



RAPORT ŚRÓDROCZNY
GRUPY KAPITAŁOWEJ
GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2024 R.

Spis treści

1. Wybrane skonsolidowane dane finansowe	2
2. Informacje o Grupie Kapitałowej GPW	4
2.1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej GPW	4
2.2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej GPW	5
2.3. Struktura własnościowa.....	5
3. Sytuacja finansowa i majątkowa	6
3.1. Wybrane dane rynkowe.....	6
3.2. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	9
3.2.1. Przychody ze sprzedaży – podsumowanie	10
3.2.2. Przychody ze sprzedaży – rynek finansowy	10
3.2.3. Przychody ze sprzedaży – rynek towarowy	14
3.2.4. Pozostałe przychody ze sprzedaży	16
3.2.5. Koszty działalności operacyjnej	16
3.2.6. Pozostałe przychody, pozostałe koszty oraz strata z tytułu utraty wartości należności.....	19
3.2.7. Przychody i koszty finansowe	19
3.2.8. Udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności	19
3.2.9. Podatek dochodowy	19
3.3. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	20
3.4. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	21
3.5. Wskaźniki finansowe.....	22
4. Sezonowość i cykliczność działalności.....	23
4.1. Obroty na rynku finansowym	23
4.2. Obroty na rynku towarowym.....	23
5. Czynniki i zdarzenia nietypowe mające wpływ na wynik GK GPW	23
6. Czynniki i zdarzenia nietypowe, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	23
6.1. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.....	23
6.2. Czynniki zewnętrzne	27
6.3. Czynniki wewnętrzne	28
7. Pozostałe informacje	28
8. Kwartalna informacja finansowa Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za okres 9 miesięcy 2024 r.	30
Załącznik:	35
Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2024 r.	35

1. Wybrane skonsolidowane dane finansowe

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

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)			
	2024 r.	2023 r.	2024 r.	2023 r.
	<i>w tys. zł</i>		<i>w tys. euro[1]</i>	
Przychody ze sprzedaży	351 142	329 023	81 619	71 881
Koszty działalności operacyjnej	(251 754)	(235 826)	(58 518)	(51 521)
Zysk z tytułu odwrócenia odpisu na należności/ (strata) z tytułu utraty wartości należności	(374)	(374)	(87)	(82)
Pozostałe przychody	1 946	3 776	452	825
Pozostałe koszty	(8 041)	(1 772)	(1 869)	(387)
Zysk z działalności operacyjnej	92 919	94 827	21 598	20 717
Przychody finansowe	17 556	22 966	4 081	5 017
Koszty finansowe	(5 697)	(5 747)	(1 324)	(1 256)
Udział z zyskach/(stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności	27 275	23 770	6 340	5 193
Zysk przed opodatkowaniem	132 053	135 816	30 694	29 672
Podatek dochodowy	(22 732)	(23 228)	(5 284)	(5 075)
Zysk netto	109 321	112 588	25 410	24 597
Podstawowy/rozwodniony zysk netto na akcję	2,59	2,65	0,60	0,58
EBITDA[2]	116 010	118 538	26 965	25 897

[1] Wykorzystano średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca (w okresie 9 miesięcy 2024 r. 1 EUR = 4,3022 PLN, w okresie 9 miesięcy 2023 r. 1 EUR = 4,5773 PLN).

[2] 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 2024 r. (niebadane)	31 grudnia 2023 r.	30 września 2024 r. (niebadane)	31 grudnia 2023 r.
	w tys. zł		w tys. euro[1]	
Aktywa trwałe:	803 027	758 012	187 663	174 336
Rzeczowe aktywa trwałe	98 876	109 362	23 107	25 152
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	28 714	25 425	6 710	5 848
Wartości niematerialne	347 571	323 755	81 225	74 461
Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	294 176	274 221	68 747	63 068
Pozostałe aktywa trwałe	33 690	25 249	7 873	5 807
Aktywa obrotowe:	476 799	499 669	111 425	114 919
Należności handlowe oraz pozostałe należności	92 381	74 412	21 589	17 114
Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	186 648	171 421	43 619	39 425
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	194 797	246 781	45 523	56 757
Pozostałe aktywa obrotowe	2 973	7 055	695	1 623
AKTYWA RAZEM	1 279 826	1 257 681	299 088	289 255
Kapitał własny	1 035 182	1 049 921	241 916	241 472
Zobowiązania długoterminowe:	89 411	87 439	20 895	20 110
Zobowiązania z tytułu leasingu	22 793	20 386	5 327	4 689
Inne zobowiązania	66 618	67 053	15 568	15 422
Zobowiązania krótkoterminowe:	155 233	120 321	36 277	27 673
Zobowiązania z tytułu leasingu	6 576	5 265	1 537	1 211
Inne zobowiązania	148 657	115 056	34 740	26 462
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	1 279 826	1 257 681	299 088	289 255

[1] Wykorzystano średnie kursy EUR/PLN Narodowego Banku Polskiego w dniach 30.09.2024 r. (1 EUR = 4,2791 PLN) oraz 29.12.2023 r. (1 EUR = 4,3480 PLN).

Tabela 3: Wybrane wskaźniki finansowe

	Stan na dzień/Okres 9 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)	
	2024 r.	2023 r.
Rentowność EBITDA (EBITDA/ Przychody ze sprzedaży)	33,0%	36,0%
Rentowność działalności operacyjnej (Zysk z działalności operacyjnej/ Przychody ze sprzedaży)	26,5%	28,8%
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)	15,1%	15,3%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (Zobowiązania z tytułu leasingu i emisji obligacji/ Kapitał własny)	2,8%	1,0%
Cost/income (koszty działalności operacyjnej Grupy GPW / przychody ze sprzedaży Grupy GPW (za okres 9 miesięcy))	71,7%	71,7%

2. Informacje o Grupie Kapitałowej GPW

2.1. 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, tworzenia nowych miejsc pracy, większej konkurencyjności polskich przedsiębiorstw na arenie międzynarodowej i w efekcie wzrostu zamożności polskiego społeczeństwa. Obecność na rynku kapitałowym przynosi polskim przedsiębiorcom także inne korzyści, takie jak wzrost rozpoznawalności, wiarygodności, efektywności i przejrzystości zarządzania. Natomiast Towarowa Giełda Energii S.A. prowadzi rynki, w których uczestniczą największe przedsiębiorstwa z sektora energetycznego w Polsce. Oferta produktowa na TGE zbliżona jest do najbardziej rozwiniętych giełd towarowych na rynkach państw Unii Europejskiej. Wolumen obrotów energią elektryczną i gazem pozycjonuje polską giełdę nie tylko jako największą w regionie, ale także jako duży podmiot w skali europejskiej.

Grupa Kapitałowa GPW prowadzi działalność w następujących obszarach:

- › organizowanie obrotu instrumentami finansowymi oraz prowadzenie działalności związanej z tym obrotem oraz organizowanie alternatywnego systemu obrotu,
- › prowadzenie hurtowego rynku obligacji skarbowych Treasury BondSpot Poland,
- › prowadzenie giełdy towarowej w zakresie obrotu energią elektryczną, gazem, prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia z energii elektrycznej z Odnawialnych Źródeł Energii i efektywności energetycznej, uprawnieniami do emisji CO2 oraz w zakresie obrotu produktami rolno-spożywczymi, prowadzenie rejestru świadectw pochodzenia, świadczenie usług operatora handlowego oraz podmiotu odpowiedzialnego za bilansowanie,
- › prowadzenie izby rozliczeniowo – rozrachunkowej, pełniącej funkcję giełdowej izby rozrachunkowej dla transakcji, których przedmiotem są towary giełdowe,
- › administrowanie wskaźnikami referencyjnymi danych regulowanych (Rodzina Indeksów Giełdowych WIG, CEEplus) oraz wskaźnikami referencyjnymi niebędącymi wskaźnikami stopy procentowej (TBSP.Index), a także wskaźnikami referencyjnymi stopy procentowej, w tym Stawek Referencyjnych WIBID i WIBOR,
- › budowa, rozwój i komercjalizacja rozwiązań informatycznych dedykowanych dla szeroko rozumianego rynku finansowego,
- › prowadzenie działalności w zakresie usług organizacji transportu,
- › prowadzenie działalności w zakresie edukacji, promocji i informacji związanej z funkcjonowaniem rynku kapitałowego
- › prowadzenie działalności na rynku finansowym w Armenii w zakresie prowadzenia giełdy papierów wartościowych oraz depozytu papierów wartościowych,
- › inwestowanie aktywów pozyskiwanych od inwestorów w fundusze venture capital oraz zarządzanie funduszami w formie Alternatywnych Spółek Inwestycyjnych.

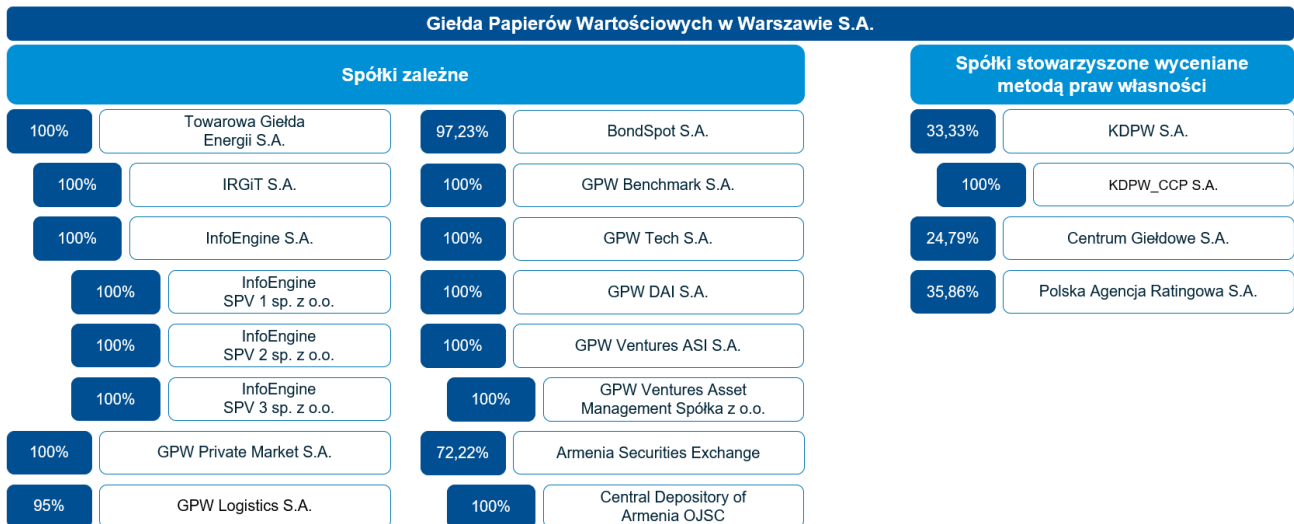
Podstawowe informacje o jednostce dominującej:

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

2.2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej GPW

Na dzień 30 września 2024 r. Grupa Kapitałowa Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. składała się z jednostki dominującej i 16 spółek bezpośrednio i pośrednio zależnych. GPW ma udziały w spółkach wycenianych metodą praw własności: w 2 spółkach stowarzyszonych (z których jedna posiada spółkę zależną) i w 1 spółce wspólnie kontrolowanej.

Schemat 1: GK GPW oraz spółki stowarzyszone i wspólnie kontrolowane na dzień 30 września 2024 r.



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

Dane dotyczące posiadanych udziałów w innych podmiotach znajdują się w niniejszym raporcie, w rozdziale 7.

Grupa nie posiada oddziałów ani zakładów.

2.3. Struktura własnościowa

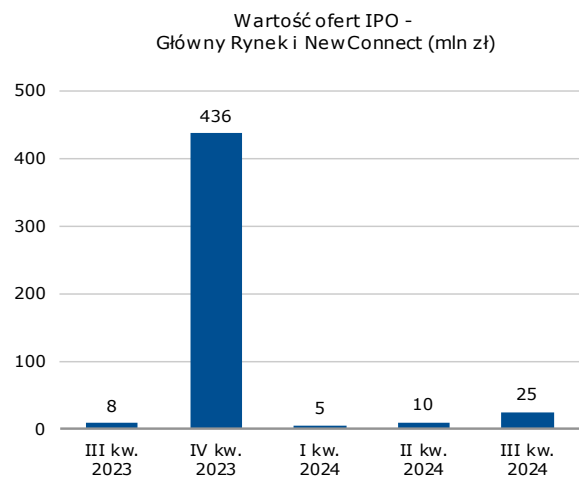
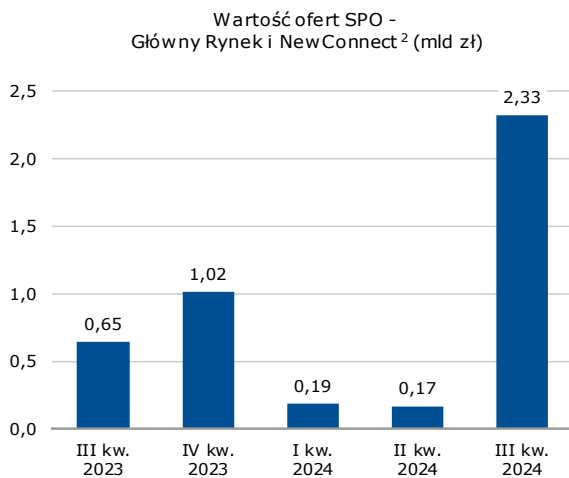
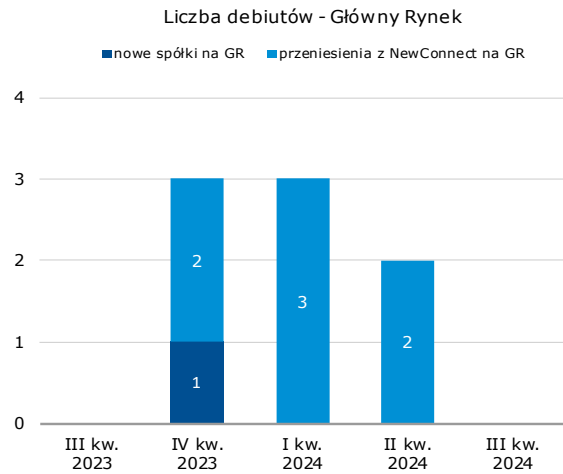
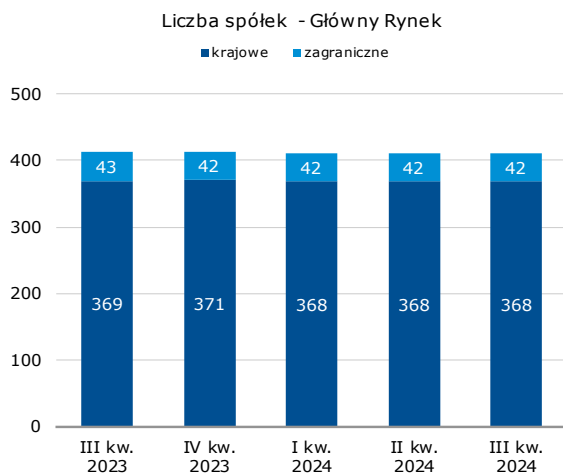
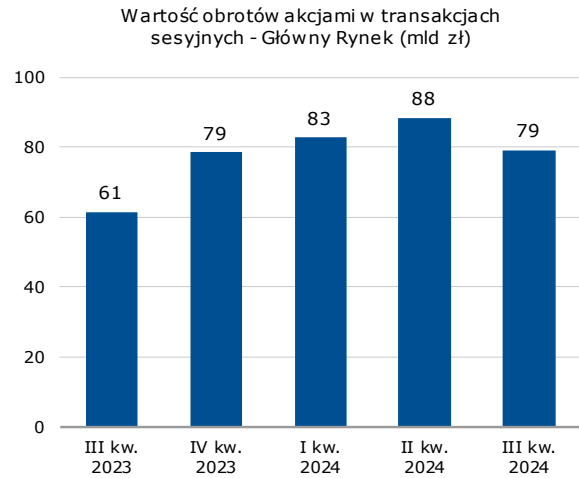
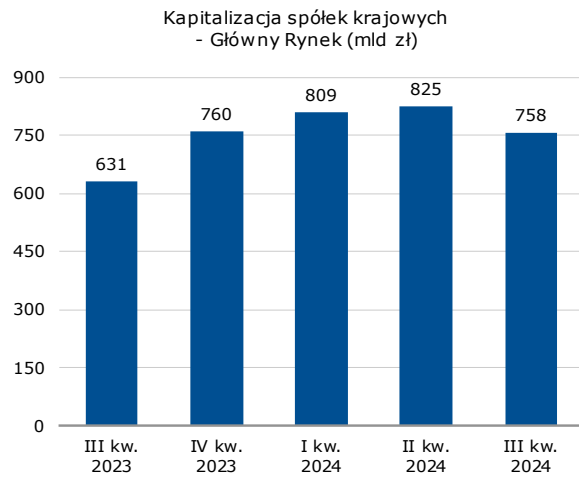
Na dzień publikacji niniejszego Raportu kapitał zakładowy Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. dzieli się na 41 972 000 akcji, w tym: 14 772 470 akcji imiennych serii A, uprzywilejowanych co do głosu (na każdą akcję przypadają dwa głosy) oraz 27 199 530 akcji zwykłych na okaziciela serii B.

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.

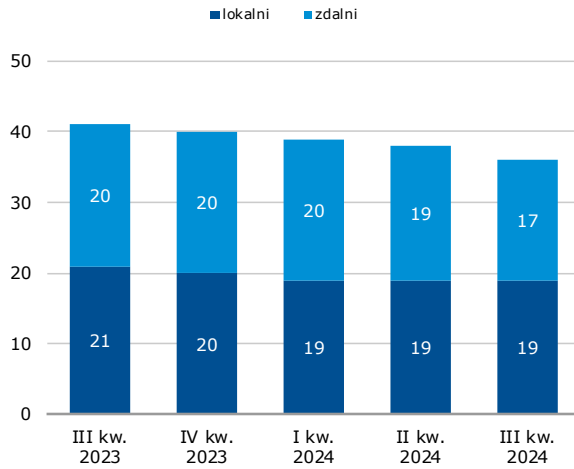
3. Sytuacja finansowa i majątkowa

3.1. Wybrane dane rynkowe¹

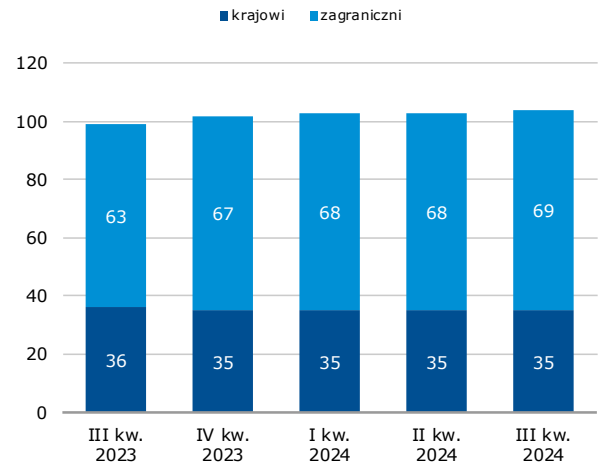
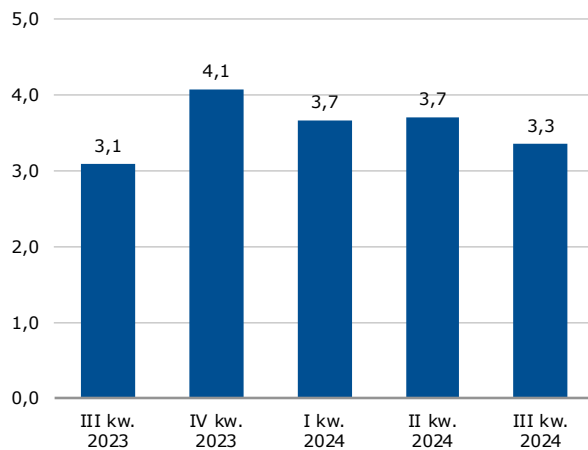
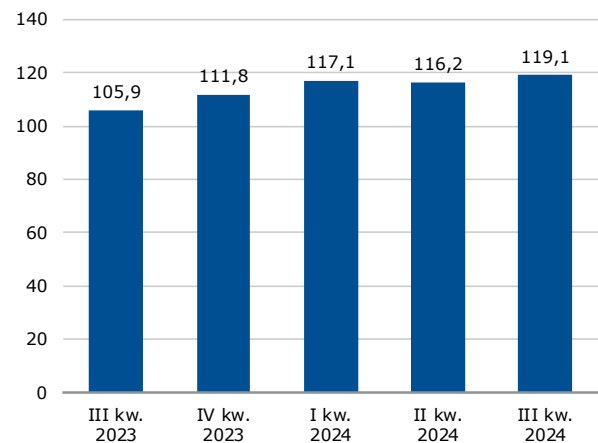


¹ Wszystkie statystyki w niniejszym raporcie dot. wartości i wolumenu obrotów są liczone jednostronnie, o ile nie podano inaczej.
² Z uwzględnieniem ofert spółek znajdujących się w tzw. „dual listingu”.

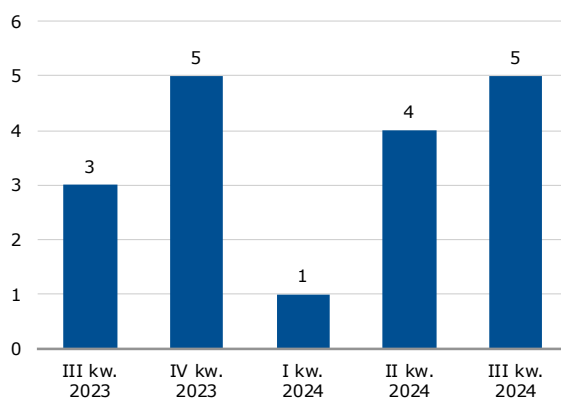
Liczba członków GPW



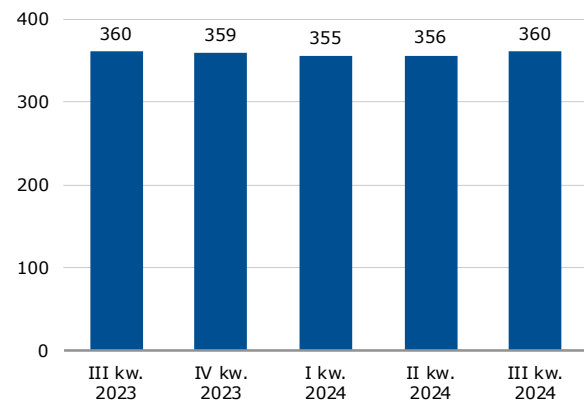
Liczba dystrybutorów informacji


 Wolumen obrotów kontraktami terminowymi
(mln szt.)

 Catalyst - wartość notowanych emisji
nieskarbowych (mld zł)


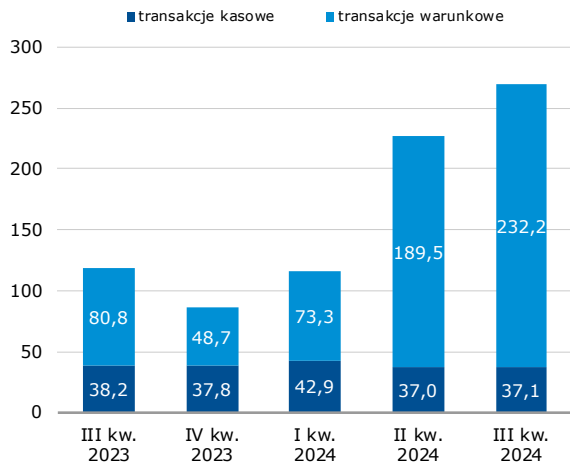
Liczba debiutów - NewConnect



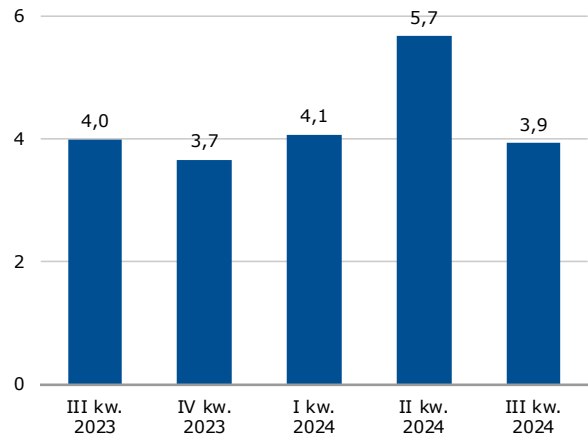
Liczba spółek - NewConnect



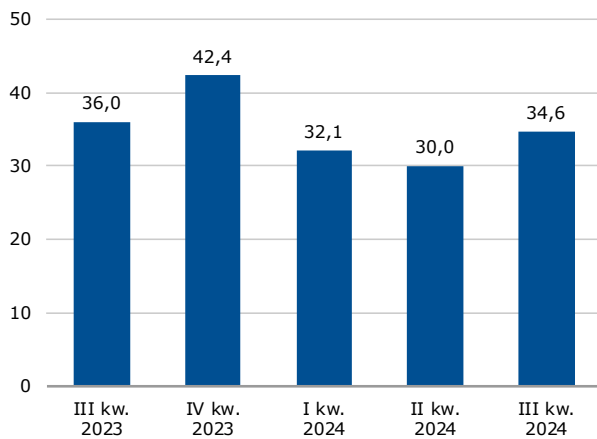
Wartość obrotów skarbowymi instrumentami dłużnymi - TBSP (mld zł)



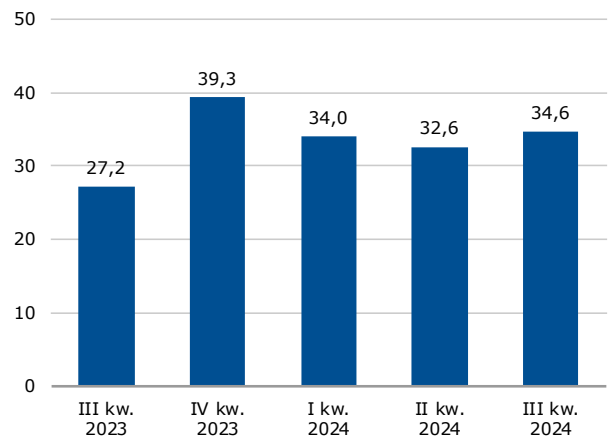
Wolumen obrotu prawami majątkowymi (spot + forward; TWh)



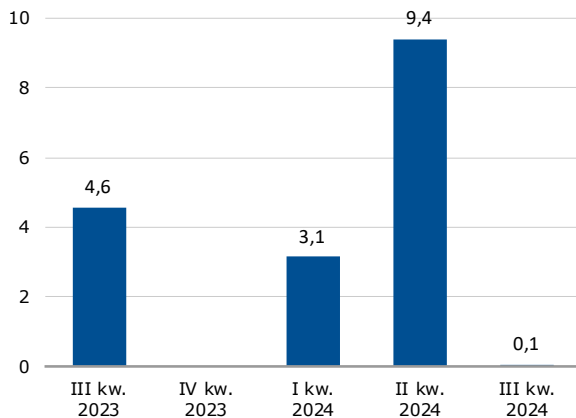
Wolumen obrotu energią elektryczną (spot + forward; TWh)



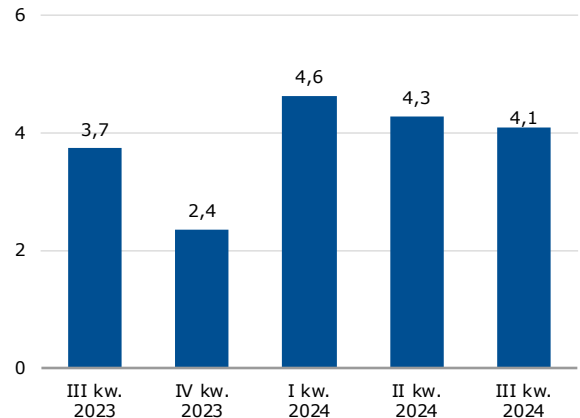
Wolumen obrotu gazem (spot + forward; TWh)



Wolumen umorzonych praw majątkowych (TWh)



Wolumen wystawionych praw majątkowych (TWh)



3.2. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2024 r. GK GPW osiągnęła skonsolidowany zysk netto wynoszący 109,3 mln zł (-3,3 mln zł, tzn. -2,9% w stosunku do zysku netto po trzecim kwartale 2023 r.), co wynikało ze wzrostu przychodów ze sprzedaży do wysokości 351,1 mln zł (+22,1 mln zł, tzn. +6,7%) przy porównywalnej dynamice wzrostu kosztów operacyjnych do poziomu 251,8 mln zł (+15,9 mln zł, tzn. +6,8%). Zysk z działalności operacyjnej wyniósł 92,9 mln zł (-1,9 mln zł, tzn. -2,0% w stosunku do 9 miesięcy 2023 r.). Zysk EBITDA ukształtował się na poziomie 116,0 mln zł (-2,5 mln zł, tzn. -2,1% w stosunku do 9 miesięcy zakończonych 30 września 2023 r.).

Na wynik GK GPW po trzech kwartałach 2024 r. miały wpływ następujące zdarzenia o charakterze jednorazowym (lub cyklicznym):

- › odpis z tytułu utraty wartości aktywów w wysokości 6,0 mln zł, w tym odpis wartości niematerialnych i prawnych w kwocie 5,8 mln zł na oprogramowanie GRC (Governance, Risk, Compliance),
- › koszt opłaty z tytułu nadzoru nad rynkiem kapitałowym w kwocie 15,7 mln zł, który w porównywalnym okresie sprawozdawczym wyniósł 15,5 mln zł,
- › niższe saldo przychodów i kosztów finansowych, co wynika w głównej mierze ze spadku stóp procentowych możliwych do uzyskania na rynku.

Tabela 4: Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

w tys. zł, %	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)		Zmiana (2024 vs 2023)	Dynamika (%) (2024 vs 2023)
	2024 r.	2023 r.		
Przychody ze sprzedaży	351 142	329 023	22 119	6,7%
Koszty działalności operacyjnej	(251 754)	(235 826)	(15 928)	6,8%
Pozostałe przychody, pozostałe (koszty) oraz zysk z tytułu odwrócenia odpisu na należności/(strata) z tytułu utraty wartości należności	(6 469)	1 630	(8 099)	(496,9%)
Zysk z działalności operacyjnej	92 919	94 827	(1 908)	(2,0%)
Przychody finansowe	17 556	22 966	(5 410)	(23,6%)
Koszty finansowe	(5 697)	(5 747)	50	(0,9%)
Udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności	27 275	23 770	3 505	14,7%
Zysk przed opodatkowaniem	132 053	135 816	(3 763)	(2,8%)
Podatek dochodowy	(22 732)	(23 228)	496	(2,1%)
Zysk netto za okres	109 321	112 588	(3 267)	(2,9%)

Jednostkowy zysk netto **GPW** za 9 miesięcy 2024 r. wyniósł 118,9 mln zł (+16,4 mln zł, tzn. +16,0% w stosunku do pierwszych 9 miesięcy 2023 r.). Spółka odnotowała wzrost przychodów ze sprzedaży (+26,4 mln zł, tzn. +14,7%), wzrost przychodów finansowych (+6,3 mln zł, tzn. +8,7%) przy jednoczesnym wzroście kosztów operacyjnych (+8,2 mln zł, tj. +5,8%) i wzroście kosztów finansowych (+1,5 mln zł, tj. +312,6%). Wyższe przychody finansowe to głównie skutek wyższej dywidendy od spółek zależnych. Zysk EBITDA wyniósł 67,5 mln zł (+12,0 mln zł, tj. +21,7%) w stosunku do zysku osiągniętego w pierwszych dziewięciu miesiącach 2023 r.

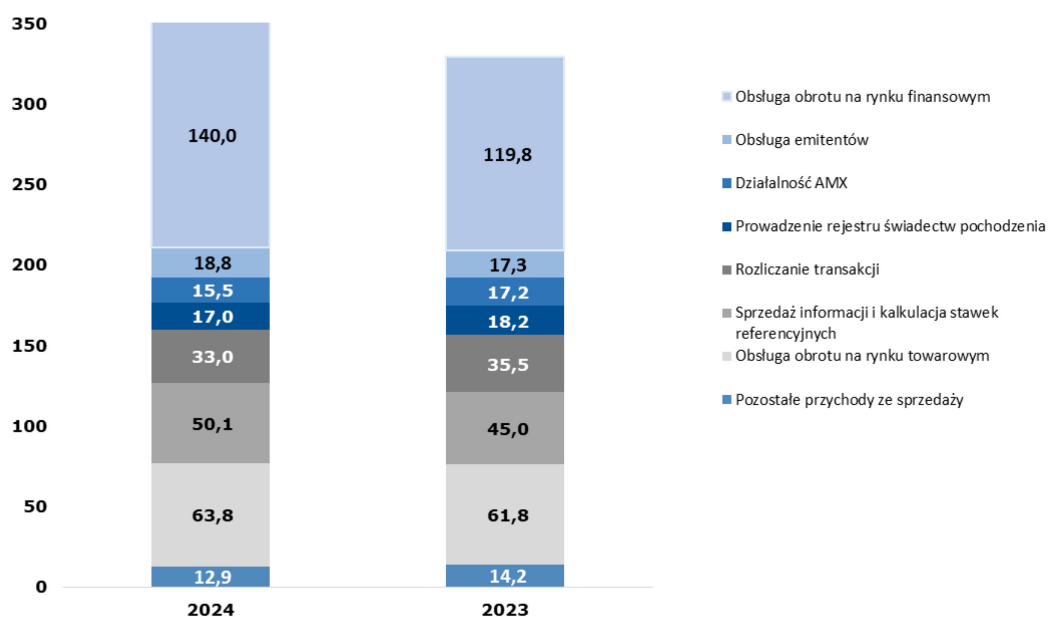
Wynik netto **TGE** za 9 miesięcy 2024 r. ukształtował się na wyższym poziomie niż po trzecim kwartale 2023 r. i wyniósł 56,1 mln zł (+3,5 mln zł, tzn. +6,7% w stosunku do pierwszych dziewięciu miesięcy 2023 r.). Zysk EBITDA wyniósł 34,1 mln zł (-2,3 mln zł, tj. -6,3% w stosunku do zysku osiągniętego w pierwszych dziewięciu miesiącach 2023 r.).

W raportowanym okresie **IRGiT** osiągnęła wynik netto równy 13,9 mln zł (-3,0 mln zł, tzn. -17,9%) w stosunku do wyników IRGiT ujętych w skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy za pierwsze dziewięć miesięcy 2023 r. Zysk EBITDA wyniósł 18,3 mln zł (-3,3 mln zł, tzn. -15,2% w stosunku do zysku osiągniętego w pierwszych dziewięciu miesiącach 2023 r.).

3.2.1. Przychody ze sprzedaży – podsumowanie

Przychody ze sprzedaży GK GPW w okresie 9 miesięcy 2024 r. zwiększyły się w stosunku do przychodów osiągniętych w analogicznym okresie 2023 r. i wyniosły 351,1 mln zł (+22,1 mln zł, tzn. +6,7%). Wśród linii biznesowych znaczny wzrost w dziewięciu pierwszych miesiącach 2024 r. zanotowały przychody z obsługi obrotu na rynku finansowym, które wyniosły 140,0 mln zł (+20,2 mln zł, tj. +16,9%), spadek natomiast odnotowały przychody z segmentu rynku towarowego, które w okresie 9 miesięcy 2024 r. wyniosły 115,2 mln zł (-1,4 mln zł, tj. -1,2%) oraz przychody z giełdy w Armenii wynoszące 15,5 mln zł (-1,7 mln zł, tj. -10,1%).

Wykres 1: Struktura i wartość skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży w okresie 9 miesięcy 2024 r. [mln zł]



Głównym źródłem przychodów była obsługa obrotu na rynku finansowym (39,9% wartości sprzedaży), obrotu na rynku towarowym (18,2%) a także sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych na rynku finansowym (13,9%). W analogicznym okresie 2023 r. udział tych kategorii przychodów wyniósł odpowiednio 36,4%, 18,8% oraz 13,3%.

W pierwszych dziewięciu miesiącach 2024 r. udział przychodów ze sprzedaży do odbiorców zagranicznych w całkowitych przychodach ze sprzedaży wzrósł do poziomu 36,4% całkowitej wartości sprzedaży.

W Grupie nie występuje koncentracja przychodów ze sprzedaży – udział poszczególnych odbiorców w przychodach ze sprzedaży w okresie 9 miesięcy 2024 r. nie przekroczył 10%.

3.2.2. Przychody ze sprzedaży – rynek finansowy

Przychody ze sprzedaży Grupy z rynku finansowego osiągnięte w pierwszych 9 miesiącach 2024 r. wyniosły 223,0 mln zł (+24,9 mln zł, tzn. +12,6%) w stosunku do analogicznego okresu 2023 r. i stanowiły 63,5% przychodów ze sprzedaży ogółem. Największy udział w przychodach ze sprzedaży z rynku finansowego miały przychody z obsługi obrotu (62,8%), a w szczególności obrotu akcjami i innymi instrumentami o charakterze udziałowym (46,5%). Drugim znaczącym źródłem skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży z rynku finansowego była sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych (21,8% przychodów ogółem z rynku finansowego).

Tabela 6: Podział przychodów z rynku finansowego

w tys. zł, %	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)				Zmiana (2024 vs 2023)	Dynamika (%) (2024 vs 2023)
	2024 r.	%	2023 r.	%		
Rynek finansowy	223 005	100,0%	198 097	100,0%	24 908	12,6%
Przychody z obsługi obrotu	140 000	62,8%	119 799	60,5%	20 201	16,9%
Akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym	103 773	46,5%	86 445	43,6%	17 328	20,0%
Instrumenty pochodne	14 417	6,5%	14 396	7,3%	21	0,1%
Inne opłaty od uczestników rynku	10 158	4,6%	8 500	4,3%	1 658	19,5%
Instrumenty dłużne	11 097	5,0%	9 917	5,0%	1 180	11,9%
Inne instrumenty rynku kasowego	555	0,2%	541	0,3%	14	2,6%
Przychody z obsługi emitentów	18 844	8,5%	17 310	8,7%	1 534	8,9%
Opłaty za notowanie	15 566	7,0%	14 241	7,2%	1 325	9,3%
Opłaty za wprowadzenie oraz inne opłaty	3 278	1,5%	3 069	1,5%	209	6,8%
Sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych	48 693	21,8%	43 781	22,1%	4 912	11,2%
Informacje czasu rzeczywistego oraz przychody z tyt. kalkulacji stawek referencyjnych	45 832	20,6%	41 334	20,9%	4 498	10,9%
Indeksy i dane historyczno-statystyczne	2 861	1,3%	2 447	1,2%	414	16,9%
Giełda papierów wartościowych w Armenii	15 468	6,9%	17 207	8,7%	(1 739)	(10,1%)
Działalność giełdowa	2 893	1,3%	2 795	1,4%	98	3,5%
Działalność depozytowa	12 575	5,6%	14 412	7,3%	(1 837)	(12,7%)

Przychody Grupy z tytułu **obsługi obrotu akcjami i innymi instrumentami o charakterze udziałowym** wyniosły 103,8 mln zł (+17,3 mln zł, tzn. +20,0% rdr). Obroty na Głównym Rynku wzrosły w porównaniu do trzech kwartałów poprzedniego roku osiągając wartość 258,2 mld zł (+56,6 mld zł, tzn. +28,1%), natomiast na NewConnect obniżyły się do poziomu 1,4 mld zł (-0,3 mld zł, tzn. -19,7%).

W analizowanym okresie nastąpił wzrost wartości obrotów sesyjnych na Głównym Rynku o 27,8% w stosunku do analogicznego okresu 2023 r. (do 250,4 mld zł) oraz wzrost wartości obrotów w transakcjach pakietowych o 36,2% w stosunku do analogicznego okresu 2023 r. (do 7,8 mld zł). Średnia dzienna wartość obrotów akcjami w ramach arkusza zleceń na Głównym Rynku w trzecim kwartale 2024 r. była wyższa i wyniosła 1 274,7 mln PLN w stosunku do 975,7 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 (2024 vs 2023)	Dynamika (%) (2024 vs 2023)
	2024 r.	2023 r.		
Rynek finansowy, przychody z obsługi obrotu: akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym (w mln zł)	103,8	86,4	17,3	20,0%
Główny Rynek:				
Wartość obrotów - łącznie (w mld zł)	258,2	201,6	56,6	28,1%
Wartość obrotu - arkusz zleceń (w mld zł)	250,4	195,9	54,5	27,8%
Wartość obrotu - transakcje pakietowe (w mld zł)	7,8	5,7	2,1	36,2%
Wolumen obrotów (w mld akcji)	5,2	7,4	(2,2)	(29,3%)
NewConnect:				
Wartość obrotów - łącznie (w mld zł)	1,4	1,7	(0,3)	(19,7%)
Wartość obrotu - arkusz zleceń (w mld zł)	1,4	1,6	(0,3)	(17,4%)
Wartość obrotu - transakcje pakietowe (w mld zł)	0,0	0,1	(0,0)	(80,5%)
Wolumen obrotów (w mld akcji)	1,6	2,0	(0,4)	(21,0%)

Przychody Grupy z **obsługi transakcji instrumentami pochodnymi na rynku finansowym** (kontraktami terminowymi i opcjami) kształtowały się na poziomie zbliżonym do porównywalnego i wyniosły 14,4 mln zł (+0,1% w stosunku do pierwszych dziewięciu miesięcy 2023 r.). Całkowity wolumen obrotu instrumentami pochodnymi został zrealizowany na poziomie 10,7 mln sztuk i odnotował niewielki wzrost w stosunku do wolumenu w analogicznym okresie roku 2023.

Tabela 8: Dane dot. Rynku instrumentów pochodnych

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)		Zmiana (2024 vs 2023)	Dynamika (%) (2024 vs 2023)
	2024 r.	2023 r.		
	Rynek finansowy, przychody z obsługi obrotu: instrumenty pochodne (w mln zł)	14,4		
Wolumen obrotów instrumentami pochodnymi (mln sztuk), w tym:	10,7	10,6	0,1	0,9%
- wolumen obrotów kontraktami terminowymi na WIG20 (mln sztuk)	6,3	6,3	(0,0)	(0,0%)

Przychody Grupy z tytułu **innych opłat od uczestników rynku** wyniosły 10,2 mln zł (+1,7 mln zł, tzn. +19,5% w stosunku do 9 miesięcy 2023 r.). Opłaty te dotyczyły w szczególności dostępu do systemu transakcyjnego i korzystania z systemu (m.in. opłaty licencyjne, opłaty za dołączenia, opłaty za utrzymanie dołączenia).

Przychody Grupy z tytułu **obsługi obrotu instrumentami dłużnymi** osiągnęły poziom 11,1 mln zł i były wyższe o 1,2 mln zł w stosunku do dziewięciu pierwszych miesięcy 2023 r. Większość tych przychodów pochodzi z rynku Treasury BondSpot Poland („TBSP”). Poziom przychodów na rynku TBSP wyniósł 10,3 mln zł (+1,1 mln zł, tj. +11,5%). Wartość obrotów polskimi papierami skarbowymi na rynku TBSP wyniosła 611,9 mld zł (+282,9 mld zł, tzn. +86,0% w stosunku do analogicznego okresu 2023 r.). Wartość transakcji warunkowych wyniosła 494,9 mld zł (+262,7 mld zł, tzn. +113,1%) a transakcji na rynku kasowym 117,0 mld zł (+20,2 mld zł, tzn. +20,9% w stosunku do 9 pierwszych miesięcy 2023 r.).

Wartość obrotów na rynku Catalyst wzrosła do poziomu 5,2 mld zł (+1,0 mld zł, tzn. +22,6% w stosunku do pierwszych 9 miesięcy 2023 r.), w tym wartość obrotów instrumentami nieskarbowymi wyniosła 1,7 mld zł.

Tabela 9: Dane dot. rynku instrumentów dłużnych

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)		Zmiana (2024 vs 2023)	Dynamika (%) (2024 vs 2023)
	2024 r.	2023 r.		
	Rynek finansowy, przychody z obsługi obrotu: instrumenty dłużne (w mln zł)	11,1		
Catalyst, wartość obrotów, w tym:	5,2	4,3	1,0	22,6%
Instrumentami nieskarbowymi (mld zł)	1,7	1,6	0,2	10,4%
Treasury BondSpot Poland, wartość obrotów:				
Transakcje warunkowe (mld zł)	494,9	232,2	262,7	113,1%
Transakcje rynku kasowego (mld zł)	117,0	96,8	20,2	20,9%

Przychody Grupy z obrotu **innymi instrumentami rynku kasowego** wyniosły 0,6 mln zł i były zbliżone w porównaniu do analogicznego okresu 2023 r. Na przychody te składają się opłaty z tytułu obrotu produktami strukturyzowanymi, certyfikatami inwestycyjnymi, ETF-ami i warrantami.

Przychody Grupy z **obsługi emitentów** na rynku finansowym wyniosły 18,8 mln zł (+1,5 mln zł, tzn. +8,9% w stosunku do pierwszych 9 miesięcy 2023 r.). Składały się na nie:

- przychody z opłat za notowanie, które osiągnęły poziom 15,6 mln zł (+1,3 mln zł, tj. +9,3%). 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 3,3 mln zł (+0,2 mln zł, tzn. +6,8% w stosunku do pierwszych 9 miesięcy 2023 r.). Przychody te utrzymują się na niskim poziomie ze względu na niski poziom debiutów na rynku kapitałowym (debiut 5 spółek na Głównym Rynku o kapitalizacji 1,2 mld zł w pierwszych dziewięciu miesiącach 2024 r., przy debiucie 7 spółek o kapitalizacji 1,9 mld zł w analogicznym okresie porównawczym).

Tabela 10: Przychody z obsługi emitentów pozyskiwane na Głównym Rynku

Główny Rynek	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)		Zmiana (2024 vs 2023)	Dynamika (%) (2024 vs 2023)
	2024 r.	2023 r.		
Przychody z obsługi emitentów (w mln zł)	14,4	13,7	0,7	5,1%
Łączna kapitalizacja notowanych spółek (w mld zł), w tym:	1 544,2	1 319,0	225,2	17,1%
- kapitalizacja notowanych spółek krajowych	758,3	631,0	127,3	20,2%
- kapitalizacja notowanych spółek zagranicznych	786,0	688,0	97,9	14,2%
Łączna liczba notowanych spółek, w tym:	410	412	(2)	(0,5%)
- liczba notowanych spółek krajowych	368	369	(1)	(0,3%)
- liczba notowanych spółek zagranicznych	42	43	(1)	(2,3%)
Wartość ofert (oferty pierwotne i wtórne) (w mld zł)	2,4	1,8	0,6	32,7%
Liczba nowych spółek (w okresie)	5	7	(2)	(28,6%)
Kapitalizacja nowych spółek (w mld zł)	1,2	1,9	(0,7)	(38,6%)
Liczba spółek wycofanych z obrotu	8	10	(2)	(20,0%)
Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu* (w mld zł)	7,9	7,0	0,9	12,5%

* w oparciu o kapitalizację w momencie wycofania z notowań

Przychody z obsługi emitentów na **Głównym Rynku** GPW wzrosły do poziomu 14,4 mln zł (+0,7 mln zł, tzn. +5,1% w stosunku do dziewięciu pierwszych miesięcy 2023 r.). Podstawowe dane finansowe oraz operacyjne dla Głównego Rynku zostały przedstawione w powyższej tabeli.

Wartość emisji SPO wzrosła z poziomu 1,7 mld zł w pierwszych 9 miesiącach 2023 r. do poziomu 2,4 mld zł w bieżącym okresie. Na Głównym Rynku zadebiutowało 5 spółek, z kolei 8 zostało wycofanych z obrotu. Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu na Głównym Rynku wynosiła 7,9 mld zł.

Tabela 11: Przychody z obsługi emitentów pozyskiwane na New Connect

NewConnect	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)		Zmiana (2024 vs 2023)	Dynamika (%) (2024 vs 2023)
	2024 r.	2023 r.		
Przychody z obsługi emitentów (w mln zł)	1,8	1,8	-	-
Łączna kapitalizacja notowanych spółek (w mld zł), w tym:	11,0	13,2	(2,2)	(16,8%)
- kapitalizacja notowanych spółek krajowych	10,8	13,1	(2,3)	(17,5%)
- kapitalizacja notowanych spółek zagranicznych	0,1	0,1	(0,0)	(4,6%)
Łączna liczba notowanych spółek, w tym:	360	360	-	-
- liczba notowanych spółek krajowych	356	356	-	-
- liczba notowanych spółek zagranicznych	4	4	-	-
Wartość ofert (oferty pierwotne i wtórne) (w mln zł)	0,4	0,2	0,2	118,0%
Liczba nowych spółek (w okresie)	9	9	-	-
Kapitalizacja nowych spółek (w mld zł)	0,4	0,4	(0,0)	(10,0%)
Liczba spółek wycofanych z obrotu*	8	28	(20)	(71,4%)
Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu (w mld zł) **	1,2	2,4	(1,2)	(51,8%)

* uwzględnia spółki, które zostały przeniesione na Główny Rynek

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

Przychody z obsługi emitentów na **New Connect** osiągnęły ten sam poziom w bieżącym okresie wynoszący 1,8 mln zł co w pierwszych 9 miesiącach 2023 r.

Wartość emisji akcji w ramach IPO na New Connect wynosiła 40 mln zł (+14 mln zł w stosunku do pierwszych 9 miesięcy 2023 r.), a wartość emisji SPO wzrosła z poziomu 142 mln zł w okresie styczeń-wrzesień 2023 r. do poziomu 326 mln zł w bieżącym okresie 2024 r. W omawianym okresie zadebiutowało 9 spółek, z kolei 8 zostało wycofanych z obrotu. Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu na New Connect wynosiła 1,2 mld zł.

Tabela 12: Przychody z obsługi emitentów pozyskiwane na Catalyst

Catalyst	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)		Zmiana (2024 vs 2023)	Dynamika (%) (2024 vs 2023)
	2024 r.	2023 r.		
Przychody z obsługi emitentów (w mln zł)	2,7	1,8	0,9	50,0%
Liczba emitentów	137	131	6	4,6%
Liczba wyemitowanych instrumentów, w tym:	735	612	123	20,1%
- nieskarbowych	670	550	120	21,8%
Wartość wyemitowanych instrumentów (mld zł), w tym:	1 405,4	1 241,3	164,0	13,2%
- nieskarbowych	119,1	105,9	13,1	12,4%

Przychody z obsługi emitentów **na rynku Catalyst** wyniosły 2,7 mln zł (+0,9 mln zł, tzn. +50,0% w stosunku do pierwszych 9 miesięcy 2023 r.) przy nieznacznym wzroście liczby emitentów w stosunku do analogicznego okresu 2023 r. oraz przy jednoczesnym wzroście wartości wyemitowanych instrumentów (+164,0 mld zł, tzn. +13,2% w stosunku do analogicznego okresu 2023 r.).

Przychody z tytułu **sprzedaży informacji i kalkulacji stawek referencyjnych**, łącznie z rynku finansowego i z rynku towarowego, wyniosły 50,1 mln zł (+5,1 mln zł, tzn. +11,4% w stosunku do okresu styczeń-wrzesień 2023 r.).

Tabela 13: Dane dot. rynku sprzedaży informacji

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)		Zmiana (2024 vs 2023)	Dynamika (%) (2024 vs 2023)
	2024 r.	2023 r.		
Sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych* (mln zł)	50,1	45,0	5,1	11,4%
Liczba dystrybutorów informacji	104,0	99,0	5,0	5,1%
Liczba abonentów informacji (tys. abonentów)	746,7	586,2	160,5	27,4%

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

Wyższe przychody w stosunku do porównywalnego okresu to efekt:

- › pozyskania nowych klientów na dane Grupy Kapitałowej GPW (głównie użytkowników danych w trybie non-display oraz dystrybutorów informacji);
- › wzrostu liczby abonentów (o 160,5 tys. w stosunku do pierwszych 9 miesięcy 2023 r.).

Przychody **giełdy papierów wartościowych w Armenii** ukształtowały się na niższym poziomie jak w okresie porównawczym i wyniosły 15,5 mln zł (-1,7 mln zł, tzn. -10,1%). Głównym powodem spadku było wycofanie kont zbiorczych (rachunki Omnibus) od czerwca 2023 r. oraz spadek regulowanej opłaty za utrzymywanie rejestru rachunków emerytalnych od lutego 2024 r.

3.2.3. Przychody ze sprzedaży – rynek towarowy

Przychody ze sprzedaży Grupy z rynku towarowego w okresie 9 miesięcy 2024 r. wyniosły 115,2 mln zł (-1,4 mln zł, tzn. -1,2% w stosunku do analogicznego okresu 2023 r.) i stanowiły 32,8% 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 Świadczeń 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 (2024 vs 2023)	Dynamika (%) (2024 vs 2023)
	2024 r.	%	2023 r.	%		
Rynek towarowy	115 248	100,0%	116 673	100,0%	(1 425)	(1,2%)
Przychody z obsługi obrotu	63 826	55,4%	61 773	52,9%	2 053	3,3%
Obrót energią elektryczną:	20 474	17,8%	20 261	17,4%	213	1,1%
- rynek kasowy	10 975	9,5%	12 153	10,4%	(1 178)	(9,7%)
- rynek terminowy	9 499	8,2%	8 108	6,9%	1 391	17,2%
Obrót gazem:	11 853	10,3%	9 944	8,5%	1 909	19,2%
- rynek kasowy	1 593	1,4%	1 239	1,1%	354	28,6%
- rynek terminowy	10 260	8,9%	8 705	7,5%	1 555	17,9%
Obrót prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia	13 873	12,0%	16 066	13,8%	(2 193)	(13,6%)
Inne opłaty od uczestników rynku	17 626	15,3%	15 502	13,3%	2 124	13,7%
Prowadzenie RŚP	16 992	14,7%	18 173	15,6%	(1 181)	(6,5%)
Rozliczenia transakcji	32 975	28,6%	35 489	30,4%	(2 514)	(7,1%)
Przychody ze sprzedaży informacji	1 455	1,3%	1 238	1,1%	217	17,5%

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 Świadczeń Pochodzenia, a także od przychodów z tytułu rozliczania transakcji i rozrachunków towarów giełdowych w ramach rozliczenia transakcji prowadzonego przez IRGiT.

W okresie 9 miesięcy 2024 r. przychody Grupy z tytułu **obsługi obrotu na rynku towarowym** wyniosły 63,8 mln zł (+2,1 mln zł, tzn. +3,3% w stosunku do 9 pierwszych miesięcy 2023 r.).

Tabela 15: Dane dot. obsługi obrotu na rynku towarowym

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)		Zmiana (2024 vs 2023)	Dynamika (%) (2024 vs 2023)
	2024 r.	2023 r.		
Rynek towarowy, przychody z obsługi obrotu (mln zł)	63,8	61,8	2,1	3,3%
Wolumen obrotów energią elektryczną:				
- transakcje spot (TWh)	37,3	45,5	(8,1)	(17,9%)
- transakcje terminowe (TWh)	59,4	59,6	(0,3)	(0,5%)
Wolumen obrotów gazem:				
- transakcje spot (TWh)	15,7	12,2	3,5	28,8%
- transakcje terminowe (TWh)	85,5	81,6	3,9	4,8%
Wolumen obrotów prawami majątkowymi:				
- transakcje spot (TWh)	13,6	16,0	(2,4)	(15,0%)
- transakcje spot (toe)	82 185	85 006	(2 820,9)	(3,3%)

Przychody Grupy z tytułu prowadzenia **obrotu energią elektryczną** wyniosły w okresie 9 miesięcy 2024 r. 20,5 mln zł (+0,2 mln zł, tj. +1,1% w porównaniu do tego samego okresu ubiegłego roku). Łączny wolumen obrotów na rynku energii prowadzonym przez TGE wyniósł 96,7 TWh za dziewięć miesięcy 2024 r. (-8,4 TWh, tzn. -8,0% w stosunku do analogicznego okresu 2023 r.). Spadek obrotu energią elektryczną w okresie

styczeń - wrzesień 2024 r. wynika głównie ze spadku wolumenu obrotu na rynku spot o 17,9%, do 37,3 TWh. Główną przyczyną spadku wolumenu był spadek popularności kontraktów blokowych Rynku Dnia Następnego. Pomimo spadku łącznego wolumenu obrotu, przychody z obrotu energią elektryczną wzrosły, co w głównej mierze jest rezultatem wprowadzonych zmian w tabelach opłat na Rynku Towarów Giełdowych (RTG).

Przychody Grupy z tytułu prowadzenia **obrotu gazem** za dziewięć pierwszych miesięcy 2024 r. wyniosły 11,9 mln zł (+1,9 mln zł, tzn. +19,2% w stosunku do roku poprzedniego). Wolumen obrotu gazem ziemnym na parkiecie TGE za dziewięć pierwszych miesięcy 2023 r. wyniósł 101,2 TWh (+7,4 TWh, tzn. +7,9%). Wzrost nastąpił na rynku spot oraz na rynku terminowym.

Przychody Grupy z tytułu prowadzenia **obrotu prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia** w pierwszych dziewięciu miesiącach 2024 r. wyniosły 13,9 mln zł (-2,2 mln zł, tzn. -13,6% w stosunku do roku poprzedniego). Wolumen obrotu tymi prawami w okresie 9 pierwszych miesięcy 2024 r. wyniósł 13,6 TWh (-2,4 TWh, tzn. -15,0% w stosunku do roku poprzedniego). Wolumen obrotu prawami dla efektywności energetycznej spadł o 3,3%, tj. do 82 185 toe z 85 006 toe.

Przychody Grupy z tytułu **innych opłat od uczestników rynku towarowego** za dziewięć pierwszych miesięcy 2024 r. wyniosły 17,6 mln zł (+2,1 mln zł, tzn. +13,7% w stosunku do trzech pierwszych kwartałów 2023 r.). Inne opłaty od uczestników rynku towarowego stanowiły opłaty od uczestników rynków TGE w wysokości 9,3 mln zł, przychody InfoEngine z tytułu prowadzenia działalności operatora handlowego w wysokości 4,0 mln zł oraz przychody Izby Rozliczeniowej Giełd Towarowych, które w analizowanym okresie wynosiły 4,3 mln zł. Wzrost innych opłat od uczestników rynku w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego wynika ze zmian liczby członków i ich aktywności na poszczególnych rynkach.

W trzech pierwszych kwartałach 2024 r. przychody z tytułu prowadzenia **Rejestru Świadectw Pochodzenia** wyniosły 17,0 mln zł (-1,2 mln zł, tzn. -6,5% w stosunku do trzech pierwszych kwartałów 2023 r.). Spadek związany jest z segmentem praw majątkowych OZE i dotyczy głównie spadku wolumenu umorzeń oraz obniżenia obowiązku umarzania i mniejszych obrotów zielonymi certyfikatami.

Tabela 16: Dane dot. Rejestru Świadectw Pochodzenia

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)		Zmiana (2024 vs 2023)	Dynamika (%) (2024 vs 2023)
	2024 r.	2023 r.		
Rynek towarowy, przychody z tytułu prowadzenia Rejestru Świadectw Pochodzenia energii elektrycznej (mln zł)	17,0	18,2	(1,2)	(6,5%)
Wystawione prawa majątkowe (TWh)	13,1	13,8	(0,7)	(5,1%)
Umorzone prawa majątkowe (TWh)	12,7	19,0	(6,3)	(33,3%)

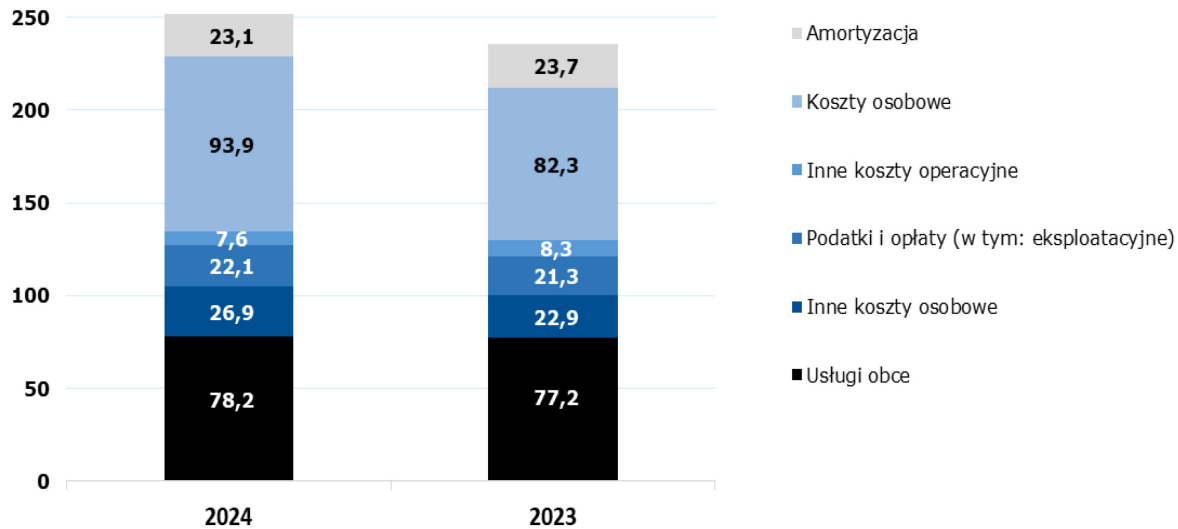
Grupa uzyskuje przychody z tytułu prowadzenia **działalności rozliczeniowej** prowadzonej przez IRGiT. W okresie 9 pierwszych miesięcy 2024 r. przychody te wyniosły 33,0 mln zł (-2,5 mln zł, tzn. -7,1% w stosunku do analogicznego okresu 2023 r.). Przychody z rozliczania transakcji na rynku energii elektrycznej wyniosły 12,9 mln zł, na rynku gazu 14,5 mln zł oraz z rozliczania obrotu prawami majątkowymi 5,5 mln zł.

3.2.4. Pozostałe przychody ze sprzedaży

Pozostałe przychody Grupy za trzy pierwsze kwartały 2024 r. wyniosły 12,9 mln zł i spadły w porównaniu do analogicznego okresu porównawczego (-1,4 mln zł, tzn. -9,6%). Pozostałe przychody Grupy stanowią przychody z tytułu działalności edukacyjnej oraz PR, wynajmu powierzchni oraz sponsoringu. Ponadto w tej pozycji wykazano przychody wygenerowane przez GPW Logistics w wysokości 9,4 mln zł, w porównaniu do 12,3 mln zł w roku ubiegłym. Wyższy przychód GPW Logistics w 2023 roku wynikał z dodatkowego kontraktu na przewóz transportem kolejowym.

3.2.5. Koszty działalności operacyjnej

Koszty działalności operacyjnej w raportowanym okresie 2024 r. wyniosły 251,8 mln zł (+15,9 mln zł, tzn. +6,8% w stosunku do okresu 9 miesięcy 2023 r.). Istotny wzrost nastąpił w szczególności w obszarze kosztów osobowych oraz innych kosztów osobowych.

Wykres 2: Struktura i wartość skonsolidowanych kosztów działalności operacyjnej [mln zł]

Tabela 17: Koszty działalności operacyjnej

w tys. zł, %	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)				Zmiana (2024 vs 2023)	Dynamika (%) (2024 vs 2023)
	2024 r.	%	2023 r.	%		
Amortyzacja	23 091	9,2%	23 711	10,1%	(620)	(2,6%)
Koszty osobowe	93 944	37,3%	82 340	34,9%	11 604	14,1%
Inne koszty osobowe	26 866	10,7%	22 929	9,7%	3 937	17,2%
Opłaty eksploatacyjne	4 546	1,8%	3 987	1,7%	559	14,0%
Opłaty i podatki, w tym:	17 511	7,0%	17 347	7,4%	164	0,9%
opłaty do KNF	15 692	6,2%	15 479	6,6%	213	1,4%
Usługi obce	78 209	31,1%	77 206	32,7%	1 003	1,3%
Inne koszty operacyjne	7 587	3,0%	8 306	3,5%	(719)	(8,7%)
Razem	251 754	100,0%	235 826	100,0%	15 928	6,8%

W okresie 9 miesięcy 2024 r. jedyną pozycją, która dotyczyła jednego dostawcy i stanowiła 6,2% kosztów operacyjnych Grupy była opłata z tytułu nadzoru nad rynkiem kapitałowym do KNF w kwocie 15,7 mln zł.

Koszty amortyzacji za trzy pierwsze kwartały 2024 r. spadły w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego i wyniosły 23,1 mln zł (-0,6 mln zł, tzn. -2,6%), w tym 8,8 mln zł stanowiła amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych, 9,0 mln zł amortyzacja wartości niematerialnych, a 5,3 mln zł amortyzacja związana z leasingiem. Spadek kosztów amortyzacji to głównie wynik niższej wartości amortyzacji spowodowany wydłużeniem okresu ekonomicznej użyteczności systemu transakcyjnego UTP.

Koszty osobowe i inne koszty osobowe Grupy wyniosły łącznie 120,8 mln zł w raportowanym okresie 2024 r. i wzrosły w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 15,5 mln zł, tzn. +14,8%. Wzrost kosztów osobowych w Grupie wynika ze wzrostu wynagrodzeń zmiennych, spadku udziału kapitalizowanych kosztów osobowych oraz zwiększonego kosztu odpraw pracowniczych.

Tabela 18: Liczba etatów w Grupie GPW

	Stan na dzień 30 września (niebadane)	
	2024 r.	2023 r.
GPW	263	291
Spółki zależne	293	282
Razem	555	573

Opłaty eksploatacyjne odnotowały wzrost w stosunku do analogicznego okresu 2023 r. i wyniosły 4,5 mln zł (+0,6 mln zł, tj. +14,0%). Na koszty opłat eksploatacyjnych składały się przede wszystkim opłaty związane z utrzymaniem kompleksu Centrum Giełdowe.

Wysokość **opłat i podatków** wyniosła 17,5 mln zł (+0,2 mln zł, tzn. +0,9% w stosunku do 9 miesięcy 2023 r.), w tym opłata KNF z tytułu nadzoru nad rynkiem kapitałowym za 2024 r. w kwocie 15,7 mln zł (+0,2 mln zł, tzn. +1,4% w stosunku do 9 miesięcy 2023 r.). Kwoty opłat KNF ujmowane w wynikach poszczególnych lat obrotowych dotyczą całego roku i nie są równomiernie rozkładane w czasie. Grupa nie ma wpływu na wysokość opłat na rzecz KNF.

Koszty **usług obcych** wyniosły 78,2 mln zł (+1,0 mln zł, tzn. +1,3% w stosunku do 9 miesięcy 2023 r.).

Tabela 19: Usługi obce

w tys. zł, %	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)				Zmiana (2024 vs 2023)	Dynamika (%) (2024 vs 2023)
	2024 r.	%	2023 r.	%		
Koszty IT:	41 123	52,6%	32 836	42,5%	8 287	25,2%
Utrzymanie infrastruktury IT	35 492	45,4%	27 676	35,8%	7 816	28,2%
Usługi na rzecz utrzymania rynku TBSP	1 307	1,7%	1 236	1,6%	71	5,7%
Łącza transmisji danych	3 685	4,7%	3 015	3,9%	670	22,2%
Modyfikacja oprogramowania	639	0,8%	909	1,2%	(270)	(29,7%)
Utrzymanie budynku i urządzeń biurowych:	3 742	4,8%	3 425	4,4%	317	9,3%
Remonty, konserwacja, serwis instalacji	722	0,9%	638	0,8%	84	13,2%
Ochrona	2 181	2,8%	1 839	2,4%	342	18,6%
Sprzątanie	660	0,8%	716	0,9%	(56)	(7,8%)
Telefonia stacjonarna i komórkowa	179	0,2%	232	0,3%	(53)	(22,8%)
Usługi dotyczące rynku międzynarodowego (energii)	693	0,9%	583	0,8%	110	18,9%
Leasing, najem i eksploatacja samochodów	175	0,2%	235	0,3%	(60)	(25,5%)
Promocja, edukacja i rozwój rynku	3 538	4,5%	5 582	7,2%	(2 044)	(36,6%)
Wspieranie płynności rynku	876	1,1%	713	0,9%	163	22,9%
Doradztwo (w tym: usługi audytorskie, obsługa prawna, doradztwo biznesowe)	10 231	13,1%	16 485	21,4%	(6 254)	(37,9%)
Serwisy informacyjne	3 664	4,7%	2 519	3,3%	1 145	45,5%
Szkolenia	497	0,6%	577	0,7%	(80)	(13,9%)
Usługi biurowe	398	0,5%	805	1,0%	(407)	(50,6%)
Opłaty związane z kalkulacją indeksów	735	0,9%	669	0,9%	66	9,9%
Pozostałe	12 537	16,0%	12 777	16,5%	(240)	(1,9%)
Razem	78 209	100,0%	77 206	100,0%	1 003	1,3%

Zmiana kosztów usług obcych w okresie 9 miesięcy 2024 r. w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego był wypadkową zmian następujących pozycji kosztowych:

- › usługi utrzymania infrastruktury IT – wzrost o 7,8 mln zł (tj. +28,2%) wynikał ze wzrostu opłat licencyjnych i serwisowych, rozwoju systemów i sieci biznesowej,
- › doradztwo – spadek o 6,3 mln zł (tj. -37,9%) wynikał z ograniczenia i zakończenia realizowanych projektów,
- › promocja, edukacja i rozwój rynku – spadek o 2,0 mln zł w wyniku ograniczenia kosztów promocji na rozwój biznesu, kosztów sponsoringu oraz kosztów reklamy.

Inne koszty operacyjne wyniosły 7,6 mln zł (-0,7 mln zł, tzn. -8,7% w stosunku do 9 miesięcy 2023 r.). Koszty te składały się głównie z kosztów energii elektrycznej i ciepłej, składek członkowskich, ubezpieczeń oraz kosztów podróży służbowych.

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

Pozostałe przychody Grupy osiągnęły poziom 1,9 mln zł (-1,8 mln zł, tzn. -48,5% w stosunku do 9 miesięcy 2023 r.). Składały się na nie głównie usługi medyczne refakturowane współpracownikom w kwocie 0,7 mln zł, rozkładane w czasie przychody z tytułu dotacji w kwocie 0,4 mln zł oraz przychody wynikające ze zmiany współczynnika VAT w kwocie 0,4 mln zł.

Pozostałe koszty wyniosły 8,0 mln zł (+6,3 mln zł, tzn. +353,8% w stosunku do 9 miesięcy 2023 r.). Wzrost kosztów to skutek utraty wartości aktywów w kwocie 6,0 mln zł.

3.2.7. Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe Grupy wyniosły 17,6 mln zł (-5,4 mln zł, tzn. -23,6% w stosunku do 9 miesięcy 2023 r.). Składały się na nie głównie odsetki z tytułu lokat bankowych i obligacji korporacyjnych. Główną przyczyną spadku przychodów finansowych z tytułu odsetek były niższe stopy procentowe możliwe do uzyskania na rynku.

Koszty finansowe Grupy wyniosły 5,7 mln zł (-0,1 mln zł, tzn. -0,9% w stosunku do 9 miesięcy 2023 r.). Istotną pozycją kosztów finansowych są odsetki od zobowiązań podatkowych, które wyniosły 3,3 mln zł w porównaniu do 4,3 mln zł w okresie porównawczym oraz odsetki od leasingu, które wzrosły o 1,2 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu 2023 r.

3.2.8. Udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności

W okresie 9 pierwszych miesięcy 2024 r. Grupa odnotowała **zysk na udziale w wynikach jednostek wycenianych metodą praw własności** w wysokości 27,3 mln zł (+3,5 mln zł, tj. +14,7% w stosunku do analogicznego okresu 2023 r.). Wyższy udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności w 2024 r. wynika głównie z wyższych wyników jednostek w porównaniu do analogicznego okresu 2023 r.

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

w tys. zł, %	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)		Zmiana (2024 vs 2023)	Dynamika (%) (2024 vs 2023)
	2024 r.	2023 r.		
Grupa KDPW S.A.	27 040	23 765	3 275	13,8%
Centrum Giełdowe S.A.	235	5	230	4 600,0%
Razem	27 275	23 770	3 505	14,7%

3.2.9. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy Grupy wyniósł 22,7 mln zł (-0,5 mln zł, tj. -2,1% w stosunku do kwoty podatku za trzy kwartały 2023 r.). Efektywna stawka podatkowa w analizowanym okresie wyniosła 17,2% (17,1% w analogicznym okresie 2023 r.) wobec 19-procentowej stawki podatku dochodowego w Polsce. Różnica wynikała głównie z wyłączenia z podstawy opodatkowania udziału w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności oraz różnic trwałych. Wykazany w przepływach pieniężnych zapłacony podatek dochodowy w analizowanym okresie wyniósł 18,1 mln zł (-9,9 mln zł, tzn. -35,4% w stosunku do pierwszych 9 miesięcy 2023 r.) i obejmował 8,1 mln zwróconego podatku za 2023 rok.

3.3. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

w tys. zł	Stan na dzień		
	30 września 2024 r. (niebadane)	31 grudnia 2023 r.	30 września 2023 r. (niebadane)
Aktywa trwałe:	803 027	758 012	707 107
Rzeczowe aktywa trwałe	98 876	109 362	105 649
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	28 714	25 425	9 349
Wartości niematerialne	347 571	323 755	306 509
Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	294 176	274 221	262 125
Aktywa finansowe wyceniane przez inne całkowite dochody	17 974	12 474	12 306
Pozostałe aktywa trwałe	15 716	12 775	11 169
Aktywa obrotowe:	476 799	499 669	489 492
Należności handlowe oraz pozostałe należności	92 381	74 412	70 158
Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	186 648	171 421	252 191
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	194 797	246 781	151 702
Pozostałe aktywa obrotowe	2 973	7 055	15 441
AKTYWA RAZEM	1 279 826	1 257 681	1 196 599
Kapitał własny	1 035 182	1 049 921	1 006 030
Zobowiązania długoterminowe:	89 411	87 439	66 907
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 698	1 607	1 496
Zobowiązania z tytułu leasingu	22 793	20 386	6 781
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	7 497	7 374	7 674
Rozliczenia międzyokresowe pasywów	45 474	46 066	38 499
Inne zobowiązania	11 949	12 006	12 457
Zobowiązania krótkoterminowe:	155 233	120 321	123 662
Zobowiązania handlowe	41 443	23 966	17 604
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	33 901	30 742	28 706
Zobowiązania z tytułu leasingu	6 576	5 265	2 852
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	20 578	3 643	18 037
Rozliczenia międzyokresowe pasywów	1 535	2 139	1 396
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	32 946	30 858	35 815
Inne zobowiązania	18 254	23 708	19 252
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	1 279 826	1 257 681	1 196 599

Struktura sprawozdania z sytuacji finansowej Grupy charakteryzuje się stabilnością i na dzień 30 września 2024 r., podobnie jak rok wcześniej, wskazywała na przewagę kapitału własnego w źródłach finansowania Grupy. Tym samym na dzień 30 września 2024 r. kapitał obrotowy netto spółki, rozumiany jako nadwyżka aktywów obrotowych ponad zobowiązania bieżące, tudzież jako nadwyżka kapitału stałego (długoterminowego) ponad aktywa trwałe, był dodatni i wyniósł 321,6 mln zł to jest -57,8 mln zł, tzn. -15,2% w stosunku do końca roku 2023 oraz -44,3 mln zł, tzn. -12,1% rdr w stosunku do trzeciego kwartału 2023 r.

Suma bilansowa Grupy na dzień 30 września 2024 r. wyniosła 1 279,8 mln zł i wzrosła w stosunku do sumy bilansowej na dzień 31 grudnia 2023 r. o 22,1 mln zł (+1,8%), a w stosunku do sumy bilansowej na dzień 30 września 2023 r. zwiększyła się o 83,2 mln zł, tzn. +7,0%.

Aktywa trwałe na dzień 30 września 2024 r. osiągnęły poziom 803,0 mln zł (+45,0 mln zł, tzn. +5,9% w stosunku do końca 2023 r. oraz +95,9 mln zł, tzn. +13,6% w stosunku do 30 września 2023 r.) i tym samym stanowiły 62,7% aktywów ogółem na dzień 30 września 2024 r., 60,3% na dzień 31 grudnia 2023 r. i 59,1% na dzień 30 września 2023 r. Wzrost aktywów trwałych jest wynikiem zwiększenia wyceny udziałów jednostek stowarzyszonych oraz wyższymi nakładami na wartości niematerialne i prawne.

Aktywa obrotowe na dzień 30 września 2024 r. wyniosły 476,8 mln zł, czyli -22,9 mln zł, tzn. -4,6% w stosunku do końca 2023 r. oraz -12,7 mln zł, tzn. -2,6% w stosunku do 30 września 2023 r. Tym samym stanowiły one 37,3% aktywów ogółem na koniec trzeciego kwartału 2024 r., 39,7% na koniec roku 2023 oraz 40,9% na dzień 30 września 2023 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 (-36,8 mln zł, tzn. -8,8% w stosunku do końca 2023 r. oraz -22,4 mln zł, tzn. -5,6% w stosunku do 30 września 2023 r.). W bieżącym roku Grupa wypłaciła dywidendę o 12,6 mln wyższą niż w poprzednim roku.

Kapitał własny na dzień 30 września 2024 r. wyniósł 1 035,2 mln zł (-14,7 mln zł, tzn. -1,4%, w stosunku do stanu na koniec 2023 r. oraz +29,2 mln zł, tzn. +2,9% w stosunku do trzeciego kwartału 2023 r.) i stanowił odpowiednio 80,9% pasywów Grupy ogółem na koniec trzeciego kwartału 2024 r., 83,5% na koniec roku 2023 oraz 83,6% na dzień 30 września 2023 r. Wartość udziałów niekontrolujących na dzień 30 września 2024 r. wyniosła 8,9 mln zł i spadła w stosunku do końca 2023 roku o 1,8 mln zł, tzn. -16,9%, wskutek ujęcia zmiany udziału procentowego w AMX (więcej w nocie 3.9 do SSF).

Zobowiązania długoterminowe na dzień 30 września 2024 r. wyniosły 89,4 mln zł (+2,0 mln zł, tzn. +2,3% w stosunku do stanu na koniec 2023 r. oraz +22,5 mln zł, tzn. +33,6% w stosunku do trzeciego kwartału 2023 r.). Tym samym stanowiły one 7,0% pasywów ogółem na koniec trzeciego kwartału 2023 r., 7,0% na koniec roku 2023 oraz 5,6% na dzień 30 września 2023 r. Wzrost zobowiązań długoterminowych jest przede wszystkim skutkiem modyfikacji umów leasingowych.

Największą pozycją zobowiązań długoterminowych są długoterminowe rozliczenia międzyokresowe pasywów, które dotyczą głównie rozliczeń otrzymanych dotacji w ramach projektów w kwocie 44,0 mln zł. Szczegóły dotyczące dotacji zostały zaprezentowane w SSF, w nocie 3.7 i 5.4.

Zobowiązania krótkoterminowe na dzień 30 września 2024 r. wyniosły 155,2 mln zł (+34,9 mln zł, tzn. +29,0% w stosunku do stanu na koniec 2023 r. oraz +31,6 mln zł, tzn. +25,5% w stosunku do trzeciego kwartału 2023 r.). Tym samym stanowiły one 12,1% pasywów ogółem na koniec trzeciego kwartału 2024 r., 9,6% na koniec roku 2023 oraz 10,3% na dzień 30 września 2023 r. Wzrost zobowiązań w stosunku do końca 2023 roku wynika ze zwiększenia zobowiązań handlowych z tytułu transakcji zrealizowanych na przełomie miesiąca przez spółkę zależną TGE oraz zobowiązań z tytułu umów z klientami.

3.4. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Tabela 21: Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

w tys. zł	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)	
	2024 r.	2023 r.
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	118 098	119 641
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(38 030)	(228 036)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	(132 150)	(118 700)
Zwiększenie (zmniejszenie) środków pieniężnych netto	(52 082)	(227 095)
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach	98	156
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	246 781	378 641
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	194 797	151 702

Grupa wygenerowała w 9 miesiącach 2024 r. dodatnie przepływy pieniężne z **działalności operacyjnej** o wartości 118,1 mln zł (-1,5 mln zł, tzn. -1,3% w porównaniu do 9 miesięcy 2023 r.).

Przepływy z **działalności inwestycyjnej** były ujemne i wyniosły 38,0 mln zł w stosunku do ujemnych przepływów na poziomie 228,0 mln zł w okresie porównywalnym. Niższe przepływy w 2024 r. spowodowane były wyższą nadwyżką wydatków z tytułu założenia depozytów bankowych i objęcia obligacji nad wpływami z tego tytułu.

Przepływy pieniężne z **działalności finansowej** miały wartość ujemną równą 132,2 mln zł i były wyższe o 13,5 mln w stosunku do 9 miesięcy 2023 r., co było wynikiem wypłaty wyższej dywidendy o 12,6 mln zł.

Nakłady inwestycyjne Grupy w pierwszych 9 miesiącach 2024 r. wyniosły łącznie 40,1 mln zł, z czego 6,1 mln zł stanowiły nakłady na środki trwałe (w okresie 9 miesięcy 2023 r.: 16,6 mln zł), a 33,9 mln zł nakłady na wartości niematerialne (w okresie 9 miesięcy 2023 r.: 31,1 mln zł). Wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne związane były z realizacją projektów strategicznych.

3.5. Wskaźniki finansowe

Tabela 5: Wybrane skonsolidowane wskaźniki finansowe

	Stan na dzień/Okres 9 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)	
	2024 r.	2023 r.
Wskaźniki zadłużenia oraz finansowania Grupy		
Dług netto / EBITDA (za 12 miesięcy)	(2,2)	(2,5)
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	2,8%	1,0%
Wskaźniki płynności		
Wskaźnik bieżącej płynności finansowej	3,1	4,0
Wskaźniki rentowności		
Rentowność EBITDA	33,0%	36,0%
Rentowność operacyjna	26,5%	28,8%
Rentowność netto	31,1%	34,2%
Cost/income	71,7%	71,7%
ROE	15,1%	15,3%
ROA	12,5%	12,1%

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 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 2024 r. był ujemny, ponieważ wartość środków płynnych znacznie przewyższyła zobowiązania oprocentowane. Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego odnotował wyższą wartość z powodu wzrostu poziomu zobowiązań oprocentowanych, wynikających ze zmiany ujęcia umów leasingowych na koniec 2023 roku.

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

Wskaźnik rentowności EBITDA odnotował spadek w porównaniu do analogicznego okresu w 2023 r. w wyniku wzrostu kosztów operacyjnych o 6,8%, wzrostu przychodów o 6,7% i mniejszej amortyzacji o 2,6%. Wskaźniki rentowności operacyjnej oraz rentowności netto spadły w wyniku spadku zysku operacyjnego Grupy względem wyników osiągniętych w analogicznym okresie 2023 r. Wskaźnik cost/income odnotował w bieżącym okresie taki sam poziom jak w 9 pierwszych miesiący 2023 r. Wskaźnik ROE nieznacznie spadł w stosunku do okresu porównawczego, natomiast wskaźnik ROA wzrósł, co jest związane z wyższą dynamiką wzrostu zysku netto w stosunku do dynamiki wzrostu aktywów.

4. Sezonowość i cykliczność działalności

4.1. 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.

4.2. 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.

5. Czynniki i zdarzenia nietypowe mające wpływ na wynik GK GPW

Czynniki i zdarzeniami nietypowymi mającymi wpływ na wynik GK GPW za 9 miesięcy 2024 r. były:

- › aktualizacja rezerwy dot. VAT w IRGiT (SSF, nota 6.8),
- › odpis z tytułu trwałej utraty wartości niematerialnych i prawnych.

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

6.1. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk

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

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

- › Ryzyko biznesowe:
 - Ryzyko związane z sytuacją geopolityczną i koniunkturą gospodarczą na świecie;
 - Ryzyko związane z sytuacją ekonomiczną w Polsce;
 - Ryzyko zmniejszenia korzyści z udziału Spółki w KDPW;
 - Ryzyko związane z wysokością opłat regulacyjnych;
 - Ryzyko koncentracji obrotów i uzależnienia znaczącej części przychodów ze sprzedaży Grupy od obrotów akcjami ograniczonej liczby emitentów oraz kontraktami futures, realizowanych przez ograniczoną liczbę Członków Giełdy;
 - Ryzyko koncentracji obrotów związane z uzależnieniem znaczącej części przychodów Grupy z instrumentów pochodnych od obrotu kontraktami futures na indeks WIG20;
 - Ryzyko koncentracji obrotów w segmencie transakcji warunkowych na rynku TBSP;

- Ryzyko możliwości rozwiązania umowy, na podstawie której rynek TBSP został wybrany jako rynek referencyjny;
 - Ryzyko związane z niezrealizowaniem strategii przez Grupę;
 - Ryzyko związane z działalnością w sektorze giełd i alternatywnych platform obrotu;
 - Ryzyko konkurencji cenowej;
 - Ryzyko związane ze zmianami technologicznymi;
 - Ryzyko związane z opracowywaniem Stawek Referencyjnych WIBID i WIBOR;
 - Ryzyko związane z opracowywaniem indeksów i wskaźników referencyjnych rynku kapitałowego;
 - Ryzyko związane ze spadkiem zakresu stosowania wskaźników referencyjnych stopy procentowej.
- › Ryzyko operacyjne:
 - Ryzyko związane ze zdolnością pozyskiwania i utrzymania wykwalifikowanych pracowników przez Grupę;
 - Ryzyko sporów pracowniczych;
 - Ryzyko związane z awariami systemów transakcyjnych Grupy;
 - Ryzyko związane z uzależnieniem działalności Grupy od osób trzecich;
 - Ryzyko związane z outsourcingiem niektórych usług;
 - Ryzyko niewystarczającej ochrony ubezpieczeniowej;
 - Ryzyko klimatyczne związane z oddziaływaniem ekstremalnych zdarzeń pogodowych oraz anomalii pogodowych;
 - Ryzyko związane z przejściem Armenia Securities Exchange przez GPW;
 - › Ryzyko prawne:
 - Ryzyko związane ze zmianami przepisów prawa krajowego;
 - Ryzyko regulacyjne wynikające z prawa unijnego;
 - Ryzyko związane z nieskuteczną ochroną własności intelektualnej;
 - Ryzyko związane z potencjalnym naruszeniem przez Grupę praw własności intelektualnej innych osób;
 - Ryzyko związane z regulacjami dotyczącymi otwartych funduszy emerytalnych w Polsce;
 - Ryzyko związane ze zmianą przepisów prawa podatkowego oraz jego interpretacją.
 - › Ryzyko braku zgodności:
 - Ryzyko związane z niespełnieniem wymagań regulacyjnych oraz zaleceń KNF odnoszących się do działalności Grupy;
 - Ryzyko związane z wymogami instytucji finansowych i rynkowych w zakresie ochrony klimatu i środowiska naturalnego, a także ujawniania danych na temat zrównoważonego rozwoju;
 - Ryzyko potencjalnego naruszenia przepisów o ochronie konkurencji;
 - Ryzyko Administratora wskaźników referencyjnych.
 - › Ryzyko utraty reputacji:
 - Ryzyko związane z utratą przez Grupę reputacji i zaufania klientów do zdolności obsługi transakcji giełdowych;
 - Ryzyko reputacyjne GPW Benchmark.
 - › Ryzyko ESG;
 - › Ryzyko AML/CFT;
 - › Ryzyko finansowe:
 - Ryzyko kredytowe;
 - Ryzyko płynności;
 - Ryzyko rynkowe.

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

Ryzyko związane z opracowywaniem Stawek Referencyjnych WIBID i WIBOR

Wśród wskaźników referencyjnych, które GPW Benchmark S.A. już opracowuje, jako administrator na podstawie zezwolenia KNF zgodnie z Rozporządzeniem BMR, znajduje się Warsaw Interbank Offered Rate (WIBOR).

W dniu 13 lipca 2022 r. powstała Narodowa Grupa Robocza ds. reformy wskaźników referencyjnych, mająca na celu opracowanie procesu zamiany wskaźnika referencyjnego WIBOR na wskaźnik referencyjny stopy procentowej wolny od ryzyka (RFR: risk-free rate), co wpisuje się w globalną tendencję do zastąpienia wskaźników referencyjnych typu IBOR nowymi wskaźnikami referencyjnymi opartymi o transakcje jednodniowe (*overnight*). W październiku 2023 r. KS NGR podjął decyzję o zmianie maksymalnych terminów realizacji Mapy Drogowej, w której zakłada się oddolne odchodzenie sektora finansowego od stosowania WIBOR na rzecz nowo zawieranych umów i instrumentów finansowych stosujących stałą stopę procentową lub nowe wskaźniki referencyjne typu RFR. KS NGR wskazał finalny moment konwersji na koniec 2027 r.

Identyfikuje się ryzyka operacyjne związane z procesem zarządzania zaprzestaniem opracowywania Stawkami Referencyjnymi WIBID i WIBOR.

Ryzyko związane z opracowywaniem indeksów i wskaźników referencyjnych rynku kapitałowego

Na ryzyko związane z opracowywaniem indeksów i wskaźników referencyjnych rynku kapitałowego składają się:

- ryzyko utraty reprezentatywności niektórych indeksów i wskaźników referencyjnych związane z sytuacją gospodarczą i rynkową skutkujące zaprzestaniem ich opracowywania;
- ryzyko spadku zainteresowania podmiotów zobowiązanych regulacjami dot. zrównoważonego finansowania indeksami, które nie uwzględniają czynników ESG oraz trajektorii dekarbonizacji;
- ograniczona dostępność danych od dostawców danych (wynikająca m.in. z niewystarczającego zakresu raportowania przez spółki giełdowe informacji dot. zrównoważonego rozwoju – m.in. danych dotyczących emisji gazów cieplarnianych we wszystkich zakresach);
- ryzyko niskiego ograniczonego popytu w zakresie oferty indeksów uwzględniających czynniki związane ze zrównoważonym rozwojem z uwzględnieniem wysokich kosztów opracowywania takich indeksów;
- ryzyko operacyjne w tym dot. zarządzania usługami zewnętrznymi.

Ryzyko Administratora wskaźników referencyjnych

Pełnienie roli administratora wiąże się z obowiązkiem zapewniania zgodności procesu opracowywania wskaźników referencyjnych z wymogami unijnego Rozporządzenia dotyczącego wskaźników referencyjnych. Z tego tytułu GPW Benchmark ponosi ryzyko braku zgodności w postaci stwierdzenia naruszenia przepisów określających obowiązki administratora i poniesienia w związku z tym określonych sankcji nadzorczych.

Ryzyko administratora w zakresie zapewnienia zgodności zarówno w stosunku do wskaźników referencyjnych opracowywanych na podstawie danych przekazywanych przez podmioty przekazujące dane (w tym Stawek Referencyjnych WIBID i WIBOR lub WIRON) oraz wskaźników referencyjnych danych regulowanych lub innych indeksów rynku kapitałowego.

W zakresie Stawek Referencyjnych WIBID i WIBOR Komisja Nadzoru Finansowego w komunikacie z dnia 29 czerwca 2023 r. stwierdziła, iż kluczowy wskaźnik referencyjny stopy procentowej WIBOR posiada zdolność do pomiaru rynku oraz realiów gospodarczych, do których pomiaru został on powołany. Zgodnie z oceną Komisji, wskaźnik referencyjny WIBOR we właściwy sposób reaguje na zmianę uwarunkowań płynnościowych, zmiany stóp banku centralnego oraz realiów gospodarczych.

Ryzyka określone powyżej są ryzykami stałymi działalności administratora, którymi zarządza zgodnie z typem danego wskaźnika referencyjnego.

Ryzyko regulacyjne wynikające z prawa unijnego

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

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

Kolejnym wyzwaniem regulacyjnym stojącym przed GK GPW będzie dostosowanie się do nowych zasad udostępniania danych rynkowych przez systemy obrotu. Obecnie prowadzone są prace mające na celu *wypracowanie* ostatecznego *kształtu* projektu RTS-u (Rozporządzenia delegowane Komisji Europejskiej ustanawiające regulacyjne standardy techniczne) dotyczącego zasad udostępniania danych rynkowych w oparciu o właściwe zasady handlowe (*reasonable commercial basis* - RCB) oraz projektów RTS-ów uszczegóławiających działanie dostawcy informacji skonsolidowanych (*consolidated tape provider* – CTP). Przedmiotowe regulacje mogą niekorzystanie wpłynąć na politykę cenową GPW w zakresie udostępniania danych rynkowych.

Zagrożeniem dla strategii i efektów biznesowych działania TGE na rynku spot energii elektrycznej jest opublikowana w grudniu 2021 r. przez ACER propozycja nowelizacji rozporządzenia CACM 2.0. Powyższe zmiany legislacyjne jak również inne spodziewane próby działań regulacyjnych na europejskim rynku giełd prowadzących obrót energią elektryczną mogą spowodować spadek konkurencyjności TGE na rynku energii elektrycznej oraz zredukować zdolność uzyskania zakładanych efektów biznesowych.

Ryzyko związane ze zmianami technologicznymi

Sektor giełdowy doświadczył i nadal będzie doświadczać, szybkiego rozwoju technologicznego, zmian w zakresie wymagań i preferencji klientów, częstego wprowadzania produktów i usług odzwierciedlających nowe technologie oraz pojawiania się nowych standardów i praktyk branżowych. Aby zachować konkurencyjność, Grupa musi stale wzmacniać i poprawiać swoją zdolność reagowania na te zmiany, wydajność, dostępność i właściwości zautomatyzowanych systemów obrotu. Wymagać to będzie dalszego pozyskiwania i utrzymywania przez Grupę wysoko wykwalifikowanych pracowników oraz inwestowania znacznych środków finansowych w ciągłe aktualizowanie i modernizowanie swoich systemów. W przeciwnym razie systemy Grupy mogą stać się mniej konkurencyjne.

W ramach rozwoju technologicznego GPW koncentruje uwagę na rozwiązaniach chmurowych. Zaplanowano drogę transformacji IT w kierunku organizacji dojrzałej do stosowania chmury obliczeniowej zarówno w obszarze systemów wewnętrznych jak i usług ukierunkowanych na zewnątrz. Transformacja obejmuje obszar organizacyjny, prawny oraz technologiczny, w tym budowę kompetencji, w celu zapewnienia zgodności z nałożonymi przez regulatora wymogami dla instytucji nadzorowanych, a tym samym zapewnienia bezpieczeństwa przetwarzanych w chmurze danych na wymaganym poziomie.

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 S.A. 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 udzieliła przedmiotowego zezwolenia w dniu 16 grudnia 2020 r.

Komisja sprawuje bieżący nadzór nad działalnością GPW Benchmark S.A. w odniesieniu do metody WIBOR. KNF i Komitet Stabilności Finansowej podkreślili w komunikatach wydanych w dniach 6 i 9 grudnia 2022 r. pełną zgodność WIBOR z przepisami Rozporządzenia BMR oraz brak podstaw do podważania wskaźnika WIBOR.

KNF przeprowadziła ocenę zdolności wskaźnika referencyjnego stopy procentowej WIBOR do pomiaru rynku oraz realiów gospodarczych 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.

Ponadto w dniu 20 września 2024 r. Komitet Stabilności Finansowej opublikował komunikat³ w sprawie stosowania wskaźnika referencyjnego WIBOR w związku ze skierowaniem pytań prejudycjalnych w maju

³ <https://nbp.pl/komunikat-komitetu-stabilnosci-finansowej-w-sprawie-stosowania-wskaznika-referencyjnego-wibor/>

2024 r. przez Sąd Okręgowy w Częstochowie do Trybunału Sprawiedliwości Unii Europejskiej (TSUE). Komitet podtrzymał swoją ocenę w kwestii braku podstaw prawnych do badania abuzywności postanowień umowy kredytu dotyczących zmiennego oprocentowania opartego na wskaźniku referencyjnym WIBOR na podstawie przepisów Dyrektywy 93/13.

6.2. Czynniki zewnętrzne

Wpływ konfliktu zbrojnego w Ukrainie na działalność GK GPW

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

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

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

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

Ryzyko utraty reprezentatywności indeksów, w których skład wchodzi spółki ukraińskie

Ryzyko pogorszenia wyników finansowych a przede wszystkim braku sporządzenia zbadanego sprawozdania finansowego przez 4 spółki ukraińskie, z których 1 wchodzi w skład 4 indeksów (WIG, WIG-spożywczy, WIG-CEE, WIG-Ukraine). Nadzór nad tymi spółkami sprawują Organy Nadzoru (ON) w innych krajach UE.

Ryzyko to polega na niepewności, co do publikacji sprawozdań finansowych ww. spółek podlegających pod zagraniczne Organy Nadzoru oraz skuteczności i tempa reakcji ON na powyższe (odpowiednio w przypadku spółek podlegających jurysdykcji KNF, polski organ nadzoru może zażądać zawieszenia obrotów). Może to prowadzić do ryzyka pogorszenia zdolności do odzwierciedlenia realnej sytuacji na rynku, którego pomiar jest celem zgodnie z definicją publikowanych indeksów, których portfele uwzględniają spółki ukraińskie.

Brak sprawozdań finansowych i tym samym brak wiedzy inwestorów o bieżącym stanie spółek rodzi ryzyko dotyczące realnej wyceny spółek i może wpłynąć na przebieg wartości indeksów, w szczególności tych, w których udział spółek ukraińskich jest istotny.

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 wyniósł 48,6 pkt we wrześniu, co stanowi wzrost o 0,8 pkt względem sierpnia 2024 r. Polski sektor przemysłowy skurczył się 29 miesiąc z rzędu, co stanowi najdłuższą sekwencję od rozpoczęcia badania w 1998 roku. Po uwzględnieniu czynników sezonowych nowe zamówienia, produkcja i aktywność zakupowa spadały w wolniejszym tempie niż w sierpniu, a zatrudnienie ustabilizowało się. Presje inflacyjne były wciąż słabe – ceny wyrobów gotowych spadły, a koszty produkcji nieznacznie wzrosły. Dwunastomiesięczne prognozy producentów pozostają optymistyczne, chociaż pogorszyły się

od sierpnia. Optymizm producentów był na najniższym poziomie od nieco ponad roku, a nastroje pozostały poniżej długoterminowego trendu (od 2012 roku).

- › Zgromadzone środki w funduszach inwestycyjnych o wartości 366,4 mld zł na koniec sierpnia 2024 r. (+46,2 mld zł od początku roku) to głównie efekt napływu nowych środków przez klientów, którzy z jednej strony są zniechęceni niskim oprocentowaniem lokat, a z drugiej zachęceni dobrymi wynikami zwłaszcza funduszy dłużnych. W sierpniu dopisały także wyniki funduszy. Po słabym na rynkach kapitałowych lipcu, w sierpniu koniunktura była bardziej sprzyjająca, choć początek miesiąca na to nie wskazywał. Dopisała zarówno koniunktura na rynkach akcji, jak i długu, a złoto zanotowało nowy rekord wszechczasów.
- › Po odnotowanym lipcowym spadku, w sierpniu wartość aktywów zgromadzonych w otwartych funduszach emerytalnych wzrosła o 0,05%, do 223,6 mld zł. Sam wynik zarządzania powiększył ich stan o ponad 0,55 mld zł. Na minus zadziały ujemne przepływy między OFE a ZUS-em.
- › Od początku roku do sierpnia 2024 r. aktywa PPK wzrosły łącznie o 5,86 mld zł do 24,8 mld zł. Rosnąca wartość aktywów netto zgromadzonych w PPK może mieć pozytywne przełożenie na popyt na instrumenty notowane na rynkach GPW i dalszy wzrost cen aktywów notowanych na GPW.
- › Zmiany legislacyjne.

6.3. Czynniki wewnętrzne

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

- › rozszerzanie oferty produktów inwestycyjnych,
- › kontynuacja procesu optymalizacji kosztów i podnoszenie efektywności działania,
- › rozwój platform technologicznych wspierających operacje GK GPW,
- › przegląd inicjatyw strategicznych prowadzony przez Zarząd Giełdy oraz prace nad nową strategią Grupy GPW na lata 2024-2029.

7. Pozostałe informacje

Zobowiązania i aktywa warunkowe

Szczegółowe informacje dotyczące aktywów i zobowiązań warunkowych znajdują się w SSF, w nocie 6.7.

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 okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2024 r. Grupa nie zaciągała ani nie wypowiadała umów dotyczących kredytów i pożyczek.

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 2.1 niniejszego Sprawozdania.

Na dzień 30 września 2024 r. Grupa GPW posiadała udziały w następujących podmiotach:

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

- › EuroCTP B.V. – 0,1%,
- › GPW Ventures Asset Management Sp. z o.o. KOWR Ventures ASI S.K.A. (GPWV SKA) – 0,07% udziałów.

Wartość bilansowa posiadanych przez GK GPW akcji Bucharest Stock Exchange na dzień 30 września 2024 r. wyniosła 224 tys. zł, akcji Innex i IDM: 0 zł, akcji TransactionLink 1 659 tys. zł oraz EuroCTP B.V. 31 tys. zł, GPWV SKA 51 tys. zł.

Oprócz udziałów w ww. spółkach, a także w spółkach należących do Grupy Kapitałowej oraz spółkach stowarzyszonych i wspólnie kontrolowanych, na główne inwestycje krajowe GPW na dzień 30 września 2024 r. składają się lokaty bankowe, obligacje skarbowe oraz korporacyjne.

Transakcje zawarte przez Grupę z podmiotami powiązаныmi opisane zostały w SSF, w nocie 6.1.

Udzielone poręczenia i gwarancje

Opis otrzymanych przez Grupę gwarancji znajduje się w nocie 6.7.1 do SSF.

Transakcje z podmiotami powiązаныmi

W ciągu 9 miesięcy 2024 r. Giełda oraz pozostałe podmioty wchodzące w skład GK GPW nie zawarły transakcji z podmiotami powiązаныmi na warunkach inne niż rynkowe.

Na dzień 30 września 2024 r. osoby zarządzające i nadzorujące Giełdę nie posiadały akcji GPW lub uprawnień do nich.

Możliwość realizacji wcześniej publikowanych prognoz

Grupa nie przekazywała do publicznej wiadomości prognoz wyników za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r.

Informacje o dywidendzie

Informacje dotyczące dywidendy zostały przedstawione w nocie 6.3 do SSF.

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

Zdarzenia po dniu bilansowym zostały przedstawione w nocie 6.9 do SSF.

8. Kwartalna informacja finansowa Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za okres 9 miesięcy 2024 r.

Przy sporządzaniu kwartalnej informacji finansowej o Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. zastosowano identyczne zasady rachunkowości jak przy sporządzaniu Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2023 r.

Tabela 23: Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

(tys. zł)	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)		Okres 9 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)	
	2024 r.	2023 r.	2024 r.	2023 r.
Przychody ze sprzedaży	66 020	59 284	206 338	179 945
Koszty działalności operacyjnej	(47 103)	(44 654)	(149 529)	(141 329)
Zysk z tytułu odwrócenia odpisu na należności/(Strata z tytułu utraty wartości należności)	22	(74)	(60)	(605)
Pozostałe przychody	545	1 038	1 961	4 355
Pozostałe koszty	(172)	(143)	(4 560)	(1 755)
Zysk z działalności operacyjnej	19 312	15 451	54 150	40 611
Przychody finansowe, w tym:	2 163	2 184	78 203	71 952
Koszty finansowe	(915)	(238)	(1 939)	(470)
Zysk przed opodatkowaniem	20 560	17 397	130 414	112 093
Podatek dochodowy	(4 104)	(3 580)	(11 559)	(9 653)
Zysk netto okresu	16 456	13 817	118 855	102 440
Zysk z tytułu wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody, netto	276	210	416	503
Razem pozycje, które nie podlegają przeklasyfikowaniu do zysku lub straty	276	210	416	503
Razem inne całkowite dochody po opodatkowaniu	276	210	416	503
Całkowite dochody razem	16 732	14 027	119 271	102 943
Podstawowy/rozwodniony zysk na akcję (w złotych)	0,39	0,33	2,83	2,44

Tabela 24: Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

(tys. zł)	Stan na dzień		
	30 września 2024 r. (niebadane)	31 grudnia 2023 r.	30 września 2023 r. (niebadane)
Aktywa trwałe	594 983	562 863	526 764
Rzeczowe aktywa trwałe	83 271	90 835	86 234
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	17 324	13 572	3 121
Wartości niematerialne	151 106	124 740	110 373
Nieruchomość inwestycyjna	7 211	7 502	7 598
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i współkontrolowanych	11 652	11 652	11 652
Inwestycje w jednostkach zależnych	288 018	284 515	284 425
Należności z tytułu subleasingu	8 074	8 517	3 606
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 335	5 168	6 784
Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	1 384	-	-
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	16 264	10 746	10 513
Rozliczenia międzyokresowe aktywów	3 344	5 616	2 458
Aktywa obrotowe	144 682	166 656	170 880
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	-	5 620	11 158
Należności handlowe oraz pozostałe należności	44 234	50 662	43 560
Należności z tytułu subleasingu	2 466	2 123	1 299
Aktywa z tytułu umów z klientami	1 501	576	2 161
Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	67 828	57 856	94 662
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	28 653	49 819	18 040
AKTYWA RAZEM	739 665	729 519	697 644
Kapitał własny	593 427	600 072	585 400
Kapitał podstawowy	63 865	63 865	63 865
Pozostałe kapitały	910	494	290
Zyski zatrzymane	528 652	535 713	521 245
Zobowiązania długoterminowe	81 352	78 490	58 916
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 372	1 271	1 206
Zobowiązania z tytułu leasingu	21 920	19 585	5 493
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	7 368	7 159	7 310
Rozliczenia międzyokresowe pasywów	40 956	40 957	35 027
Pozostałe zobowiązania	9 736	9 518	9 880
Zobowiązania krótkoterminowe	64 886	50 957	53 328
Zobowiązania handlowe	10 840	19 135	9 709
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	20 001	16 404	17 635
Zobowiązania z tytułu leasingu	6 277	4 644	2 601
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	4 981	-	-
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	14 321	3 178	13 160
Rozliczenia międzyokresowe pasywów	4	18	165
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	56	-	413
Pozostałe zobowiązania	8 406	7 578	9 645
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	739 665	729 519	697 644

Tabela 25: Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

(tys. zł)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)	
	2024 r.	2023 r.
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej:	77 276	37 378
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej	81 451	53 501
Zaliczki na podatek dochodowy otrzymane od jednostek powiązanych (PGK)	7 502	6 858
Podatek dochodowy (zapłacony)/ zwrócony	(11 677)	(22 981)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej:	33 076	(1 317)
Wpływy:	231 366	309 485
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	24	-
Dywidendy otrzymane	72 518	63 448
Wpływ z tytułu wygaśnięcia depozytów bankowych i zapadania obligacji	142 579	228 032
Odsetki od aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu	1 768	4 271
Wpływy z tytułu dotacji	9 251	6 733
Wpływy z tytułu subleasingu (część odsetkowa raty)	445	61
Wpływy z tytułu subleasingu (część kapitałowa raty)	1 812	2 046
Splata pożyczki przez jednostkę powiązaną	2 969	522
Wpływy ze sprzedaży aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży	-	4 372
Wydatki:	(198 290)	(310 802)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz zaliczki na poczet rzeczowych aktywów trwałych	(4 568)	(6 468)
Nabycie wartości niematerialnych oraz zaliczki na poczet wartości niematerialnych	(26 669)	(25 744)
Nabycie aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu	(156 348)	(268 424)
Nabycie aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	(5 004)	(5 016)
Podwyższenie kapitału w jednostce powiązanej	(5 701)	(5 150)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	(131 520)	(118 064)
Wydatki:	(131 520)	(118 064)
Wypłata dywidendy	(125 916)	(113 324)
Splata leasingu (część odsetkowa raty)	(1 217)	(122)
Splata leasingu (część kapitałowa raty)	(4 387)	(4 618)
(Zmniejszenie) / zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(21 168)	(82 004)
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach	2	7
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	49 819	100 037
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	28 653	18 040

Tabela 26: Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

(tys. zł)	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Kapitał własny
Stan na dzień 1 stycznia 2024 r.	63 865	494	535 713	600 072
Dywidendy	-	-	(125 916)	(125 916)
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	(125 916)	(125 916)
Zysk netto za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r.	-	-	118 855	118 855
Inne całkowite dochody za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r.	-	416	-	416
Całkowite dochody okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r.	-	416	118 855	119 271
Stan na dzień 30 września 2024 r.	63 865	910	528 652	593 427
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 rok 2023	-	-	116 908	116 908
Inne całkowite dochody	-	707	-	707
Całkowite dochody za 2023 r.	-	707	116 908	117 615
Stan na dzień 31 grudnia 2023 r.	63 865	494	535 713	600 072
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	-	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

Raport Śródroczny Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. przedstawił Zarząd Giełdy:

Tomasz Bardziłowski – Prezes Zarządu

Sławomir Panasiuk – Członek Zarządu

Monika Gorgoń – Członek Zarządu

Michał Kobza – Członek Zarządu

Marcin Rulnicki – Członek Zarządu

Warszawa, 7 listopada 2024 r.

Załącznik:

**Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres
9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2024 r.**