Ukrainie.



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

Najważniejszym czynnikiem, który może mieć wpływ na działalność i wyniki GK GPW w kolejnych kwartałach jest wojna w Ukrainie. 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 2.8.5. oraz w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym GK GPW za rok zakończony 31 grudnia 2021 r. w nocie 6.12. Poniżej przedstawiono uzupełniające informacje.

› Ryzyko utrudnienia dostaw gazu do Polski

Towarowa Giełda Energii i Izba Rozliczeniowa Giełd Towarowych S.A. uczestniczą w procesie obrotu gazem. Wolumen transakcji oparty jest na wprowadzonym ustawowo obliżu giełdowym w wysokości 55%. Rola TGE i IRGiT jest ograniczona do obrotu i rozrachunku finansowego zawartych transakcji. W obszarze dostawy i bilansowania rynku podmiotem odpowiedzialnym jest operator systemu przesyłowego GAZ-System S.A., który realizuje dostawy w oparciu o sieć rurociągów wewnętrznych i magazynów gazu. Utrudnienia lub ograniczenia dostaw gazu do Polski mogą wpłynąć na jego cenę w notowaniach na TGE, co może się przyczynić do wzrostu poziomu depozytów wymaganych przez IRGiT i zwiększyć ryzyko wystąpienia niewypłacalności na rynku. Natomiast mniejszy wolumen surowca może wpłynąć na zmniejszenie wolumenu transakcji, które są obsługiwane przez TGE i rozliczane przez IRGiT, a tym samym zmniejszenie przychodów.

Aktualnie można wskazać dwa rodzaje ryzyk o charakterze geopolitycznym mogących ograniczać dostawy gazu ziemnego do Polski:

1. Zakłócenia/przerwy w dostawach będące konsekwencją prowadzonych działań zbrojnych.
2. Zakłócenia/przerwy w dostawach będące wynikiem decyzji politycznych podjętych przez:
 - a. Państwa NATO/UE, które wprowadzą embargo na dostawy rosyjskiego gazu (także ropy naftowej i węgla) jako reakcję na eskalację działań wojennych prowadzonych przez Federację Rosyjską.
 - b. Federację Rosyjską, która ograniczenie dostaw gazu zastosuje w odpowiedzi na wprowadzone wobec niej sankcje ekonomiczne (wprowadzone przede wszystkim państwa UE).Wskazane ryzyko zmaterializowało się 27.04.2022 r. wobec dwu państw: Polski i Bułgarii.
- c. Federację Rosyjską, która zdecyduje się na podjęcie działań dywersyjnych wobec infrastruktury gazowniczej w UE (magazyny, terminale LNG, tłocznie gazu, cyber ataki na systemy sterownicze).

› Ryzyko naruszenia list sankcyjnych

W związku z rozszerzaniem sankcji międzynarodowych dotyczących zarówno osób fizycznych jak i osób prawnych GK GPW podjęła działania przewidziane zakresem sankcji zmierzające do zakończenia współpracy z kilkoma podmiotami z uwagi na uzasadnione ryzyko naruszenia powszechnie obowiązujących list sankcyjnych, co mogło skutkować zagrożeniem dla bezpieczeństwa obrotu.

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

- › Wskaźnik PMI, odzwierciedlający poziom aktywności w sektorze oraz poziom optymizmu w branży, dla polskiego przemysłu spadł w marcu 2022 roku do poziomu 52,7 pkt. To pierwszy spadek tego wskaźnika, odzwierciedlającego koniunkturę w przemyśle, od 14 miesięcy. Pogorszenie koniunktury było konsekwencją wojny w Ukrainie. Do tego powstałe w wyniku pandemii zakłócenia w łańcuchach dostaw



pogorszyły się wraz z rosyjską inwazją na Ukrainę. Zmiany poziomu oraz zatrzymanie trendu wzrostowego koniunktury może mieć wpływ na wysokość obrotów odnotowanych na GPW;

- › Zgromadzone środki w funduszach inwestycyjnych o wartości 282,2 mld zł na koniec marca 2022 roku (-7,4 mld zł w marcu w wyniku zbrojnej agresji Rosji na Ukrainę co doprowadziło do dużej zmienności na rynku akcji i surowców, a wysoka inflacja i związane z nią oczekiwania na zacieśnianie polityki monetarnej przez banki centralne wywołała ogromną przecenę na rynku obligacji);
- › Zmiana poziomu aktywów OFE, która ma wpływ na zmianę aktywności inwestorów oraz na poziom indeksu WIG20;
- › Rosnąca wartość aktywów netto zgromadzonych w PPK, która na koniec marca 2022 roku przekroczyła 8,75 mld zł, może mieć pozytywne przełożenie na popyt na instrumenty notowane na rynkach GPW i dalszy wzrost cen aktywów notowanych na GPW;
- › Potencjalne zniesienie obliża na prąd i gaz;
- › Rosnąca inflacja;
- › Kolejne wzrosty poziomu stóp procentowych;
- › Zmiany legislacyjne mające bezpośredni wpływ na obszar wskaźników referencyjnych;
- › Kolejna fala zakażeń koronawirusa. Ryzyko związane z pandemią wirusa Sars-Cov-2 zostało szeroko opisane w Sprawozdaniu Zarządu z Działalności Jednostki Dominującej i Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w nocie 2.8.4.

7.2. Czynniki wewnętrzne

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

- › realizacja projektów w ramach transgranicznego rynku energii dla rynku dnia następnego (Single Day Ahead Coupling – SDAC) i rynku dnia bieżącego (Single Intraday Coupling – SIDC) przez TGE;
- › realizacja współpracy z litewską giełdą gazu GET Baltic przez IRGiT (więcej w rozdziale 2.6.6. Sprawozdania Zarządu z działalności GK GPW za 2020 rok);
- › rezerwa na potencjalne zobowiązanie z tytułu odsetek od VAT w IRGiT (więcej w nocie 5.9 do SSF);
- › objęcie udziałów w Armenia Securities Exchange (więcej w nocie 5.11 SSF);
- › przegląd inicjatyw strategicznych ze strategii 2022 i rozpoczęcie prac nad zdefiniowaniem inicjatyw na kolejne lata;
- › realizacja porozumienia Term Sheet z Towarową Giełdą Energii S.A., Narodowym Bankiem Węgier i Budapest Stock Exchange w sprawie planowanego powołania spółki Central Post-trade Solutions.

Pozostałe informacje

Zobowiązania i aktywa warunkowe

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

Informacje o toczących się postępowaniach

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

Kredyty i pożyczki

W pierwszym kwartale 2022 r. Grupa nie zaciągała ani nie wypowiadała umów dotyczących kredytów i pożyczek.



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

Inwestycje oraz powiązania z innymi podmiotami

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

W ciągu 3 miesięcy 2022 r. GPW nie dokonywała inwestycji i dezinwestycji kapitałowych poza grupą jednostek powiązanych.

Na dzień 31 marca 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).

Wartość bilansowa posiadanych przez GPW akcji Bucharest Stock Exchange na dzień 31 marca 2022 r. wyniosła 136 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2021 r.: 123 tys. zł), a akcji Innex i IDM: 0 zł.

Oprócz udziałów w ww. spółkach, a także w spółkach należących do Grupy Kapitałowej oraz spółkach stowarzyszonych i współkontrolowanych, na główne inwestycje krajowe GPW na dzień 31 marca 2022 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 5.8.2. do SSF. W okresie 3 miesięcy 2022 r. Grupa nie udzieliła gwarancji i poręczeń podmiotom trzecim.

Transakcje z podmiotami powiązanymi

W okresie pierwszych 3 miesięcy 2022 r. Giełda oraz pozostałe podmioty wchodzące w skład GK GPW nie zawarły transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach inne niż rynkowe.

W dniu 8 września 2021 r. GPW podpisała z TGE umowę pożyczki odnawialnej z limitem do kwoty 40,0 mln zł z przeznaczeniem na spłatę bieżących zobowiązań TGE wynikających z procesu rozliczeń na międzynarodowym rynku energii. W dniu 3 listopada 2021 r. GPW i TGE podpisały umowę pożyczki odnawialnej do kwoty 240,0 mln zł z przeznaczeniem na spłatę bieżących zobowiązań TGE wynikających z procesu rozliczeń na międzynarodowym rynku energii. Umowa ta zastąpiła umowę podpisaną w dniu 8 września 2021 r. Pożyczka została udzielona w PLN. Oprocentowanie pożyczki jest zmienne i określone jako suma oprocentowania bazowego WIBOR O/N oraz marży. Termin całkowitej spłaty pożyczki został określony na 30 czerwca 2022, jednakże całkowity zwrot pożyczki nastąpił już w pierwszym kwartale 2022 r.

Możliwość realizacji wcześniej publikowanych prognoz

Grupa nie przekazywała do publicznej wiadomości prognoz wyników za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2022 r. Natomiast w komunikacie prasowym z dnia 19 maja 2022 r. GPW opublikowała wstępne szacunkowe dane finansowe za pierwszy kwartał 2022 r.

Ostateczne dane za pierwszy kwartał 2022 r. w stosunku do opublikowanych wstępnie szacunkowych skonsolidowanych danych finansowych za I kwartał 2022 r. zostały przedstawione w Tabeli 22 poniżej.



Tabela 22: Ostateczne dane finansowe za I kwartał 2022 r. w stosunku do opublikowanych szacunków

w mln zł	Dane ostateczne za 1Q 2022	Opublikowane dane szacunkowe za 1Q 2022	Odchylenie	Odchylenie w %
Przychody ze sprzedaży	110,2	110,2	0,0	0,0%
Koszty działalności operacyjnej	(68,8)	(68,8)	(0,0)	0,0%
Zysk z działalności operacyjnej	40,9	41,0	(0,1)	(0,1%)
EBITDA	50,7	50,7	0,0	0,1%
Zysk netto za okres	38,1	38,0	0,1	0,2%

Informacje o dywidendzie

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

Korekty

Sporządzając skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2022 r. dokonano korekt ujęcia w księgach:

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

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

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

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

Kwartałna informacja finansowa Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za okres 3 miesięcy 2022 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 2021 r.

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2022 r. nie wystąpiły istotne zmiany wielkości szacunkowych. Spółka nie udzieliła poręczeń kredytu. Pożyczka udzielona przez Spółkę podmiotowi PAR została opisana w nocie 5.1.2. SSF a pożyczka udzielona spółce TGE została opisana w rozdziale 8 niniejszego raportu.

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

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca (niebadane)	
	2022 r.	2021 r.
Przychody ze sprzedaży	73 903	72 628
Koszty działalności operacyjnej	(45 995)	(42 548)
Zysk z tytułu odwrócenia odpisu na należności/ (strata) z tytułu utraty wartości należności	(528)	(633)
Pozostałe przychody	502	365
Pozostałe koszty	(473)	(599)
Zysk z działalności operacyjnej	27 409	29 212
Przychody finansowe	1 897	125
Koszty finansowe	(1 402)	(2 091)
Zysk przed opodatkowaniem	27 904	27 246
Podatek dochodowy	(5 810)	(5 240)
Zysk netto za okres	22 094	22 006
Całkowite dochody razem	21 878	22 011
Podstawowy/ rozwodniony zysk na akcję (w złotych)	0,53	0,52

Źródło: Spółka.

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

AKTYWA	Stan na dzień		
	31 marca 2022 r. (niebadane)	31 grudnia 2021 r.	31 marca 2021 r. (niebadane)
Aktywa trwałe	456 379	442 961	440 068
Rzeczowe aktywa trwałe	78 780	77 709	81 477
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	4 635	5 040	7 206
Wartości niematerialne	75 065	72 630	61 132
Nieruchomość inwestycyjna	8 179	8 277	8 480
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i współkontrolowanych	11 652	11 652	11 652
Inwestycje w jednostkach zależnych	260 751	260 633	256 585
Należności z tytułu subleasingu	1 293	1 803	3 586
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9 730	3 199	7 534
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	4 856	123	121
Rozliczenia międzyokresowe aktywów	1 438	1 895	2 295
Aktywa obrotowe	451 123	509 033	504 430
Zapasy	10	8	7
Należności handlowe oraz pozostałe należności	62 559	40 909	57 127
Należności z tytułu subleasingu	2 619	2 347	2 599
Aktywa z tytułu świadczonych usług	39	2	2 298
Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	286 806	296 306	313 053
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	99 090	169 461	129 346
AKTYWA RAZEM	907 502	951 994	944 498



KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA	Stan na dzień		
	31 marca 2022 r. (niebadane)	31 grudnia 2021 r.	31 marca 2021 r. (niebadane)
Kapitał własny	633 270	611 392	563 722
Kapitał podstawowy	63 865	63 865	63 865
Pozostałe kapitały	(257)	(41)	(222)
Zyski zatrzymane	569 662	547 568	500 079
Zobowiązania długoterminowe	38 530	38 079	159 666
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	-	-	124 873
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 275	1 280	781
Zobowiązania z tytułu leasingu	3 282	4 211	8 098
Zobowiązania z tytułu świadczonych usług	6 726	7 003	6 487
Rozliczenia międzyokresowe pasywów	19 446	16 293	10 245
Pozostałe zobowiązania	7 801	9 292	9 182
Zobowiązania krótkoterminowe	235 702	302 523	221 110
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	126 795	246 278	121 731
Zobowiązania handlowe	11 072	7 679	10 830
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	25 399	21 818	19 403
Zobowiązania z tytułu leasingu	5 526	5 250	5 490
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	13 812	6 167	16 243
Zobowiązania z tytułu świadczonych usług	34 489	4 859	31 466
Rozliczenia międzyokresowe pasywów	1 311	2 843	439
Pozostałe zobowiązania	17 298	7 629	15 508
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	907 502	951 994	944 498

Źródło: Spółka.



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

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca (niebadane)	
	2022 r.	2021 r.
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej:	49 721	61 263
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej	57 730	68 018
Podatek dochodowy (zapłacony)/ zwrócony	(8 009)	(6 755)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej:	1 300	(68 358)
Wpływy:	212 806	180 680
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-	3
Zbycie aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu	120 657	179 862
Odsetki od aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu	457	151
Wpływy z tytułu subleasingu (część odsetkowa raty)	31	36
Wpływy z tytułu subleasingu (część kapitałowa raty)	651	628
Wydatki:	(211 506)	(249 038)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz zaliczki na poczet rzeczowych aktywów trwałych	(3 862)	(1 348)
Nabycie wartości niematerialnych oraz zaliczki na poczet wartości niematerialnych	(5 890)	(4 384)
Nabycie aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu	(201 636)	(243 006)
Udzielenie pożyczki jednostce powiązanej	-	(300)
Nabycie akcji jednostek zależnych	(118)	-
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	(121 369)	(2 291)
Wpływy:	1 605	-
Wpływy z tytułu dotacji	1 605	-
Wydatki:	(122 974)	(2 291)
Wypłata odsetek z tytułu emisji obligacji	(721)	(744)
Zwrócone dotacje	(803)	-
Splata leasingu (część odsetkowa raty)	(73)	(115)
Splata leasingu (część kapitałowa raty)	(1 377)	(1 432)
(Zmniejszenie) / zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(70 348)	(9 387)
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach	(23)	(142)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	169 461	138 873
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	99 090	129 346

Źródło: Spółka.



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

	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem kapitał własny
Stan na 1 stycznia 2022 r.	63 865	(41)	547 568	611 392
Zysk netto za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2022 r.	-	-	22 094	22 094
Inne całkowite dochody	-	(216)	-	(216)
Całkowite dochody za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2022 r.	-	(216)	22 094	21 878
Stan na 31 marca 2022 r. (niebadane)	63 865	(257)	569 662	633 270
Stan na 1 stycznia 2021 r.	63 865	(227)	478 073	541 711
Dywidendy	-	-	(104 930)	(104 930)
Transakcje z właścicielami ujęte bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	(104 930)	(104 930)
Zysk netto za 2021 r.	-	-	174 425	174 425
Inne całkowite dochody	-	186	-	186
Całkowite dochody za 2021 r.	-	186	174 425	174 611
Stan na 31 grudnia 2021 r.	63 865	(41)	547 568	611 392
Stan na 1 stycznia 2021 r.	63 865	(227)	478 073	541 711
Zysk netto za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2021 r.	-	-	22 006	22 006
Inne całkowite dochody	-	5	-	5
Całkowite dochody za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2021 r.	-	5	22 006	22 011
Stan na 31 marca 2021 r. (niebadane)	63 865	(222)	500 079	563 722

Źródło: Spółka.



Raport Śródroczny Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2022 r. przedstawił Zarząd Giełdy:

Marek Dietl – Prezes Zarządu

Piotr Borowski – Członek Zarządu

Dariusz Kułakowski – Członek Zarządu

Izabela Olszewska – Członek Zarządu

Warszawa, 27 maja 2022 r. i 30 maja 2022 r.



**Załącznik: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe
za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2022 r.**

