



RAPORT ŚRÓDROCZNY

GRUPY KAPITAŁOWEJ

GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.

ZA OKRES 9 MIESIĘCY 2020 R.

SPIS TREŚCI

1.	WYBRANE DANE RYNKOWE	3
2.	WYBRANE DANE FINANSOWE	6
3.	INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ GPW	9
3.1.	INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ GPW	9
3.1.1.	<i>Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej GPW</i>	9
3.1.2.	<i>Opis organizacji Grupy Kapitałowej GPW</i>	10
3.1.3.	<i>Struktura własnościowa</i>	10
3.2.	OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYK	11
3.2.1.	<i>Czynniki ryzyka związane z sektorem, w którym Grupa prowadzi działalność</i>	11
3.2.2.	<i>Czynniki ryzyka związane z sytuacją geopolityczną i koniunkturą gospodarczą na świecie</i>	11
3.2.3.	<i>Czynniki ryzyka związane z przepisami prawa oraz regulacjami</i>	12
3.2.4.	<i>Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy</i>	15
4.	SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA	17
4.1.	PODSUMOWANIE WYNIKÓW	17
4.2.	PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	21
4.2.1.	<i>Rynek finansowy</i>	24
4.2.2.	<i>Rynek towarowy</i>	30
4.2.3.	<i>Pozostałe przychody ze sprzedaży</i>	33
4.3.	KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	34
4.3.1.	<i>Amortyzacja</i>	35
4.3.2.	<i>Koszty osobowe i inne koszty osobowe</i>	35
4.3.3.	<i>Czynsze i inne opłaty eksploatacyjne</i>	36
4.3.4.	<i>Opłaty i podatki</i>	36
4.3.5.	<i>Usługi obce</i>	36
4.3.6.	<i>Inne koszty operacyjne</i>	38
4.4.	POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY	38
4.5.	PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE	39
4.6.	ZYSK Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ/STRATA Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI INWESTYCJI W INNE JEDNOSTKI .	40
4.7.	UDZIAŁ W ZYSKACH JEDNOSTEK WYCENIANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI	40
4.8.	PODATEK DOCHODOWY	41
5.	CZYNNIKI I ZDARZENIA NIETYPOWE	42
5.1.	OBCIĄŻENIA GRUPY GPW ZWIĄZANE Z NADZOREM NAD RYNKIEM KAPITAŁOWYM	42
5.2.	URUCHOMIENIE PLATFORMY ŻYWNOŚCIOWEJ	42
5.3.	PROWADZENIE PRAC BADAWCZO-ROZWOJOWYCH W ZAKRESIE BUDOWY WŁASNEJ PLATFORMY TRANSAKCYJNEJ Z DOFINANSOWANIEM ZE ŚRODKÓW GRANTOWYCH NCBR	42
5.4.	REALIZACJA PROJEKTU „PLATFORMA GPW DATA”	42
5.5.	REALIZACJA PROJEKTU PRIVATE MARKET	43
5.6.	REZERWA Z TYTUŁU KOREKTY PODATKU VAT W IRGiT	43
5.7.	PANDEMIA COVID-19	43
5.7.1.	<i>Wpływ COVID-19 na sytuację finansową Grupy</i>	43
5.7.2.	<i>Działania podjęte w celu przeciwdziałania i złagodzenia wpływu pandemii COVID-19</i>	45
5.7.3.	<i>Przewidywany przyszły wpływ na wyniki finansowe, sytuację majątkową i przepływy pieniężne oraz zidentyfikowane ryzyka i niepewności</i>	46
6.	STRUKTURA AKTYWÓW I PASYWÓW GRUPY	48
6.1.	AKTYWA	48
6.2.	PASYWA	49
7.	RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ORAZ NAKŁADY INWESTYCYJNE	51
7.1.	PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE	51
7.2.	NAKŁADY INWESTYCYJNE	52

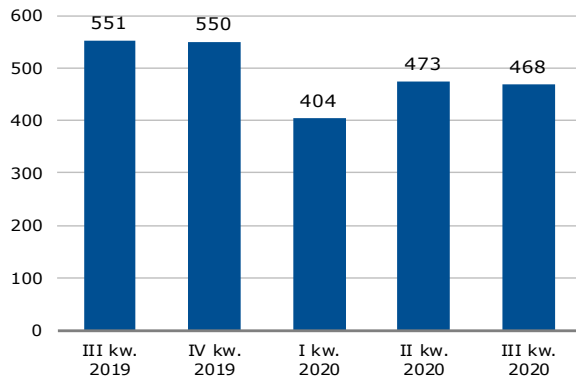


8.	ANALIZA WSKAŹNIKOWA	53
	8.1. WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA ORAZ FINANSOWANIA SPÓŁKI	53
	8.2. WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI.....	53
	8.3. WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI	53
9.	SEZONOWOŚĆ I CYKLICZNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI.....	55
	9.1. OBROTY NA RYNKU FINANSOWYM	55
	9.2. OBROTY NA RYNKU TOWAROWYM	55
10.	CZYNNIKI, KTÓRE BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU	55
	10.1. CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE	55
	10.2. ORGANIZACJA FIXINGU STAWEK REFERENCYJNYCH WIBID I WIBOR PRZEZ GPW BENCHMARK	56
	10.3. PLATFORMA OTF	57
	10.4. URUCHOMIENIE RYNKU ROLNEGO	57
	10.5. KONTYNUOWANIE PRAC PRZEZ GPW NAD BUDOWĄ NOWEGO SYSTEMU TRANSAKCYJNEGO	57
	10.6. KONTYNUOWANIE PRAC PRZEZ GPW NAD BUDOWĄ PLATFORMY GPW DATA	57
	10.7. PRACOWNICZE PLANY KAPITAŁOWE (PPK).....	57
	10.8. PLANY PRZEJĘCIA ARMEŃSKIEJ GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	58
	10.9. WSPÓŁPRACA POMIĘDZY GPW VENTURES A KOWR.....	58
	10.10. PANDEMIA COVID-19	59
11.	POZOSTAŁE INFORMACJE	59
	11.1. ZOBOWIĄZANIA I AKTYWA WARUNKOWE	59
	11.1.1. Aktywa warunkowe.....	59
	11.1.2. Zobowiązania warunkowe.....	59
	11.2. INFORMACJE O TOCZĄCYCH SIĘ POSTĘPOWANIACH.....	60
	11.3. KREDYTY I POŻYCZKI.....	60
	11.4. INWESTYCJE W 3Q 2020	60
	11.5. UDZIELONE PORĘCZENIA I GWARANCJE	60
	11.6. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.....	61
	11.7. MOŻLIWOŚĆ REALIZACJI WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ	61
	11.8. INFORMACJE O DYWIDENDZIE	61
	11.9. ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM, KTÓRE MOGĄ ZNACZNIE WPŁYNAĆ NA PRZYSZŁE WYNIKI FINANSOWE EMITENTA	61
	11.10. INNE ISTOTNE INFORMACJE.....	61
12.	KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. ZA 9 MIESIĘCY 2020 R.	63
13.	ZAŁĄCZNIK: SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2020 R.	67

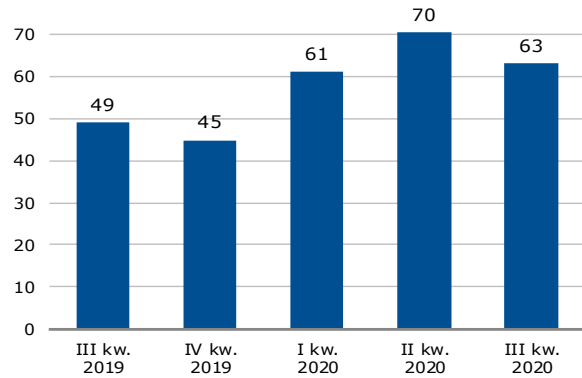


1. Wybrane dane rynkowe¹

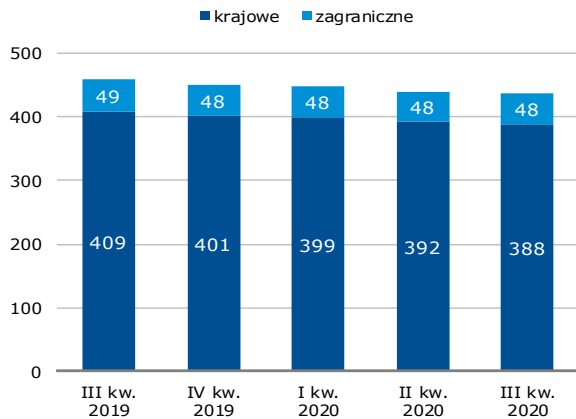
Kapitalizacja spółek krajowych - Główny Rynek (mld zł)



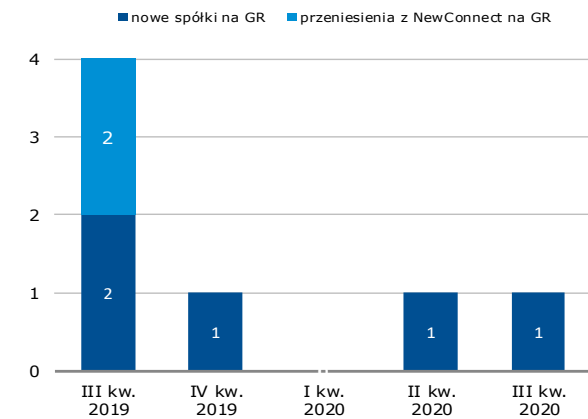
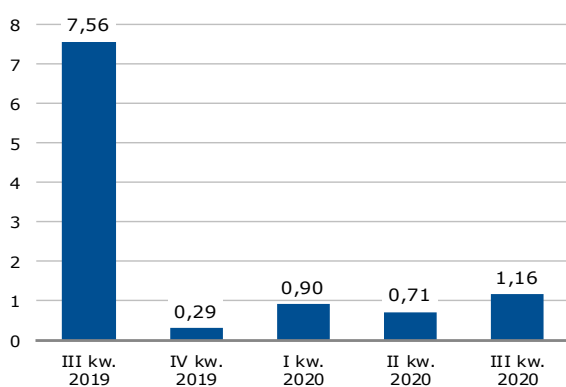
Wartość obrotów akcjami w transakcjach sesyjnych - Główny Rynek (mld zł)



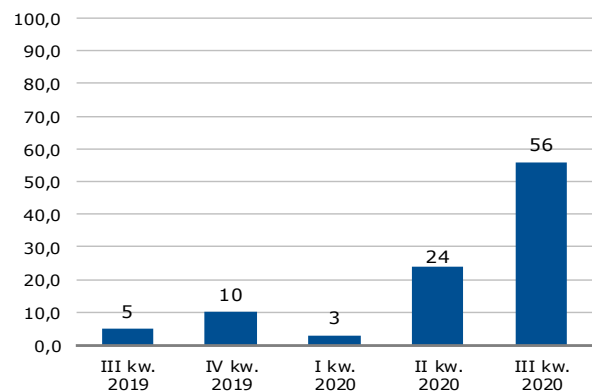
Liczba spółek - Główny Rynek



Liczba debiutów - Główny Rynek


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


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

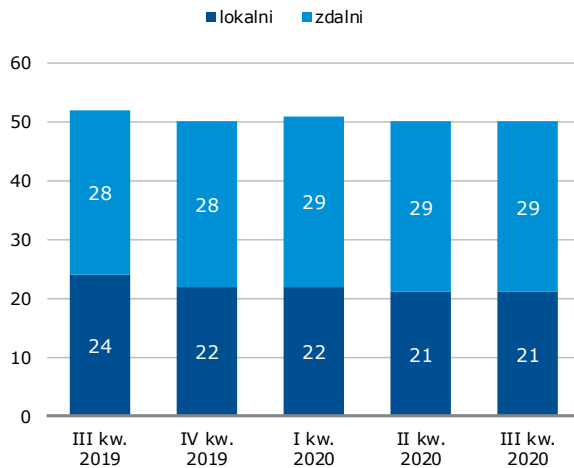


¹ Wszystkie statystyki w niniejszym raporcie dot. wartości i wolumenu obrotów są liczone jednostronnie, o ile nie podano inaczej

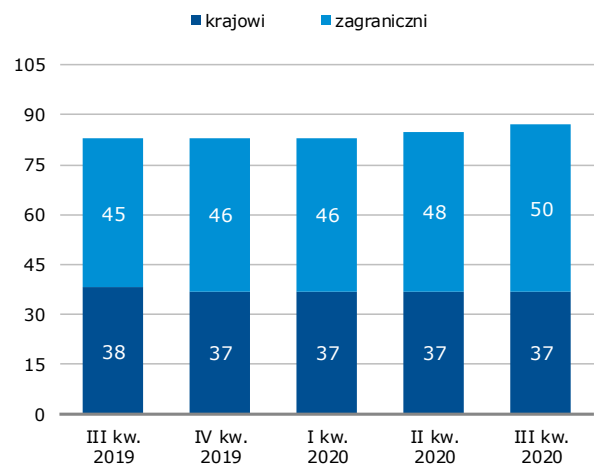
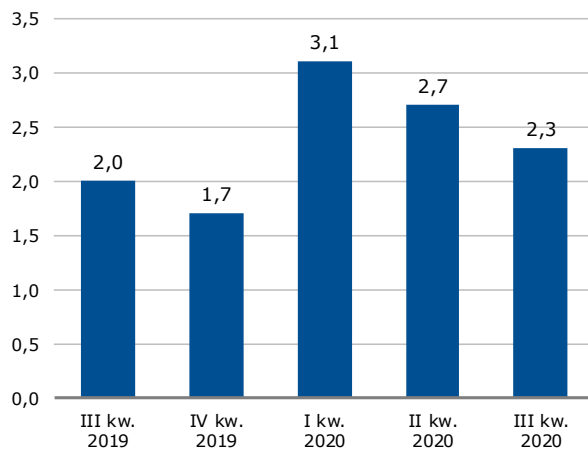
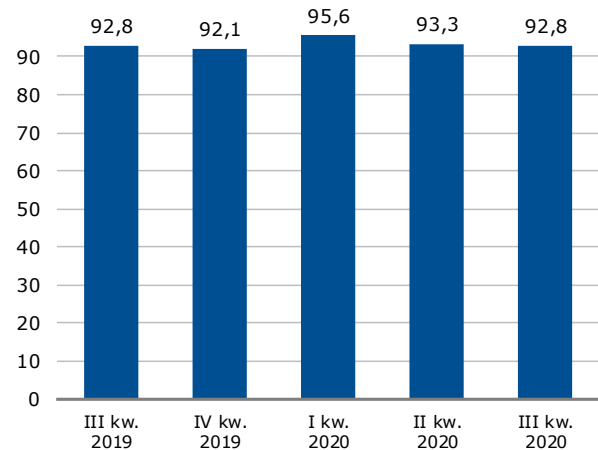
² Z uwzględnieniem ofert spółek znajdujących się w tzw. „dual listingu”



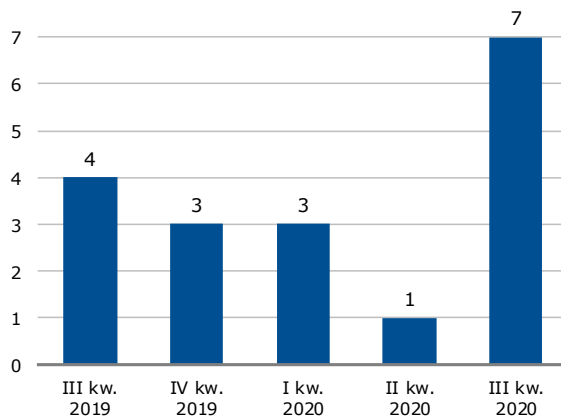
Liczba członków GPW



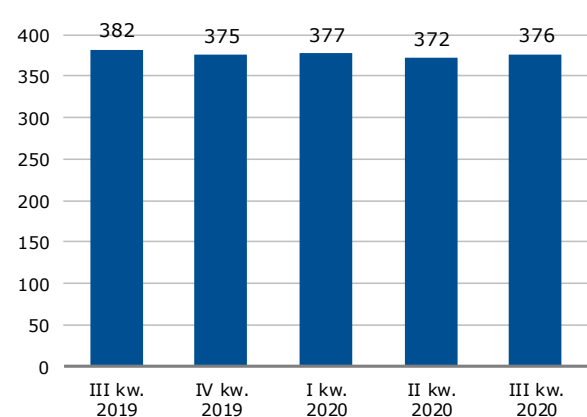
Liczba dystrybutorów informacji


 Wolumen obrotów kontraktami terminowymi
(mln szt.)

 Catalyst - wartość notowanych emisji
nieskarbowych (mld zł)


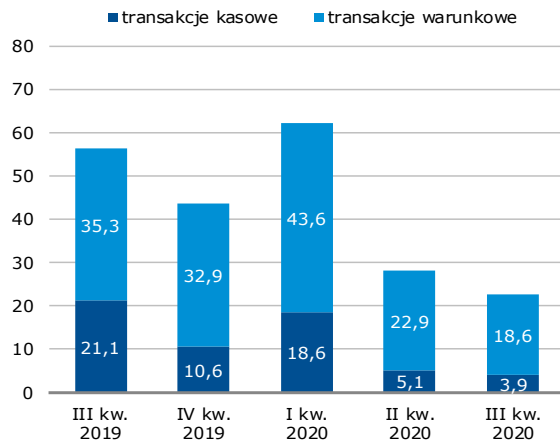
Liczba debiutów - NewConnect



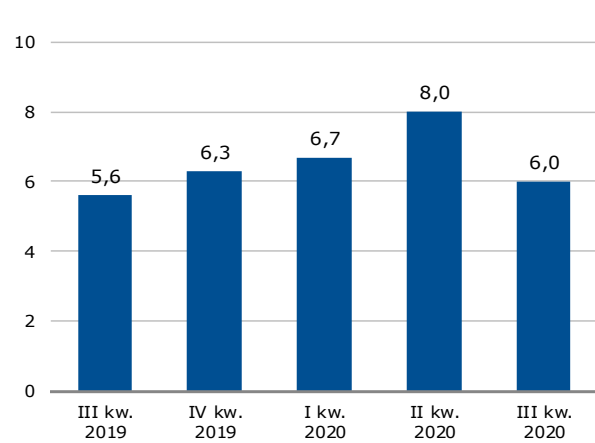
Liczba spółek - NewConnect



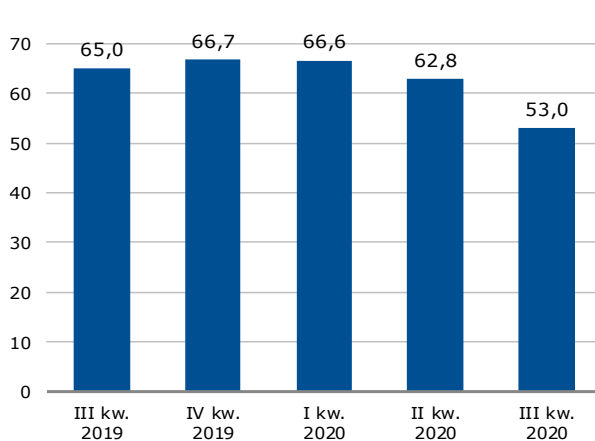
Wartość obrotów skarbowymi instrumentami dłużnymi - TBSP (mld zł)



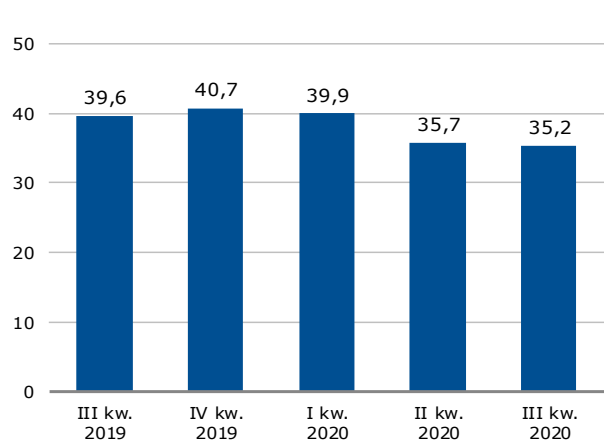
Wolumen obrotu prawami majątkowymi (spot + forward; TWh)



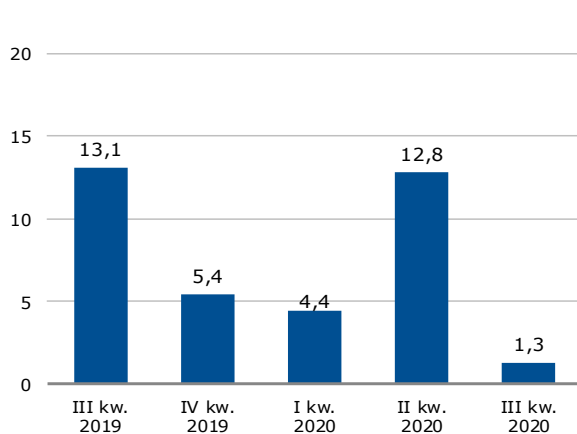
Wolumen obrotu energią elektryczną (spot + forward; TWh)



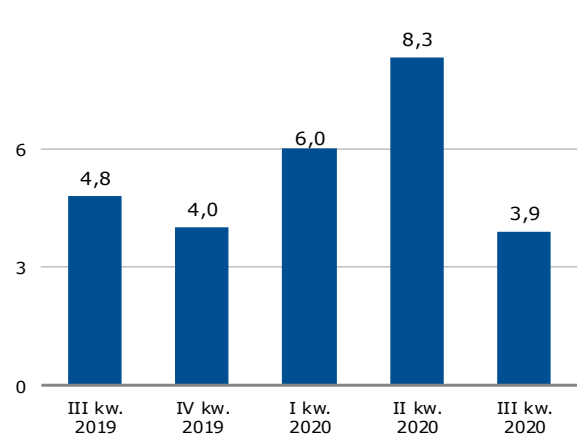
Wolumen obrotu gazem (spot + forward; TWh)



Wolumen umorzonych praw majątkowych (TWh)

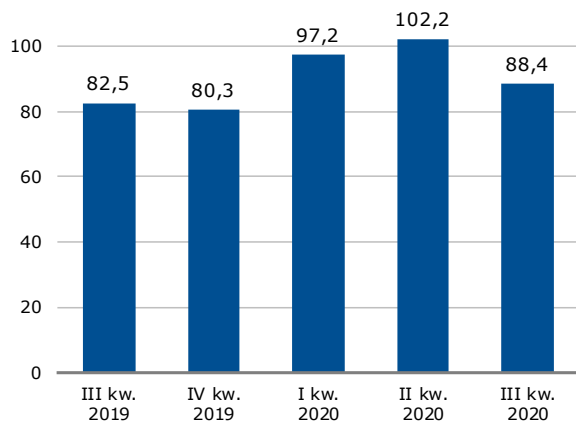


Wolumen wystawionych praw majątkowych (TWh)

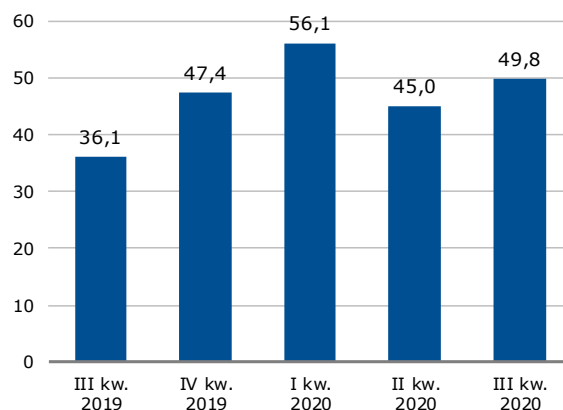


2. Wybrane dane finansowe

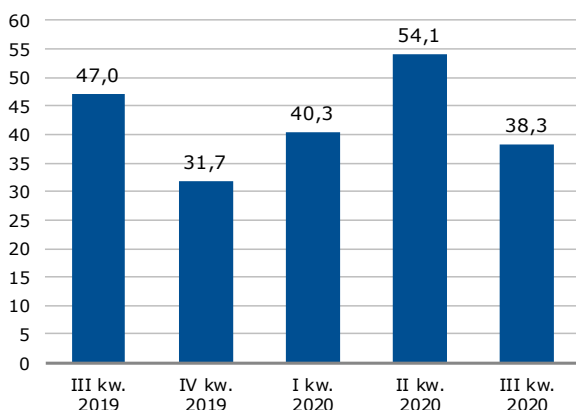
Przychody ze sprzedaży (mln zł)



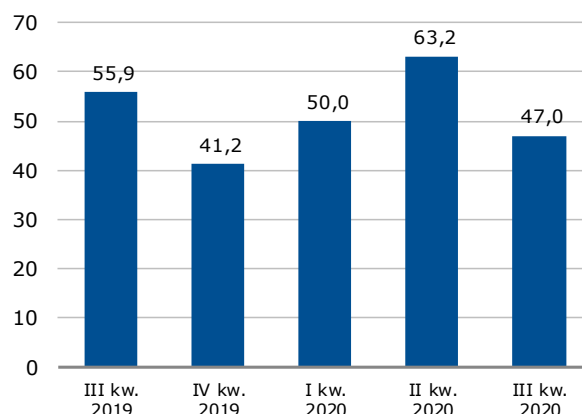
Koszty operacyjne (mln zł)



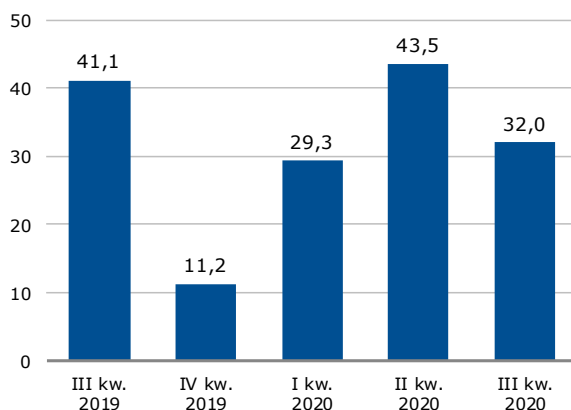
Zysk operacyjny (mln zł)



EBITDA (mln zł)



Zysk netto (mln zł)



Rentowność netto i EBITDA

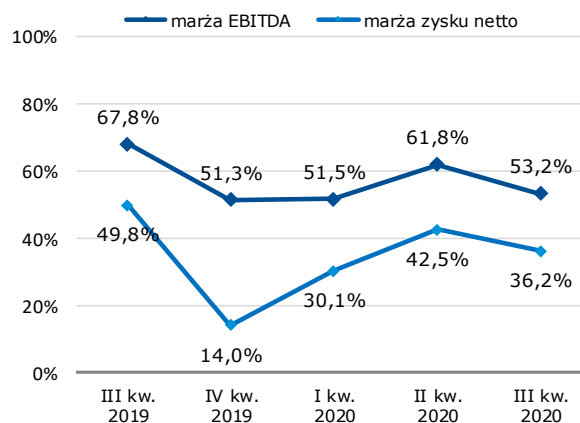


Tabela 1: Wybrane dane dotyczące sprawozdania z całkowitych dochodów, skonsolidowane, zgodne z MSSF, niebadane

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września			
	2020	2019	2020	2019
	w tys. zł		w tys. euro ^[1]	
Przychody ze sprzedaży	287 860	255 813	65 068	59 465
Rynek finansowy	177 419	141 363	40 104	32 861
Przychody z obsługi obrotu	125 719	90 345	28 417	21 001
Przychody z obsługi emitentów	14 105	15 347	3 188	3 567
Sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych	37 595	35 671	8 498	8 292
Rynek towarowy	107 768	113 989	24 360	26 497
Przychody z obsługi obrotu	54 179	56 820	12 247	13 208
Prowadzenie RŚP	18 811	22 743	4 252	5 287
Rozliczenia transakcji	34 077	33 914	7 703	7 883
Przychody ze sprzedaży informacji	701	512	158	119
Przychody pozostałe	2 673	460	604	107
Koszty działalności operacyjnej	150 933	133 776	34 117	31 097
Pozostałe przychody	2 365	5 102	535	1 186
Zysk / (strata) z tytułu utraty wartości należności	(873)	(65)	(197)	(15)
Pozostałe koszty	5 713	2 506	1 291	583
Zysk z działalności operacyjnej	132 706	124 568	29 997	28 957
Przychody finansowe	5 911	7 102	1 336	1 651
Koszty finansowe	18 353	7 704	4 149	1 791
(Strata) z tytułu utraty wartości inwestycji w inne jednostki	(583)	(1 089)	(132)	(253)
Udział w zyskach/(stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności	10 942	9 320	2 473	2 166
Zysk przed opodatkowaniem	130 623	132 197	29 526	30 730
Podatek dochodowy	25 854	24 062	5 844	5 593
Zysk netto za okres	104 769	108 135	23 682	25 137
Podstawowy/rozwodniony zysk na akcję ^[2] (w PLN, EUR)	2,50	2,58	0,57	0,60
EBITDA^[3]	160 250	152 069	36 223	35 349

^[1] Wykorzystano średnią narastającą kursu EUR/PLN za okres 9 miesięcy publikowaną przez Narodowy Bank Polski (odpowiednio: 1 EUR = 4,4240 PLN w 2020 r. oraz 1 EUR = 4,3019 PLN w 2019 r.).

^[2] Obliczony w oparciu o całkowity zysk netto.

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

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

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



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

	Stan na dzień			
	30 września 2020	31 grudnia 2019	30 września 2020	31 grudnia 2019
	w tys. zł		w tys. euro ^[1]	
Aktywa trwałe	579 659	590 114	128 050	138 573
Rzeczowe aktywa trwałe	93 397	101 968	20 632	23 945
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	18 985	22 725	4 194	5 336
Wartości niematerialne	241 524	246 649	53 354	57 919
Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	216 251	210 327	47 771	49 390
Inwestycje w jednostkach zależnych wyłączonych z konsolidacji	4 000	4 000	884	939
Należności z tytułu subleasingu	475	523	105	123
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 109	464	466	109
Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	300	-	66	-
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	121	120	27	28
Rozliczenia międzyokresowe aktywów	1 232	2 043	272	480
Inne aktywa długoterminowe	1 265	1 295	279	304
Aktywa obrotowe	733 398	666 680	162 012	156 553
Zapasy	15	47	3	11
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	-	4 132	-	970
Należności handlowe oraz pozostałe należności	43 938	45 232	9 706	10 622
Należności z tytułu subleasingu	293	190	65	45
Aktywa z tytułu świadczonych usług	2 786	2 415	615	567
Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	264 147	328 998	58 352	77 257
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	655	-	145	-
Inne aktywa krótkoterminowe	4 302	4 382	950	1 029
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	417 262	281 284	92 176	66 052
AKTYWA RAZEM	1 313 057	1 256 794	290 063	295 126
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	877 593	872 881	193 866	204 974
Udziały niekontrolujące	611	605	135	142
Zobowiązania długoterminowe	277 032	283 502	61 198	66 573
Zobowiązania krótkoterminowe	157 821	99 807	34 864	23 437
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	1 313 057	1 256 794	290 063	295 126

[1] Wykorzystano średnie kursy EUR/PLN Narodowego Banku Polskiego w dniach 30.09.2020 r. (1 EUR = 4,5268 PLN) oraz 31.12.2019 r. (1 EUR = 4,2585 PLN).

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka



3. Informacje o Grupie Kapitałowej GPW

3.1. Informacje o Grupie Kapitałowej GPW

3.1.1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej GPW

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

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. jest wiodącą giełdą instrumentów finansowych w regionie Europy Środkowej i Wschodniej (Central and Eastern Europe; CEE)³. 29 września 2017 roku FTSE Russell ogłosiła decyzję o przekwalifikowaniu Polski z rynków rozwijających się (Emerging Markets) do rozwiniętych (Developed Markets). Decyzja ta weszła w życie 24 września 2018 r. Polska posiada wszystkie zalety rynków rozwiniętych, m.in. bezpieczeństwo obrotu i usług post-transakcyjnych oraz rozwiniętą infrastrukturę. Na decyzję tę duży wpływ miało funkcjonowanie oraz stan Giełdy Papierów Wartościowych S.A. GPW funkcjonuje w oparciu o nowoczesny system transakcyjny, a spółki notowane na giełdzie spełniają wysokie standardy w zakresie ładu korporacyjnego i komunikacyjnego. Na prowadzonych przez GPW rynkach notowane są akcje i obligacje niemal tysiąca krajowych i zagranicznych emitentów. Oferta Giełdy obejmuje także obrót instrumentami pochodnymi, produktami strukturyzowanymi i sprzedaż danych rynkowych. Ponad 25 lat doświadczeń, wysokie bezpieczeństwo obrotu, niezawodność operacyjna oraz szeroka gama produktów czynią z GPW jedną z najlepiej rozpoznawalnych polskich instytucji finansowych na świecie.

Grupa Kapitałowa GPW prowadzi działalność w następujących obszarach:

- › organizowanie obrotu instrumentami finansowymi oraz prowadzenie działalności związanej z tym obrotem,
- › organizowanie alternatywnego systemu obrotu,
- › prowadzenie hurtowego rynku obligacji skarbowych Treasury BondSpot Poland,
- › prowadzenie giełdy towarowej, 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,
- › organizowanie fixingu stawek referencyjnych WIBID oraz WIBOR,
- › opracowywanie i publikacja indeksów i wskaźników referencyjnych niebędących wskaźnikami stopy procentowej, w tym Indeksów Giełdowych, TBSP. Indeks oraz CEEplus,
- › 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:	526-02-50-97

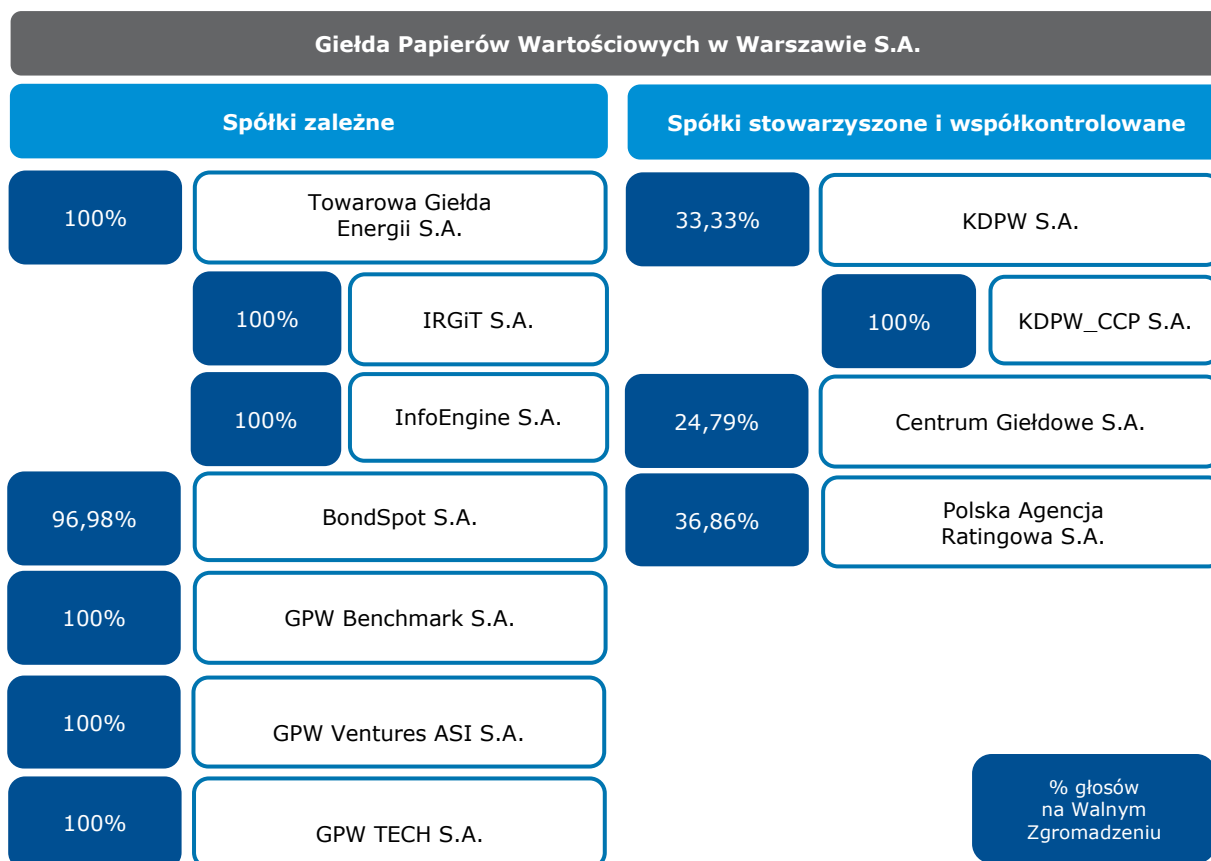
³ CEE – Central and Eastern Europe: Polska, Czechy, Słowacja, Węgry, Austria, Bułgaria, Rumunia, Słowenia



3.1.2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej GPW

Na dzień 30 września 2020 r. Grupa Kapitałowa Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. składała się z jednostki dominującej i 7 spółek bezpośrednio i pośrednio zależnych, z czego 5 jest objętych konsolidacją. GPW ma udziały w spółkach wycenianych metodą praw własności, a w tym w 3 spółkach stowarzyszonych i w 1 spółce współkontrolowanej.

Schemat 1 Grupa Kapitałowa GPW oraz spółki stowarzyszone i współkontrolowane



Źródło: Spółka

GPW posiada także 10% udziałów w giełdzie ukraińskiej INNEX PJSC oraz 0,06% udziałów (5 232 akcji) w Bucharest Stock Exchange (BVB). Akcje BVB są notowane na Bucharest Stock Exchange. Ponadto w 2020 roku GPW objęła 682.023 akcji Spółki IDM S.A. w wyniku konwersji wierzytelności.

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 14 688 470 akcji imiennych serii A (uprzywilejowanych co do głosu) stanowiących 35,00% wszystkich akcji,



a tym samym 29 376 940 głosów na Walnym Zgromadzeniu, stanowiących 51,77% wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu. Łączna liczba głosów przynależnych akcjom serii A i B wynosi 56 744 470.

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

Na dzień 30 września 2020 roku liczba posiadanych akcji przez osoby zarządzające Spółką i Grupą oraz nadzorujących Spółkę i Grupę wynosiła 25 szt. akcji i była w posiadaniu wyłącznie jednego Członka Zarządu GPW Pana Dariusza Kułakowskiego.

3.2. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk

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

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

3.2.1. Czynniki ryzyka związane z sektorem, w którym Grupa prowadzi działalność

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

Światowy sektor giełd charakteryzuje się wysoką konkurencyjnością. Dodatkowo, w Unii Europejskiej procesy konkurencyjne w obszarze obrotu giełdowego i posttransakcyjnym są wzmagane przez zmiany w prawie, których celem jest harmonizacja regulacji państw członkowskich Unii Europejskiej i integracja funkcjonujących w nich rynków finansowych. W rezultacie Grupa narażona jest na ryzyko konkurencji ze strony giełd oraz alternatywnych platform obrotu, których pojawienie się na polskim rynku może negatywnie wpłynąć na działalność GPW. Konkurencją dla Emitenta stanowią tzw. wielostronne platformy obrotu (MTF) oraz inne formy obrotu giełdowego i pozagiełdowego. Uruchomienie aktywnego obrotu polskimi akcjami przez alternatywne platformy może wpłynąć na poziom wartości obrotów akcjami na GPW. Ich aktywność na polskim rynku może doprowadzić do utraty części obrotu skupianego na platformach prowadzonych przez Grupę, a także może przyczynić się do wzmożenia presji na poziom pobieranych opłat transakcyjnych i w efekcie mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki działalności.

3.2.2. Czynniki ryzyka związane z sytuacją geopolityczną i koniunkturą gospodarczą na świecie

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

Działalność Grupy jest silnie uzależniona od koniunktury na światowych rynkach finansowych. Tendencje ekonomiczne w światowej gospodarce, zwłaszcza w państwach europejskich i USA, a także sytuacja geopolityczna w krajach ościennych wpływają na percepcję ryzyka wśród inwestorów oraz na ich aktywność na rynkach instrumentów finansowych i rynkach towarowych. Jednocześnie analizowanie całych regionów geograficznych przez globalnych inwestorów, w kontekście lokowania w nich kapitału, może przyczynić się do niekorzystnego postrzegania Polski i GPW, pomimo relatywnie lepszej sytuacji makroekonomicznej, niż w krajach z porównywanego obszaru. Spadek aktywności inwestorów zagranicznych na rynkach prowadzonych przez Grupę może ponadto przyczynić się do obniżenia ich atrakcyjności dla pozostałych uczestników, a także na mniejszą wartość opłat pobieranych z tytułu obsługi obrotu, które stanowią najważniejsze źródło przychodów Grupy. Przy kosztach utrzymujących się na stałym poziomie, może to powodować obniżenie zysku Grupy GPW.



3.2.2.2. Ryzyko związane z sytuacją gospodarczą innych krajów

Sytuacja gospodarcza i warunki rynkowe panujące w innych krajach, w szczególności w dobie pandemii COVID – 19, mogą również wpływać negatywnie na postrzeganie polskiej gospodarki i funkcjonujących w jej ramach rynków finansowych. Pomimo, że sytuacja gospodarcza innych krajów może zasadniczo różnić się od sytuacji gospodarczej w Polsce, awersja inwestorów do ryzyka związana z sytuacją gospodarczą innych krajów może ograniczyć wolumeny obrotów instrumentami finansowymi na GPW. W szczególności, spowolnienie lub kryzys gospodarczy w Europie lub kryzysy gospodarcze w innych częściach świata, zwłaszcza spowodowane trudnościami niektórych krajów z obsługą swojego zadłużenia, mogą wpływać na ocenę ryzyka inwestycyjnego w gospodarkach krajów europejskich, a przez to mogą powodować odejście w stronę bezpiecznych inwestycji, co może mieć negatywny wpływ na aktywność i nastroje inwestorów, a tym samym mieć negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki działalności.

3.2.2.3. Ryzyko związane z sytuacją ekonomiczną w Polsce

Koniunktura gospodarcza w Polsce, która w najbliższym czasie może ulec pogorszeniu z uwagi na pandemię COVID – 19, ma bardzo istotny wpływ na aktywność inwestorów i ich sentyment do polskiego rynku i tym samym na poziomy obrotów na rynkach Grupy. Zmiany sytuacji gospodarczej w kraju mają także wpływ na aktywność gospodarczą i inwestycyjną emitentów, których papiery wartościowe są notowane na rynkach prowadzonych przez Grupę, w tym na ich wyniki finansowe, co w konsekwencji może przekładać się na kursy tych akcji i wolumeny transakcji, a także na aktywność spółek w zakresie emisji nowych papierów wartościowych. Zmiana aktywności inwestorów i rodzaj ich sentymentu do polskiego rynku w bezpośredni sposób przekładają się na przychody GK GPW z tytułu obrotu. W okresach gospodarczej niestabilności i w warunkach niesprzyjających podejmowaniu ryzyka, przychody Grupy mogą ulegać zmniejszeniu, co nawet przy utrzymywaniu wysokiej dyscypliny w zakresie kosztów, może powodować obniżenie zysku Grupy GPW. Z kolei zmiana poziomu kursów notowanych instrumentów ma bezpośredni wpływ na przychody w szczególności GPW z tytułu obsługi emitentów. Ponadto przekonanie o istnieniu podwyższonego ryzyka związanego z inwestowaniem w polskie aktywa może ograniczyć dostępność kapitału, który mógłby zostać zainwestowany na rynkach Grupy GPW i może negatywnie wpłynąć na wartość kursów aktywów, znajdujących się w obrocie na rynkach organizowanych i prowadzonych przez Grupę. Dodatkowo zmiany kursów walut mogą negatywnie wpływać na decyzje inwestycyjne i częstotliwość ich podejmowania, co z kolei może negatywnie wpłynąć na wolumen, wartość i liczbę transakcji na rynkach Grupy GPW i tym samym na poziom przychodów Grupy.

3.2.3. Czynniki ryzyka związane z przepisami prawa oraz regulacjami

3.2.3.1. Ryzyko związane ze zmianą przepisów prawa podatkowego oraz ich interpretacją

Polski system podatkowy charakteryzuje się brakiem stabilności. Przepisy podatkowe bywają często zmieniane, wielokrotnie na niekorzyść podatników. Często także zmianie ulega interpretacja poszczególnych przepisów. Zmiany te mogą polegać nie tylko na podwyższeniu stawek podatkowych, ale także na wprowadzeniu nowych szczegółowych instrumentów prawnych, rozszerzeniu zakresu opodatkowania, a nawet wprowadzeniu nowych obciążeń podatkowych. Zmiany prawa podatkowego mogą także wynikać z konieczności wdrażania nowych rozwiązań przewidzianych w prawie Unii Europejskiej, wynikających z wprowadzenia nowych lub zmiany już istniejących regulacji w zakresie podatków. Częste zmiany przepisów prawa regulujących opodatkowanie działalności gospodarczej oraz rozbieżności interpretacyjne w zakresie stosowania przepisów podatkowych przez organy podatkowe mogą okazać się niekorzystne dla GK GPW, co w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Grupy.

3.2.3.2. Ryzyko związane z brakiem spójności przepisów podatkowych polskich a przepisów unijnych np. w kontekście VATu

Ryzyko wynikające z braku spójności przepisów podatkowych lokalnych (polskich) i unijnych przepisów Dyrektywy VAT polega na tym, że wątpliwości budzi polityka księgowa podatnika polegająca na ujmowaniu faktur zakupu i odliczania podatku VAT naliczonego na ich podstawie w danym okresie rozliczeniowym, jeżeli w tym ujmuje się faktury otrzymane po zakończeniu tego okresu, ale przed terminem złożenia właściwej



deklaracji tj. w praktyce do 25-tego dnia kolejnego miesiąca. To podejście może powodować ryzyko wynikające z tego, że organy podatkowe kierując się literalnym brzmieniem polskich przepisów mogą kwestionować właściwy moment odliczenia podatku VAT naliczonego na podstawie art. 86 ust. 10b pkt 1 ustawy o VAT (tj. jako brak spełnienia jednego z warunków uprawniających do odliczenia podatku VAT naliczonego).

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

Spółki z Grupy GPW prowadzą działalność głównie w Polsce, ale poza prawem krajowym podlegają także regulacjom obowiązującym w Unii Europejskiej. 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 posttransakcyjnym. 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.

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

OFE stanowią ważną grupę uczestników rynków prowadzonych przez Grupę. W III kwartale 2020 r. OFE odpowiadały za około 5,0% obrotu akcjami na Głównym Rynku GPW oraz posiadały akcje stanowiące 20,5% kapitalizacji krajowych spółek i 41,2% akcji będących w obrocie na Głównym Rynku (wśród akcjonariuszy posiadających mniej niż 5% akcji danej spółki publicznej lub zaliczanych do inwestorów finansowych).

13 lutego 2020 roku na posiedzeniu Sejmu został uchwalony rządowy projekt ustawy dotyczący przebudowy modelu funkcjonowania OFE umożliwiającego przeniesienie środków na Indywidualne Konta Emerytalne (IKE) lub skorzystania z możliwości „ulokowania” oszczędności w ZUS. W przypadku wyboru przekazania środków z OFE na IKE, środki zostaną pomniejszone o 15% tj. o tzw. opłatę przekształceniową. Wysokość opłaty wynika z faktu, że emerytura wypłacana przez ZUS jest opodatkowana. Zaproponowane przez rząd rozwiązanie umożliwia swobodne zadysponowanie pieniędzmi po osiągnięciu wieku emerytalnego. Dodatkowo pieniądze z IKE będą podlegały dziedziczeniu. Ustawa o zmianie niektórych ustaw w związku z przeniesieniem środków z otwartych funduszy emerytalnych na indywidualne konta emerytalne trafiła do Senatu, który Ustawę odrzucił. W związku z tym Ustawa ponownie została przekazana do Sejmu. Jednakże w związku z epidemią COVID-19 dalsze prace nad Ustawą zostały wstrzymane, a przekształcenie OFE w IKE zostało przesunięte na 2021 rok.

Zmiany w regulacjach prowadzące do zastąpienia OFE innymi podmiotami zbiorowego inwestowania mogą przyczynić się do zmiany aktywności tej grupy inwestorów na GPW. Ponadto mogą one skutkować ryzykiem powstania nadpodaży akcji notowanych na GPW oraz zmniejszać zainteresowanie tymi akcjami ze strony innych inwestorów. W konsekwencji może to doprowadzić do spadku obrotów instrumentami finansowymi, w tym akcjami na GPW, spadku liczby i wartości akcji oraz obligacji dopuszczonych i wprowadzanych do obrotu na GPW, a w ślad za tym do spadku przychodów Grupy i pogorszenia jej wyników finansowych.



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

Zgodnie z Ustawą Prawo energetyczne przedsiębiorstwa energetyczne zajmujące się wytwarzaniem energii elektrycznej mają obowiązek sprzedaży (z licznymi wyjątkami) poprzez giełdy towarowe lub NEMO (Nominowani Operatorzy Rynku Energii Elektrycznej) nie mniej niż 100% energii elektrycznej wytworzonej w danym roku. Podobny obowiązek, zakładający sprzedaż nie mniej niż 55% gazu ziemnego wysokometanowego wprowadzonego w danym roku do sieci przesyłowej, został nałożony na przedsiębiorstwa energetyczne zajmujące się obrotem paliwami gazowymi. Zmiany lub zniesienie wyżej wymienionych obowiązków mogą skutkować obniżeniem aktywności niektórych uczestników TGE. Może to w efekcie spowodować spadek płynności obrotu energią elektryczną, gazem ziemnymi obniżenie atrakcyjności rynku towarowego dla pozostałych uczestników i w efekcie wpłynąć na wolumen obrotu tymi towarami i przychody z tego tytułu.

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

TGE w ramach swojej działalności prowadzi obrót prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia dla energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych oraz Rejestr Świadectwa Pochodzenia. Zgodnie z Ustawą o Odnawialnych Źródłach Energii został wprowadzony nowy mechanizm wsparcia produkcji energii ze źródeł odnawialnych oparty na systemie aukcji, który docelowo ma zastąpić dotychczasowy system wsparcia. Dotychczasowy system, oparty na tzw. zielonych świadectwach pochodzenia, będzie funkcjonował do 31 grudnia 2035 r. Natomiast faktyczne, całkowite wygaszenie dotychczasowego systemu może nastąpić wcześniej. Będzie ono wynikać z faktu, że świadectwa pochodzenia przysługują przez okres 15 lat od momentu pierwszego wytworzenia energii w danej instalacji. Dla instalacji odnawialnych źródeł energii, które jako pierwsze rozpoczęły produkcję energii objętej zielonymi świadectwami pochodzenia w 2005 r. przewidziany ustawą termin 15 lat minie w 2020 r. Od tego momentu następować będzie stopniowe, wieloletnie wygaszanie dotychczasowego systemu wsparcia. Wygaszanie to wynika z faktu, że na długiej przestrzeni czasowej po roku 2005 były uruchamiane kolejne źródła wytwórcze z OZE.

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

Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 r. w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia dyrektywy 95/46/WE, powszechnie znanego jako RODO, wprowadziło w życie szereg zmian, a także rozszerzyło zakres obowiązków administratorów oraz podmiotów przetwarzających dane. Implementacja RODO w GK GPW skutkuje wprowadzeniem ujednoczonych, spójnych rozwiązań w zakresie współadministrowania danymi, zasad retencji danych, a także zmodyfikowaniem mechanizmów zabezpieczeń systemów, w których przetwarzane są dane osobowe. RODO wprowadziło także obowiązek powiadamiania organu nadzorczego i podmiotów danych osobowych w przypadku naruszenia ochrony danych osobowych w ciągu 72 godzin od wykrycia zdarzenia.

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



3.2.4. Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy

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

Wysokość opłaty z tytułu nadzoru nad rynkiem kapitałowym, po zmianach w Ustawie o nadzorze nad rynkiem kapitałowym oraz niektórych innych ustaw w 2015 roku, wykazuje znaczącą zmienność. W pierwszym roku objętym wprowadzoną zmianą tj. w 2016 roku opłata ta wyniosła 9,1 mln zł, obniżając się w kolejnym roku do 5,6 mln zł, a następnie wzrastając do 12,5 mln zł w 2018 roku. W okresie porównywalnym ubiegłego roku opłata wyniosła 6,8 mln zł dla całej Grupy wzrastając ponownie do 13,8 mln zł w 2020 roku. Poziom opłaty w kolejnych latach jest trudny do przewidzenia i istnieje ryzyko jej wzrostu w kolejnych latach.

3.2.4.2. Ryzyko związane z przejęciem funkcji organizatora fixingu

W roku 2017 Grupa GPW, za pośrednictwem spółki zależnej GPW Benchmark S.A., przejęła opracowywanie wskaźników referencyjnych stopy procentowej WIBID i WIBOR i rozpoczęła proces dostosowywania metody ich opracowywania do wymogów Rozporządzenia UE Nr 2016/1011 (tzw. BMR). W ramach procesu dostosowawczego GPW Benchmark przeprowadziła proces otwartych konsultacji z podmiotami rynku finansowego i głównymi instytucjami, w tym prowadziła regularne konsultacje z Uczestnikami Fixingu. Po zakończeniu etapu dostosowawczego, GPW Benchmark wystąpiła dnia 6 grudnia 2019 roku do Komisji Nadzoru Finansowego z wnioskiem o zezwolenie na pełnienie funkcji administratora wskaźników stopy procentowej, w tym kluczowego wskaźnika referencyjnego stopy procentowej WIBOR.

Złożony w grudniu wniosek zapewnia możliwość stosowania Stawek Referencyjnych WIBID i WIBOR po 1 stycznia 2020 r., czyli po zakończeniu okresu przejściowego dla wskaźników nieposiadających statusu wskaźników kluczowych (WIBID). W związku z działalnością dotyczącą wskaźników stopy procentowej przez GPW Benchmark S.A., ryzyko Grupy GPW jest związane z potencjalnym przedłużaniem się postępowania przed KNF oraz opóźniającym się dostosowaniem Uczestników Fixingu do nowych wymagań. Ryzyko nieuzyskania zezwolenia dla Stawek Referencyjnych WIBID i WIBOR zostało istotnie ograniczone poprzez dostosowanie metody ich opracowywania oraz wdrożenie nowych wymagań określonych w zweryfikowanej dokumentacji, niemniej pozostaje czynnikiem monitorowanym przez Spółkę. Kolejne etapy dostosowywania i weryfikacji metody opracowywania Stawek Referencyjnych WIBID i WIBOR, odbywać się będą zgodnie z wymogami Rozporządzenia i w ramach publicznych konsultacji. GPW Benchmark prowadzi działania analityczne i operacyjne mające na celu zapewnienie rozwoju oferty wysokiej jakości wskaźników stóp procentowych, które mogą być stosowane przez podmioty jako wskaźniki alternatywne stóp procentowych w instrumentach lub umowach finansowych. Dostarczanie indeksów alternatywnych zapewnia bezpieczeństwo i stabilność systemu poprzez umożliwienie ciągłości umów i instrumentów finansowych zawierających odniesienie do wskaźnika referencyjnego. W momencie uzyskania zgody na pełnienie roli administratora wskaźnika kluczowego stóp procentowych, GPW Benchmark będzie uprawniona do oferowania tego typu wskaźników na bazie otrzymanego zezwolenia.

Potencjalne spory lub zastrzeżenia związane z opracowywaniem stawek referencyjnych przez Spółkę z Grupy mogą negatywnie wpłynąć na jej postrzeganie przez uczestników rynku i reputację, a także skutkować odpowiedzialnością cywilną po stronie Grupy.

3.2.4.3. Ryzyko związane z opracowywaniem indeksów i wskaźników referencyjnych rynku kapitałowego

W dniu 27 listopada 2019 roku, GPW Benchmark S.A. otrzymała od KNF zezwolenie na działalność administratora istotnych i pozai istotnych danych regulowanych oraz wskaźników referencyjnych, nie będących wskaźnikami stopy procentowej i została wpisana do odpowiedniego rejestru ESMA. Z początkiem grudnia 2019 roku GPW Benchmark przejęła pełną kontrolę nad opracowywaniem indeksów giełdowych Głównego Rynku GPW, NewConnect oraz rynku TBSP, w tym m.in.: WIG20, mWIG40 oraz sWIG80.

Uzyskanie zezwolenia na pełnienie roli administratora wiąże się z obowiązkiem wykonywania przeglądów i walidacji metody opracowywania stosowanych zgodnie z Rozporządzeniem BMR wskaźników referencyjnych. Z tego tytułu GPW Benchmark ponosić będzie ryzyko operacyjne i zgodności związane z nadzorem i kontrolą nad opracowywaniem wskaźników referencyjnych.



W związku z uzyskaniem statusu podmiotu nadzorowanego, GPW Benchmark, ponosi ryzyko naruszenia przepisów określających obowiązki administratora wskaźników referencyjnych Rozporządzenia UE Nr 2016/1011 (tzw. BMR) i poniesienia w związku z tym określonych sankcji nadzorczych. Materializacja powyższych ryzyk mogłaby negatywnie wpłynąć na reputację całej Grupy Kapitałowej GPW.

3.2.4.4. Ryzyka udziału TGE w projektach europejskich rynku energii elektrycznej

Strategia działania TGE na rynku spot energii elektrycznej wynikała z decyzji Rady Europejskiej podjętej w lutym 2011 r. oraz przyjęcia przez rządy państw członkowskich UE zobowiązań w zakresie wspólnej budowy połączonego rynku i wskazała na potrzebę zaangażowania się TGE w projekty rynku europejskiego. W przypadku braku działań i nakładów ze strony Grupy TGE wynikających z uczestnictwa w międzynarodowym rynku energii istnieje ryzyko spadku obrotów na rynkach energii elektrycznej, co mogłoby utrudnić prowadzenie rynku terminowego oraz w dalszej perspektywie rynku finansowego. TGE mogłoby stracić szansę na rozwój, tym bardziej, że na polskim rynku energii, jako konkurencyjni operatorzy NEMO operuje już jedna giełda na międzynarodowym Rynku Dnia Bieżącego w modelu XBID, a w niedalekiej przyszłości tj. na początku przyszłego roku zakres działań zostanie poszerzony o międzynarodowy Rynek Dnia Następnego w modelu PCR. Wynika to z faktu, że spośród krajów Europy Środkowo-Wschodniej tylko Polska przyjęła tzw. konkurencyjny model NEMO.

3.2.4.5. Czynniki ryzyka związane z pandemią wirusa SARS-CoV-2

Zarówno Zarząd Giełdy jak i Zarządy Spółek zależnych na bieżąco monitorują rozwój sytuacji epidemiologicznej w kraju i na świecie oraz analizują jej wpływ na sytuację Spółek Grupy. W ocenie Zarządu Giełdy, GPW jako podmiot zapewniający funkcjonowanie infrastruktury rynku kapitałowego w Polsce, jest narażona na umiarkowane ryzyko operacyjne i finansowe związane z wybuchem pandemii wirusa SARS-CoV-2. Podobna ocena dotyczy wszystkich spółek Grupy GPW. Niemniej jednak, w związku z rozwojem pandemii, dalsze możliwe skutki pandemii oraz ich skala są trudne do oszacowania. Istotny będzie czas trwania epidemii, jej ewentualne dalsze nasilenie i zasięg, a także jej wpływ na wzrost gospodarczy w Polsce.

W ramach Grupy zidentyfikowano m.in. następujące ryzyka operacyjne związane z pandemią wirusa SARS-CoV-2:

- › ryzyko okresowych braków kadrowych spowodowanych możliwością zarażenia wirusem pracowników Grupy lub objęcia ich kwarantanną;
- › ryzyko przerwania świadczenia usług przez niektórych dostawców;
- › ryzyko spowolnienia procesów operacyjnych z powodu ograniczonej dostępności zewnętrznych kontrahentów;
- › ryzyko zmniejszonej aktywności animatorów rynku oraz market makerów w wyniku wzrostu zachorowań na COVID-19 lub objęcia ich kwarantanną, skutkujące zmniejszeniem płynności instrumentów finansowych notowanych na GPW i rynku towarowym. W przypadku instrumentów strukturyzowanych występuje ryzyko zawieszenia obrotu w przypadku braku market makera;
- › ryzyko długotrwałych skutków ubocznych obecnej pandemii (zmniejszenia efektywności pracowników, zespołu chronicznego zmęczenia, podatności na inne choroby) oraz trudnych do oszacowania skutków psychologicznych związanych z wpływem długotrwałej izolacji na pracowników.

Działania mitygujące ww. zidentyfikowane ryzyka opisano w rozdziale 5.7.2.



4. Sytuacja finansowa i majątkowa

4.1. Podsumowanie wyników

W okresie 9 miesięcy 2020 r. EBITDA⁴ **Grupy GPW** wyniosła 160,2 mln zł, co oznacza wzrost o 8,2 mln zł (o 5,4%) w stosunku do 152,1 mln zł osiągniętych w porównywalnym okresie 2019 roku.

Grupa GPW w raportowanym okresie 2020 roku osiągnęła zysk z działalności operacyjnej równy 132,7 mln zł w stosunku do 124,6 mln zł wypracowanych w okresie 9 miesięcy 2019 roku. Wzrost wyniku operacyjnego w stosunku do okresu porównywalnego ubiegłego roku o 8,1 mln zł (6,5%) był rezultatem wyższego wzrostu przychodów ze sprzedaży w ujęciu kwotowym o 32,0 mln zł tj. o 12,5% w stosunku do wzrostu kosztów działalności operacyjnej o 17,2 mln zł tj. o 12,8%. Wzrost przychodów ze sprzedaży dotyczył w głównej mierze przychodów na rynku finansowym (wzrost o 36,1 mln zł tj. o 25,5%). Przychody na rynku towarowym wykazały spadek na poziomie 6,2 mln zł, co spowodowane było tym, iż w 2020 roku nie odbywały się obroty świadectwami pochodzenia z kogeneracji. Obrót tymi świadectwami zakończył się 30 czerwca 2019 roku, co oznacza, że okres porównywalny zawiera przychody z obrotu tymi instrumentami. Wzrost kosztów działalności operacyjnej w pierwszych trzech kwartałach 2020 r. był rezultatem wzrostu kosztów osobowych i innych kosztów osobowych łącznie o 8,7 mln zł tj. 15,1%, wzrostu usług obcych o 2,4 mln zł tj. 7,1% i wzrostu kosztów podatków i opłat o 6,7 mln zł tj. o 84,2%.

Wynik netto **Grupy** w okresie 9 miesięcy 2020 roku ukształtował się na poziomie 104,8 mln zł, niższym w stosunku do wyniku netto Grupy uzyskanego w porównywalnym okresie 2019 roku (108,1 mln zł) o 3,1%, tj. o 3,3 mln zł. Spadek zysku netto jest rezultatem wyższego wyniku operacyjnego o 8,1 mln zł tj. o 6,5% oraz wyższego ujemnego salda na przychodach i kosztach finansowych na poziomie 10,6 mln zł. Na ujemne saldo przychodów i kosztów finansowych wpływ miały wyższe koszty finansowe, które w bieżącym roku ukształtowały się na poziomie 18,4 mln zł wobec 7,7 mln zł w porównywalnym okresie. Wyższe koszty finansowe w pierwszych trzech kwartałach 2020 roku wynikają z aktualizacji rezerw w spółce zależnej IRGiT na potencjalne zobowiązania z tytułu podatku VAT.

W okresie od stycznia do września 2020 r. wynik EBITDA **GPW S.A.** wyniósł 96,8 mln zł, co oznacza wzrost o 29,8 mln zł tj. o 44,6% w stosunku do wyniku na poziomie 70,0 mln zł osiągniętego w okresie porównywalnym 2019 roku. W pierwszych 9 miesiącach 2020 r. **GPW S.A.** osiągnęła jednostkowy zysk z działalności operacyjnej równy 78,9 mln zł w porównaniu do 50,5 mln zł uzyskanych w pierwszych 9 miesiącach 2019 roku (wzrost o 56,2%). Wyższy poziom zysku operacyjnego **GPW S.A.** w stosunku do okresu porównywalnego ubiegłego roku to efekt wyższych przychodów ze sprzedaży, które wzrosły w stosunku do porównywalnego okresu o 38,9 mln zł, tj. o 28,0%, przy jednoczesnym wzroście kosztów działalności operacyjnej o 10,7 mln zł, tj. o 12,3%. Wynik netto **GPW S.A.** w pierwszych 9 miesiącach 2020 r. wyniósł 142,4 mln zł w stosunku do 108,2 mln zł uzyskanych w porównywalnym okresie ubiegłego roku. Wzrost wyniku netto GPW S.A. o 34,1 mln zł tj. o 31,5% wynika przede wszystkim z uzyskania wyższych przychodów ze sprzedaży na rynku finansowym w bieżącym okresie oraz z otrzymania wyższej dywidendy od spółki zależnej TGE o ponad 11 mln zł (75,1 mln zł w 2020 r. vs. 63,9 mln zł w 2019 r.). Przychody ze sprzedaży na rynku finansowym w pierwszych trzech kwartałach br. wyniosły 177,6 mln zł, w tym największy wzrost wykazały przychody z rynku akcji o 33,2 mln zł (wzrost o 49,5%), w stosunku do przychodów na rynku finansowym na poziomie 89,0 mln zł uzyskanych w analogicznym okresie ubiegłego roku.

W pierwszych 9 miesiącach 2020 r. EBITDA **TGE** wyniosła 40,5 mln zł w stosunku do 54,7 mln zł wypracowanych w porównywalnym okresie 2019 roku, co oznacza spadek o 26,1%. Zysk z działalności operacyjnej za bieżący okres wyniósł 33,4 mln zł wobec 47,2 mln zł wypracowanych w pierwszych 9 miesiącach 2019 roku (spadek o 29,3%). Zysk netto za okres pierwszych 9 miesięcy br. ukształtował się na poziomie 37,3 mln zł w stosunku do 65,8 mln zł wypracowanych w porównywalnym okresie 2019 roku. Spadek zysku netto o 43,3% za okres 9 miesięcy 2020 roku to efekt uzyskania niższych przychodów ze sprzedaży o 5,7 mln zł tj. o 7,4% przy jednoczesnym wzroście kosztów działalności operacyjnej o 5,8 mln zł oraz niższych przychodów finansowych o 18,8 mln zł tj. 63,9%. Niższe przychody finansowe w 2020 roku to otrzymanie w tym okresie niższej dywidendy od spółki zależnej IRGiT. W 2019 roku w czerwcu TGE otrzymała

⁴ Zysk operacyjny przed uwzględnieniem amortyzacji



dywidendę w wysokości 28,2 mln zł, natomiast w 2020 roku TGE otrzymała dywidendę w wysokości 10,0 mln zł. Natomiast spadek przychodów z rynku towarowego w wysokości 6,3 mln zł w stosunku do ubiegłego roku jest wynikiem spadku przychodów z obrotu prawami majątkowymi o 23,1% tj. 6,4 mln zł, spadku przychodów z prowadzenia rejestru świadectw pochodzenia o 17,3% tj. 3,9 mln zł oraz wzrostu przychodów na rynku energii o 19,4% tj. 2,2 mln zł, wzrostu przychodów na rynku gazu o 5,7% tj. 0,5 mln zł, a także wzrostu opłat stałych od uczestników rynków o 24,6% tj. o 1,2 mln zł.

W okresie 9 miesięcy 2020 r. EBITDA **IRGiT** wyniosła 24,2 mln zł w stosunku do 27,7 mln zł wypracowanych w okresie porównywalnym 2019 roku (spadek o 12,6% tj. o 3,5 mln zł). Zysk z działalności operacyjnej za 9 miesięcy 2020 roku wyniósł 22,4 mln zł wobec 25,4 mln zł wypracowanych w okresie 9 miesięcy 2019 roku. Spadek zysku operacyjnego o 12,2% tj. o 3,1 mln zł w 2020 roku jest konsekwencją spadku przychodów ze sprzedaży (o 0,9%, tj. o 0,3 mln zł) i wzrostu kosztów operacyjnych o 17,5% tj. o 2,1 mln zł w stosunku do okresu porównywalnego ubiegłego roku. Zysk netto za okres 9 miesięcy br. ukształtował się na poziomie 10,8 mln zł w stosunku do 21,7 mln zł wypracowanych w okresie porównywalnym 2019 r. Spadek zysku netto o 50,2% jest wynikiem spadku zysku z działalności operacyjnej oraz wzrostu kosztów finansowych w związku z aktualizacją rezerwy na potencjalne zobowiązania podatku VAT.

EBITDA **BondSpot S.A.** w pierwszych trzech kwartałach 2020 r. ukształtowała się na tym samym poziomie tj. 1,3 mln zł jak w okresie porównywalnym. Wynik operacyjny BondSpot również ukształtował się na zbliżonym poziomie tj. 0,1 mln zł jak pierwszych trzech kwartałach 2019 r. Wynik netto w analizowanych okresach kształtował się na poziomie 0,2 mln zł.

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



Tabela 4: Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów Grupy GPW za 2020 r. i 2019 r. w ujęciu kwartalnym oraz w ujęciu za 3 kwartały 2020 r. i 2019 r.

tys. zł	2020				2019			2020	2019
	III kw.	II kw.	I kw.	IV kw.	III kw.	II kw.	I kw.	9 M	9 M
Przychody ze sprzedaży	88 425	102 234	97 201	80 268	82 517	89 140	84 156	287 860	255 813
Rynek finansowy	58 029	60 671	58 719	43 627	46 429	45 448	49 486	177 419	141 363
Przychody z obsługi obrotu	40 162	44 045	41 512	27 110	29 901	28 429	32 015	125 719	90 345
Przychody z obsługi emitentów	4 984	3 750	5 371	4 282	5 013	5 063	5 271	14 105	15 347
Sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych	12 883	12 876	11 836	12 235	11 515	11 956	12 200	37 595	35 671
Rynek towarowy	29 514	40 105	38 149	35 951	36 011	43 428	34 550	107 768	113 989
Przychody z obsługi obrotu	15 920	19 347	18 912	18 347	18 816	22 098	15 906	54 179	56 820
Prowadzenie RŚP	3 844	9 103	5 864	5 072	6 183	8 956	7 604	18 811	22 743
Rozliczenia transakcji	9 635	11 360	13 082	12 356	10 840	12 203	10 871	34 077	33 914
Przychody ze sprzedaży informacji	115	295	291	176	172	171	169	701	512
Pozostałe przychody	882	1 458	333	691	76	264	120	2 673	460
Koszty działalności operacyjnej	49 824	45 048	56 061	47 373	36 119	43 335	54 322	150 933	133 776
Amortyzacja	8 706	9 077	9 760	9 417	8 899	9 415	9 187	27 544	27 501
Koszty osobowe	17 127	17 325	16 943	15 620	15 329	15 202	15 185	51 395	45 716
Inne koszty osobowe	4 936	4 954	5 314	4 325	3 856	4 095	4 219	15 204	12 170
Czynsze i inne opłaty eksploatacyjne	1 112	1 095	1 076	759	1 095	1 082	1 034	3 283	3 211
Opłaty i podatki	4 065	279	10 340	448	(5 747)	434	13 285	14 684	7 972
<i>w tym opłaty do KNF</i>	3 765	2	10 022	22	(6 159)	1	12 888	13 789	6 730
Usługi obce	12 856	11 276	11 398	15 292	11 498	11 545	10 131	35 530	33 174
Inne koszty operacyjne	1 021	1 042	1 230	1 512	1 190	1 559	1 283	3 293	4 032
Pozostałe przychody	570	719	1 076	1 514	1 896	1 876	1 330	2 365	5 102
Zysk / (strata) z tytułu utraty wartości należności	(595)	783	(1 061)	(1 836)	(341)	1 407	(1 131)	(873)	(65)
Pozostałe koszty	245	4 602	866	839	933	919	654	5 713	2 506
Zysk z działalności operacyjnej	38 331	54 086	40 289	31 734	47 020	48 169	29 379	132 706	124 568
Przychody finansowe	488	1 145	4 278	1 809	2 605	2 402	2 095	5 911	7 102
Koszty finansowe	4 213	5 039	9 101	17 845	3 283	2 306	2 115	18 353	7 704
(Strata) z tytułu utraty wartości inwestycji w inne jednostki	-	(583)	-	-	(1 089)	-	-	(583)	(1 089)
Udział w zyskach/(stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności	4 557	4 404	1 981	1 942	4 692	3 639	989	10 942	9 320
Zysk przed opodatkowaniem	39 163	54 013	37 447	17 640	49 946	51 903	30 348	130 623	132 197
Podatek dochodowy	7 160	10 514	8 180	6 441	8 813	9 353	5 896	25 854	24 062
Zysk netto za okres	32 003	43 499	29 267	11 199	41 133	42 550	24 452	104 769	108 135

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka



Tabela 5: Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy GPW na koniec poszczególnych kwartałów lat 2020 i 2019.

tys. zł	2020				2019		
	III kw.	II kw.	I kw.	IV kw.	III kw.	II kw.	I kw.
Aktywa trwałe	579 659	577 404	587 842	590 114	585 647	586 167	598 181
Rzeczowe aktywa trwałe	93 397	95 597	98 234	101 968	97 303	100 642	104 498
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	18 985	20 494	21 323	22 725	23 406	24 254	25 510
Wartości niematerialne	241 524	241 868	246 011	246 649	247 314	246 780	250 073
Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	216 251	211 132	211 737	210 327	208 384	204 763	207 885
Inwestycje w jednostkach zależnych wyłączonych z konsolidacji	4 000	4 000	4 000	4 000	-	-	-
Należności z tytułu subleasingu	475	399	566	523	774	1 167	1 140
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 109	1 219	2 844	464	706	1 432	1 934
Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	300	-	-	-	-	-	-
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	121	116	113	120	130	105	103
Rozliczenia międzyokresowe aktywów	1 232	1 409	1 719	2 043	1 953	2 801	2 816
Inne aktywa długoterminowe	1 265	1 170	1 295	1 295	5 677	4 222	4 222
Aktywa obrotowe	733 398	804 764	740 208	666 680	645 424	771 938	733 234
Zapasy	15	16	13	47	46	47	52
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	-	-	-	4 132	114	-	-
Należności handlowe oraz pozostałe należności	43 938	62 087	68 068	45 232	56 169	73 154	66 452
Należności z tytułu subleasingu	293	223	239	190	237	392	396
Aktywa z tytułu świadczonych usług	2 786	3 048	1 856	2 415	1 797	2 503	2 007
Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	264 147	316 505	243 280	328 998	333 693	217 711	361 705
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	655	-	-	-	-	-	-
Inne aktywa krótkoterminowe	4 302	4 504	4 397	4 382	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	417 262	418 381	422 355	281 284	253 368	478 131	302 622
Aktywa razem	1 313 057	1 382 168	1 328 050	1 256 794	1 231 071	1 358 105	1 331 415
Kapitał własny	878 204	845 634	901 577	873 486	862 382	821 208	911 884
Kapitał podstawowy	63 865	63 865	63 865	63 865	63 865	63 865	63 865
Pozostałe kapitały	1 770	1 204	514	1 089	1 185	1 145	898
Zyski zatrzymane	811 958	779 954	836 586	807 927	796 735	755 610	846 531
Udziały niekontrolujące	611	610	612	605	597	588	590
Zobowiązania długoterminowe	277 032	278 030	276 854	283 502	283 072	281 172	281 049
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	244 641	244 545	244 448	244 350	244 253	244 156	244 058
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	950	960	960	960	929	1 005	1 071
Zobowiązania z tytułu leasingu	12 487	13 777	14 840	16 204	17 238	18 486	19 634
Zobowiązania z tytułu świadczonych usług	930	876	550	572	-	-	-
Rozliczenia międzyokresowe pasywów	10 516	9 325	7 532	6 389	5 444	4 753	4 894
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	497	417	360	5 386	4 690	2 314	994
Pozostałe zobowiązania	7 011	8 130	8 164	9 641	10 518	10 458	10 398
Zobowiązania krótkoterminowe	157 821	258 504	149 619	99 807	85 617	255 724	138 482
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	2 098	1 902	2 087	1 932	2 097	1 893	2 068
Zobowiązania handlowe	9 663	22 118	21 408	11 561	13 788	31 902	19 855
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	17 119	14 886	15 788	17 175	16 474	13 624	12 970
Zobowiązania z tytułu leasingu	5 365	5 349	5 207	5 181	5 051	5 011	5 359
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	6 359	1 751	2 367	1 555	1 531	8 552	10 388
Zobowiązania z tytułu świadczonych usług	14 394	25 315	35 629	4 364	12 015	22 219	32 676
Rozliczenia międzyokresowe pasywów	2 390	2 753	1 080	767	559	559	559
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	27 147	25 353	22 474	15 563	95	95	48
Pozostałe zobowiązania	73 286	159 077	43 579	41 709	34 007	171 870	54 559
Kapitał własny i zobowiązania razem	1 313 057	1 382 168	1 328 050	1 256 794	1 231 071	1 358 105	1 331 415

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka



4.2. Przychody ze sprzedaży

Grupa wyróżnia trzy segmenty przychodowe:

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

Przychody z rynku finansowego dzielą się na przychody dotyczące:

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

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

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

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

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

Przychody **z obsługi emitentów** składają się z dwóch elementów:

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

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

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

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

Przychody z rynku towarowego dzielą się na przychody z:

- › obsługi obrotu,
- › prowadzenia Rejestru Świadczeń Pochodzenia,
- › rozliczenia transakcji,



- › sprzedaży informacji.

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

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

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

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

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

W okresie 9 miesięcy 2020 r. przychody ze sprzedaży **Grupy** wyniosły 287,9 mln zł, co oznacza wzrost o 12,5% tj. o 32,0 mln zł w stosunku do porównywalnego okresu 2019 r., kiedy przychody te wynosiły 255,8 mln zł.

Wzrost przychodów ze sprzedaży w raportowanym okresie w stosunku do pierwszych 9 miesięcy 2019 r. wynikał przede wszystkim z wyższych o 36,1 mln zł (tj. o 25,5%) przychodów osiągniętych w segmencie **rynku finansowego**. Wzrost przychodów z rynku finansowego w największym stopniu o 33,2 mln zł (o 49,5%) dotyczył przychodów z rynku akcji. Przychody z rynku towarowego były niższe o 6,2 mln zł (o 5,5%) od osiągniętych w analogicznym okresie 2019 roku. Spadek przychodów z rynku towarowego w głównej mierze wynika ze spadku przychodów z tytułu obrotu prawami majątkowymi o 6,4 mln zł (o 23,1%) oraz z tytułu prowadzenia rejestru świadectw pochodzenia o 3,9 mln zł (o 17,3%). W tym samym czasie nastąpił wzrost przychodów z obrotu energią elektryczną o 2,2 mln zł (o 19,4%) oraz wzrost przychodów z obrotu gazem o 0,5 mln zł (o 5,7%), co częściowo zrekompensowało spadek przychodów z tytułu obrotu prawami majątkowymi spowodowany zakończeniem obrotu prawami majątkowymi z kogeneracji.

Przychody z **rynku finansowego** w analizowanym okresie były wyższe w stosunku do przychodów osiągniętych w porównywalnym okresie ubiegłego roku o 36,1 mln zł tj. o 25,5%. Największy wzrost dotyczył przychodów z rynku akcji. W pierwszych trzech kwartałach 2020 roku nastąpił również wzrost przychodów z rynku instrumentów pochodnych o 3,3 mln zł tj. o 41,0%. Trend wzrostowy został utrzymany na przychodach z rynku instrumentów dłużnych, które wzrosły w stosunku do okresu porównywalnego 2019 roku o 0,2 mln zł tj. 2,6%. Najwyższy spadek o 1,9 mln zł, tj. o 24,8% w stosunku do przychodów osiągniętych w okresie styczeń – wrzesień 2019 r. został zanotowany na przychodach z tytułu innych opłat od uczestników rynku.

Przychody ze sprzedaży **GPW** w okresie 9 miesięcy 2020 roku wyniosły 177,6 mln zł i były wyższe od przychodów w stosunku do porównywalnego okresu o 28,0% tj. 38,9 mln zł. Przychody ze sprzedaży **TGE** w okresie 9 miesięcy 2020 r. wyniosły 70,6 mln zł, natomiast w pierwszych 9 miesiącach 2019 roku wyniosły 76,3 mln zł, co oznacza spadek poziomu przychodów o 7,4% tj. o 5,7 mln zł. Przychody spółki **IRGiT** w pierwszych 9 miesiącach 2020 roku wyniosły 36,5 mln zł i były niższe niż w okresie porównywalnym 2019 roku o 0,9% tj. o 0,3 mln zł. Wzrost przychodów wykazała spółka **BondSpot S.A.**, która wygenerowała przychody ze sprzedaży za okres styczeń - wrzesień 2020 roku na poziomie 8,2 mln zł wobec 8,1 mln zł uzyskanych w analogicznym okresie 2019 roku.



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

Tabela 6: Skonsolidowane przychody Grupy GPW i ich struktura za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 2020 r. oraz 30 września 2019 r.

w tys. zł, %	Okres 9 miesięcy zakończony				Zmiana (9M 2020 vs 9M 2019)	Dynamika (%) (9M 2020 vs 9M 2019)
	30 września 2020	%	30 września 2019	%		
Rynek finansowy	177 419	62%	141 363	55%	36 056	25,5%
Przychody z obsługi obrotu	125 719	44%	90 345	35%	35 374	39,2%
Akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym	100 202	35%	67 032	26%	33 170	49,5%
Instrumenty pochodne	11 322	4%	8 029	3%	3 293	41,0%
Inne opłaty od uczestników rynku	5 659	2%	7 521	3%	(1 862)	-24,8%
Instrumenty dłużne	7 605	3%	7 412	3%	193	2,6%
Inne instrumenty rynku kasowego	931	0%	351	0%	580	165,2%
Przychody z obsługi emitentów	14 105	5%	15 347	6%	(1 242)	-8,1%
Opłaty za notowanie	12 749	4%	13 168	5%	(419)	-3,2%
Opłaty za wprowadzenie oraz inne opłaty	1 356	0%	2 179	1%	(823)	-37,8%
Sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych	37 595	13%	35 671	14%	1 924	5,4%
Informacje czasu rzeczywistego oraz przychody z tyt. kalkulacji stawek referencyjnych	35 204	12%	32 801	13%	2 403	7,3%
Indeksy i dane historyczno-statystyczne	2 391	1%	2 870	1%	(479)	-16,7%
Rynek towarowy	107 768	37%	113 989	45%	(6 221)	-5,5%
Przychody z obsługi obrotu	54 179	19%	56 820	22%	(2 641)	-4,6%
Obrót energią elektryczną	13 673	5%	11 456	4%	2 217	19,4%
Rynek kasowy	2 585	1%	2 964	1%	(379)	-12,8%
Rynek terminowy	11 088	4%	8 492	3%	2 596	30,6%
Obrót gazem	9 220	3%	8 719	3%	501	5,7%
Rynek kasowy	1 606	1%	1 546	1%	60	3,9%
Rynek terminowy	7 614	3%	7 173	3%	441	6,1%
Obrót prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia	21 105	7%	27 462	11%	(6 357)	-23,1%
Inne opłaty od uczestników rynku	10 181	4%	9 183	4%	998	10,9%
Prowadzenie RŚP	18 811	7%	22 743	9%	(3 932)	-17,3%
Rozliczenia transakcji	34 077	12%	33 914	13%	163	0,5%
Przychody ze sprzedaży informacji	701	0%	512	0%	189	36,9%
Pozostałe przychody	2 673	1%	460	0%	2 213	481,1%
Razem	287 860	100%	255 812	100%	32 048	12,5%

* pozostałe przychody dotyczą zarówno rynku finansowego jak i rynku towarowego

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

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



Tabela 7: Zestawienie skonsolidowanych przychodów Grupy od odbiorców zagranicznych i krajowych w okresie 9 miesięcy zakończonych 30 września 2020 r. oraz 30 września 2019 r.

w tys. zł, %	Okres 9 miesięcy zakończony				Zmiana (9M 2020 vs 9M 2019)	Dynamika (%) (9M 2020 vs 9M 2019)
	30 września 2020	%	30 września 2019	%		
Przychody od odbiorców zagranicznych	78 731	27%	74 756	29%	3 975	5,3%
Przychody od odbiorców krajowych	209 129	73%	181 057	71%	28 072	15,5%
Razem	287 860	100%	255 813	100%	32 047	12,5%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

4.2.1. Rynek finansowy

4.2.1.1. Obsługa obrotu

Przychody Grupy z obsługi obrotu na rynku finansowym w pierwszych trzech kwartałach 2020 r. wyniosły 125,7 mln zł w stosunku do 90,3 mln zł uzyskanych w porównywalnym okresie 2019 roku co oznacza wzrost o 39,2% tj. o 35,4 mln zł.

Akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym

Przychody z obrotu **akcjami i innymi instrumentami o charakterze udziałowym** za okres 9 miesięcy 2020 r. wyniosły 100,2 mln zł i wykazały wzrost o 49,5% tj. 33,2 mln zł w stosunku do okresu porównywalnego 2019 r.

Wzrost przychodów z tytułu obrotu akcjami wynika ze wzrostu wartości obrotów na Głównym Rynku. W okresie styczeń - wrzesień 2020 r. łączna wartość obrotu na tym rynku wyniosła 197,8 mld zł i była o 32,0% wyższa niż rok wcześniej (w tym wzrost obrotów sesyjnych o 32,7% i obrotów w transakcjach pakietowych o 3,1%). Średnia dzienna wartość obrotów na Rynku Głównym w pierwszych trzech kwartałach br. wyniosła 1.047 mln PLN w stosunku do 793 mln PLN w 2019 roku.

Wzrost wartości obrotu w dużej mierze można przypisać podwyższonej zmienności spowodowanej wybuchem pandemii COVID-19. Wybuch pandemii spowodował dużą niepewność na rynku i materializację ryzyka zapaści gospodarczej, co w efekcie przełożyło się na:

- wyprzedaż aktywów na początku trwania pandemii (akcji, obligacji, surowców, a także kryptowalut),
- przemodelowanie portfeli dużych funduszy inwestycyjnych,
- spadki cen na rynku ropy naftowej (pierwszy raz w historii kontrakty na rynku ropy WTI (skrót z jęz. ang. West Texas Intermediate) zostały rozliczone z ujemną ceną),
- interwencje Rezerwy Federalnej i EBC oraz ogłoszenie przez FED programu skupu aktywów na rekordowe 7 bilionów USD,
- obniżkę stóp procentowych przez banki centralne łącznie z NBP,
- masowy powrót inwestorów detalicznych, w Polsce od początku roku do końca września br. liczba rachunków inwestycyjnych zwiększyła się o 44,1 tys.,
- przenoszenie przez inwestorów indywidualnych części środków z depozytów bankowych do innych klas aktywów, w tym na rynek akcji i obligacji. W szczególności zostało to uwidocznione na zdominowanym przez inwestorów detalicznych rynku NewConnect, gdzie obroty w pierwszych trzech kwartałach 2020 są ponad trzynastokrotnie większe niż w analogicznym okresie w 2019 roku.



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

	Okres 9 miesięcy zakończony		Zmiana (9M 2020 vs 9M 2019)	Dynamika (%) (9M 2020 vs 9M 2019)
	30 września 2020	30 września 2019		
Rynek finansowy, przychody z obsługi obrotu: akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym (w mln zł)	100,2	67,0	33,2	49,5%
Główny Rynek:				
Wartość obrotów (w mld zł)	197,8	149,9	48,0	32,0%
Wolumen obrotów (w mld akcji)	12,7	8,7	4,0	46,2%
NewConnect:				
Wartość obrotów (w mld zł)	9,4	1,1	8,3	772,8%
Wolumen obrotów (w mld akcji)	5,3	1,0	4,3	429,8%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

Instrumenty pochodne

Przychody Grupy z obsługi transakcji **instrumentami pochodnymi** na rynku finansowym wyniosły w okresie 9 miesięcy 2020 roku 11,3 mln zł, w porównaniu do 8,0 mln zł uzyskanych w pierwszych 9 miesiącach 2019 roku, co oznacza wzrost o 41,0% tj. 3,3 mln zł.

Podobnie jak na rynku kasowym również na rynku derywatów zanotowano znaczne wzrosty. Całkowity wolumen obrotu instrumentami pochodnymi w raportowanym okresie 2020 roku został zrealizowany na wyższym o 54,6% poziomie w stosunku do wolumenu obrotu zrealizowanego w porównywalnym okresie 2019 r. W tym samym czasie wolumen obrotów kontraktami terminowymi na indeks WIG20, odpowiadający za większość przychodów z obrotu instrumentami pochodnymi, wzrósł o 52,0%. Wzrost zanotował również wolumen obrotu kontraktami terminowymi na: akcje o 73,6% (z 1,0 mln do 1,8 mln), na indeksy o 51,2% (wzrost z 3,0 mln do 4,5 mln) oraz na walutę z poziomu 1,1 mln w 2019 roku do 1,6 mln w bieżącym okresie, tj. wzrost o 49,1%. Największe znaczenie dla przychodów mają kontrakty na WIG20 oraz kontrakty na indeksy, natomiast opłaty od kontraktów terminowych na waluty są najniższe spośród opłat dotyczących kontraktów terminowych, stąd ich wpływ na przychody jest znacznie mniejszy.

Tabela 9: Dane dot. rynku instrumentów pochodnych

	Okres 9 miesięcy zakończony		Zmiana (9M 2020 vs 9M 2019)	Dynamika (%) (9M 2020 vs 9M 2019)
	30 września 2020	30 września 2019		
Rynek finansowy, przychody z obsługi obrotu: instrumenty pochodne (w mln zł)	11,3	8,0	3,3	41,0%
Wolumen obrotów instrumentami pochodnymi (mln sztuk):	8,2	5,3	2,9	54,6%
w tym: wolumen obrotów kontraktami terminowymi na WIG20 (mln sztuk)	4,5	2,9	1,5	52,0%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

Inne opłaty od uczestników rynku

Przychody Grupy z tytułu **innych opłat** od uczestników rynku w okresie 9 miesięcy 2020 r. wyniosły 5,7 mln zł i były niższe od wartości przychodów uzyskanych w okresie porównywalnym 2019 roku o 24,8% tj. 1,9 mln zł. Opłaty te dotyczą w szczególności dostępu do systemu transakcyjnego i korzystania z systemu (m.in. opłaty licencyjne, opłaty za dołączenia, opłaty za utrzymanie dołączenia). Spadek przychodów w bieżącym okresie wynika w głównej mierze z wprowadzenia w marcu ubiegłego roku Programu Wsparcia Rozwoju Technologii, który w 1 kwartale 2019 roku nie miał jeszcze wpływu na poziom uzyskiwanych przychodów.



W marcu 2019 roku GPW uruchomiła Giełdowy Program Wsparcia Rozwoju Technologii, który polega na udzieleniu limitu rabatowego dla członków giełdy, spełniających określone w regulaminie kryteria, na cele związane z rozwojem technologicznym w zakresie odnoszącym się do prowadzenia działalności maklerskiej. Wnioski o udział w programie członkowie mogli składać do 31 marca 2019 roku. Kwota przyznanego limitu rabatowego wyniosła 6 mln zł do wykorzystania w ciągu 3 lat. Faktyczne udzielenie rabatu za okres trzech kwartałów 2020 roku wyniosło 789,1 tys. zł. Z uwagi na zastosowanie MSSF 15 Przychody z umów z klientami, Giełda zobowiązana jest do rozliczenia rabatu dla wszystkich członków zakwalifikowanych do Programu równomiernie przez cały okres trwania Programu. Kwota obciążająca przychody z tego tytułu zgodnie z wymogami MSSF 15 za okres trzech kwartałów 2020 roku wyniosła 1.588,2 tys. zł.

Instrumenty dłużne

W okresie od stycznia do września 2020 roku przychody Grupy z obrotu instrumentami dłużnymi osiągnęły poziom 7,6 mln zł, w porównaniu do 7,4 mln zł w okresie 9 miesięcy 2019 roku. Większość tych przychodów Grupy generuje rynek Treasury BondSpot Poland (TBSP).

Wzrost przychodów na rynku TBSP w pierwszych 9 miesiącach 2020 roku, w stosunku do porównywalnego okresu 2019 roku, wynika ze zmiany cennika tj. podwyższenia stałej opłaty abonamentowej. Natomiast wartość obrotów na Rynku TBSP spadła w analizowanym okresie.

Wartość obrotów polskimi papierami skarbowymi na rynku TBSP w okresie 9 miesięcy 2020 r. wyniosła 112,7 mld zł i była niższa niż w porównywalnym okresie 2019 roku o 52,8%. Spadek wartości transakcji nastąpił zarówno w segmencie Cash jak i w segmencie transakcji warunkowych. Wartość transakcji na rynku kasowym wyniosła 27,6 mld zł, co oznacza spadek o 63,4% w stosunku do pierwszych 9 miesięcy 2019 roku. Wartość transakcji warunkowych w omawianym okresie 2020 roku wyniosła 85,1 mld zł, co oznacza spadek o 48,0% w stosunku do wartości transakcji w okresie porównywalnym 2019 roku.

Na poziom obrotów na rynku TBSP, w szczególności w segmencie transakcji outright, do połowy lutego 2020 r. miały wpływ przede wszystkim czynniki rynkowe związane z kształtowaniem się rynkowych stóp procentowych, obawami wzrostu inflacji oraz perspektywą ograniczonej podaży obligacji na przetargach organizowanych przez MF związanej z dobrą sytuacją budżetową. Czynniki te wpływały stabilizująco na zmienność na rynku, co przekładało się na niższą aktywność banków na rynku TBSP. W drugiej połowie lutego oraz w kolejnych miesiącach głównym czynnikiem oddziałującym na sytuację na rynku była sytuacja związana z rozprzestrzenianiem się wirusa SARS-CoV-2 (co pierwotnie spowodowało istotny wzrost zmienności i ryzyka rynkowego oraz wycofywanie kapitału z funduszy obligacji przez inwestorów), a także podejmowane w ramach neutralizacji negatywnych skutków pandemii decyzje Rady Polityki Pieniężnej dotyczące obniżek stóp procentowych oraz interwencyjny skup obligacji skarbowych przez NBP. Czynniki te miały wpływ na poziom obrotów zarówno na rynku kasowym, jak również na rynku transakcji warunkowych.

Początkowy wzrost zmienności spowodował podjęcie przez Ministerstwo Finansów decyzji dotyczącej rozszerzenia maksymalnych spreadów w kwotowaniach Market Makerów na rynku TBSP. Rozszerzenie spreadów spowodowało zmniejszenie konkurencyjności cen na rynku TBSP w stosunku do cen tych instrumentów na platformach podmiotów konkurencyjnych (w szczególności u brokerów międzybankowych). Mimo, iż zmienność na rynku zmniejszyła się w kolejnych tygodniach, decyzje MF dotyczące stopniowego zawężania spreadów zapadały na przestrzeni kolejnych miesięcy (dopiero od dnia 22 lipca br. spready wróciły do poziomu sprzed pandemii koronawirusa).

Zarówno decyzje RPP, jak również działania NBP spowodowały istotny spadek rynkowych stóp procentowych, który dotyczył również całej krzywej rentowności instrumentów skarbowych, co w sposób naturalny obniżyło aktywność transakcyjną uczestników tego rynku. Jednak głównym czynnikiem wpływającym na obniżenie tej aktywności były cykliczne operacje odkupu obligacji skarbowych (oraz instrumentów emitowanych przez PFR i BGK) przeprowadzane przez NBP, które z jednej strony skutecznie wspierają płynność w systemie bankowym (brak konieczności pozyskiwania przez banki płynności poprzez sprzedaż posiadanych obligacji skarbowych), z drugiej zaś strony obniżają wartość emisji obligacji skarbowych w wolnym obrocie. Ponadto, działania NBP w sposób naturalny przyczyniają się do zmniejszenia zmienności cen obligacji skarbowych, co powoduje preferowanie przez banki ww. konkurencyjnych form negocjowania i zawierania transakcji.



Jednocześnie negatywny wpływ na kształtowanie obrotów na rynku cały czas wywiera podatek bankowy, którego konstrukcja zachęca banki do utrzymywania SPW (skarbowych papierów wartościowych) w swoich aktywach, które to instrumenty obniżają wartość aktywów stanowiących podstawę opodatkowania. Przyczynia się to m.in. do wzrostu udziału banków krajowych w strukturze posiadaczy SPW, kosztem spadającego udziału aktywnych nierezydentów. Konstrukcja podatku stanowi również czynnik negatywnie wpływający na aktywność banków na rynku wtórnym w obszarze transakcji warunkowych (sell/buy back i repo), z jednej strony ograniczając tenor zawieranych transakcji, z drugiej zaś w sposób bezpośredni ograniczając aktywność transakcyjną na rynku repo na koniec każdego miesiąca w celu ograniczenia ewentualnych skutków zawartych transakcji otwarcia na wzrost aktywów stanowiących podstawę opodatkowania.

Wartość obrotów na rynku Catalyst w pierwszych 9 miesiącach 2020 r. ukształtowała się na poziomie 2,1 mld zł, odnotowując spadek o 7,9% w stosunku do pierwszych 9 miesięcy 2019 r. Przychody z tego tytułu mają jednak niewielki udział w całości przychodów Grupy z tytułu obsługi obrotu instrumentami dłużnymi, gdyż dominujący wpływ na ten segment rynku mają przychody osiągnięte z Treasury BondSpot Poland.

Tabela 10: Dane dot. rynków instrumentów dłużnych

	Okres 9 miesięcy zakończony		Zmiana (9M 2020 vs 9M 2019)	Dynamika (%) (9M 2020 vs 9M 2019)
	30 września 2020	30 września 2019		
Rynek finansowy, przychody z obsługi obrotu: instrumenty dłużne (w mln zł)	7,6	7,4	0,2	2,6%
Catalyst:				
Wartość obrotów (mld zł)	2,08	2,26	(0,18)	-7,9%
w tym: Wartość obrotów instrumentami nieskarbowymi (mld zł)	1,35	1,41	(0,06)	-4,4%
Treasury BondSpot Poland, wartość obrotów:				
Transakcje warunkowe (mld zł)	85,11	163,67	(78,56)	-48,0%
Transakcje rynku kasowego (mld zł)	27,60	75,31	(47,71)	-63,4%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

Inne instrumenty rynku kasowego

Przychody z obrotu **innymi instrumentami rynku kasowego** w pierwszych trzech kwartałach 2020 roku kształtowały się na poziomie 931 tys. zł wobec poziomu 351 tys. zł osiągniętego w porównywalnym okresie 2019 roku, co oznacza wzrost o 165,2% tj. o 0,6 mln zł. Na przychody te składają się opłaty z tytułu obrotu produktami strukturyzowanymi, certyfikatami inwestycyjnymi i ETF-ami. Największy wzrost przychodów w ujęciu kwotowym o 276,7 tys. zł nastąpił na przychodach z obrotu certyfikatami strukturyzowanymi.

4.2.1.2. Obsługa emitentów

Przychody ogółem z **obsługi emitentów** na rynku finansowym w okresie pierwszych 9 miesięcy 2020 roku wyniosły 14,1 mln zł, w porównaniu do 15,3 mln zł uzyskanych w trzech kwartałach 2019 roku.

W pierwszych 9 miesiącach 2020 r. przychody z **opłat za notowanie** ukształtowały się na poziomie 12,7 mln zł i były niższe o 3,2% tj. o 0,4 mln zł od zrealizowanych w analogicznym okresie roku ubiegłego. Głównym czynnikiem kształtującym wysokość przychodów za notowanie jest liczba notowanych emitentów na rynkach GPW oraz ich kapitalizacja na koniec poprzedniego roku.

Przychody z tytułu opłat za **wprowadzenie oraz inne opłaty** wykazały spadek w raportowanym okresie o 37,8% tj. o 0,8 mln zł w stosunku do analogicznego okresu 2019 roku. W okresie 9 miesięcy 2020 roku wyniosły 1,4 mln zł w stosunku do 2,2 mln zł w analogicznym okresie 2019 roku. Głównym czynnikiem kształtującym wysokość ww. przychodów jest liczba debiutów na parkietach GPW oraz wartość akcji i



obligacji wprowadzonych do obrotu, w tym struktura emisji. W pierwszych 9 miesiącach 2020 roku na Rynku Głównym i New Connect wartości emisji zarówno IPO jak i SPO wyniosła 2,9 mld zł w stosunku do 7,9 mld zł w porównywalnym okresie 2019 r. Na kwotę 1,6 mld zł w głównej mierze składała się wartość SPO na Rynku Głównym. Przyczyną spadku przychodów z tytułu wprowadzenia emisji na rynek jest niższa wartość wprowadzonych emisji w okresie 9 miesięcy 2020 roku, a także zastosowanie przepisów MSSF 15 *Przychody z umów z klientami* i rozłożenie w czasie uzyskiwanych przychodów za wprowadzenie do obrotu.

Decyzję o zaprzestaniu rozpoznawania jednorazowo przychodu z tytułu wprowadzenia instrumentów dłużnych do obrotu podjęto począwszy od 1 stycznia 2019 r., jednakże całkowitą korektę związaną z ujęciem opłat zgodnie z MSSF 15 za cały rok 2019 ujęto w IV kwartale 2019 roku. W związku z tym przychody wykazane za trzy kwartały 2019 roku nie uwzględniają korekty rozłożenia przychodów w czasie.

Ponadto, wartość przychodów przypadająca na bieżący okres została jednorazowo skorygowana w dół o 653 tys. zł ze względu na zmianę zastosowania polityki rachunkowości BondSpot w zakresie MSSF 15 i odmiennego ujmowania w czasie przychodów z tytułu wprowadzenia instrumentów do obrotu począwszy od 2020 r.

Przychody z obsługi emitentów na Głównym Rynku GPW w okresie 9 miesięcy 2020 roku ukształtowały się na poziomie niższym w stosunku do porównywalnego okresu 2019 roku o 3,5% tj. o 0,4 mln zł. Podstawowe dane finansowe oraz operacyjne zostały przedstawione w poniższej tabeli.

Tabela 11: Dane dot. Głównego Rynku GPW

	Okres 9 miesięcy zakończony		Zmiana (9M 2020 vs 9M 2019)	Dynamika (%) (9M 2020 vs 9M 2019)
	30 września 2020	30 września 2019		
Główny Rynek				
Przychody z obsługi emitentów (w mln zł)	11,7	12,1	-0,4	-3,5%
Łączna kapitalizacja notowanych spółek (w mld zł)	804,7	1 112,7	-308,0	-27,7%
w tym: Kapitalizacja notowanych spółek krajowych	467,9	551,1	-83,2	-15,1%
w tym: Kapitalizacja notowanych spółek zagranicznych	336,7	561,5	-224,8	-40,0%
Łączna liczba notowanych spółek	436	458	-22	-4,8%
w tym: Liczba notowanych spółek krajowych	388	409	-21	-5,1%
w tym: Liczba notowanych spółek zagranicznych	48	49	-1	-2,0%
Wartość ofert (oferty pierwotne i wtórne) (w mld zł)	2,7	7,8	-5,1	-65,5%
Liczba nowych spółek (w okresie)	2	6	-4	-66,7%
Kapitalizacja nowych spółek (w mld zł)	0,3	0,9	-0,6	-67,7%
Liczba spółek wycofanych z obrotu	15	12	3	25,0%
Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu* (w mld zł)	6,7	22,5	-15,8	-70,2%

* w oparciu o kapitalizację w momencie wycofania z notowań

Źródło: Spółka

Przychody z obsługi emitentów na rynku NewConnect ukształtowały się w raportowanym okresie 2020 roku na wyższym poziomie o 9,6% w stosunku do okresu porównywalnego 2019 roku. Podstawowe dane finansowe oraz operacyjne zostały przedstawione w poniższej tabeli.



Tabela 12: Dane dot. rynku NewConnect

	Okres 9 miesięcy zakończony		Zmiana (9M 2020 vs 9M 2019)	Dynamika (%) (9M 2020 vs 9M 2019)
	30 września 2020	30 września 2019		
NewConnect				
Przychody z obsługi emitentów (w mln zł)	1,6	1,5	0,1	9,6%
Łączna kapitalizacja notowanych spółek (w mld zł)	20,7	9,0	11,6	128,8%
w tym: Kapitalizacja notowanych spółek krajowych	19,6	8,5	11,1	130,5%
w tym: Kapitalizacja notowanych spółek zagranicznych	1,0	0,5	0,5	100,6%
Łączna liczba notowanych spółek	376	382	-6	-1,6%
w tym: Liczba notowanych spółek krajowych	371	376	-5	-1,3%
w tym: Liczba notowanych spółek zagranicznych	5	6	-1	-16,7%
Wartość ofert (oferty pierwotne i wtórne) (w mln zł)	0,2	0,1	0,1	127,7%
Liczba nowych spółek (w okresie)	11,0	12	-1	-8,3%
Kapitalizacja nowych spółek (w mld zł)	0,3	0,4	(0,1)	-28,6%
Liczba spółek wycofanych z obrotu*	10	18	-8	-44,4%
Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu** (w mld zł)	0,3	1,2	-0,9	-73,0%

* uwzględnia spółki, które zostały przeniesione na Główny Rynek

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

Źródło: Spółka

Przychody z obsługi emitentów na rynku Catalyst w okresie 9 miesięcy 2020 roku wyniosły 0,83 mln zł i były niższe o 53,6% w stosunku do okresu porównywalnego ubiegłego roku. Podstawowe dane finansowe oraz operacyjne dotyczące tego rynku zostały przedstawione w poniższej tabeli. Niższe przychody w bieżącym okresie również wynikają z zastosowania MSSF 15 (tj. rozpoznawanie przychodów w czasie) i z wyższej bazy okresu porównywalnego, który nie zawiera rozpoznawania przychodów w czasie, gdyż dane za 2019 rok z tytułu zastosowania MSSF 15 zostały skorygowane w IV 2019 roku. Ponadto, jak już wcześniej wspomniano, przychody bieżącego okresu zostały jednorazowo skorygowane w dół o kwotę 653 tys. zł ze względu na zmianę zastosowania polityki rachunkowości BondSpot w zakresie MSSF 15 i odmiennego ujmowania w czasie przychodów z tytułu wprowadzenia instrumentów do obrotu począwszy od 2020 r.

Tabela 13: Dane dot. rynku Catalyst

	Okres 9 miesięcy zakończony		Zmiana (9M 2020 vs 9M 2019)	Dynamika (%) (9M 2020 vs 9M 2019)
	30 września 2020	30 września 2019		
Catalyst				
Przychody z obsługi emitentów (w mln zł) *	0,83	1,80	-0,96	-53,6%
Liczba emitentów	132	142	-10	-7,0%
Liczba wyemitowanych instrumentów	524	562	-38	-6,8%
w tym: Nieskarbowych	466	513	-47	-9,2%
Wartość wyemitowanych instrumentów (mld zł)	1047,1	777,2	269,9	34,7%
w tym: Nieskarbowych	95,2	86,6	8,5	9,8%

*od 4Q 2019 przychody rozliczane w czasie w związku z zastosowaniem MSSF15, przychody za 3 kwartały 2019 bez rozliczenia w czasie

Źródło: Spółka



4.2.1.3. Sprzedaż informacji

Przychody z tytułu **sprzedaży informacji** zarówno z rynku finansowego jak i z rynku towarowego w okresie od stycznia do września 2020 roku wyniosły 38,3 mln zł, w stosunku do 36,2 mln zł osiągniętych w porównywalnym okresie 2019 roku, co oznacza wzrost o 5,8%.

Tabela 14: Dane dot. sprzedaży informacji

	Okres 9 miesięcy zakończony		Zmiana (9M 2020 vs 9M 2019)	Dynamika (%) (9M 2020 vs 9M 2019)
	30 września 2020	30 września 2019		
Sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych * (mln zł)	38,3	36,2	2,1	5,8%
Liczba dystrybutorów informacji	87	83	4	4,8%
Liczba abonentów informacji (tys. abonentów)	350,9	238,5	112,4	47,1%

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

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

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 (wzrost o 47%).

4.2.2. Rynek towarowy

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 rozliczeń transakcji prowadzonych przez IRGIT.

Przychody Grupy GPW z rynku towarowego w okresie 9 miesięcy 2020 r. wyniosły 107,8 mln zł, w porównaniu do 114,0 mln zł uzyskanych w porównywalnym okresie 2019 roku, co oznacza spadek o 5,5% tj. o 6,2 mln zł.

Spadek przychodów w bieżącym okresie wynika z zakończenia obrotu certyfikatami z kogeneracji, które wygasły z dniem 31 grudnia 2018 r., zostały całkowicie umorzone do 30 czerwca 2019 r. oraz zakończyło się ich notowanie w czerwcu 2019 r. Szczegóły uzyskanych przychodów i wolumenów omówiono poniżej.

4.2.2.1. Obsługa obrotu

W pierwszych 9 miesiącach 2020 roku przychody Grupy GPW z obsługi obrotu na rynku towarowym wyniosły 54,2 mln zł, z czego 2,6 mln zł stanowiły przychody z tytułu obrotu energią elektryczną na rynku kasowym, 11,1 mln zł przychody z tytułu obrotu energią na rynku terminowym, 1,6 mln zł przychody z tytułu obrotu gazem na rynku kasowym, 7,6 mln zł przychody z tytułu obrotu gazem na rynku terminowym, 21,1 mln zł stanowiły przychody z tytułu obrotu prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia energii elektrycznej, natomiast 10,2 mln zł to inne opłaty od uczestników rynku. Przychody z obsługi obrotu w bieżącym okresie były niższe w porównaniu do przychodów uzyskanych w pierwszych 9 miesiącach 2019 roku o 4,6%, tj. o 2,6 mln zł.

Przychody Grupy z tytułu prowadzenia **obrotu energią elektryczną** wyniosły w raportowanym okresie 2020 roku 13,7 mln zł, w porównaniu do 11,5 mln zł w okresie 9 miesięcy 2019 r. Łączny wolumen obrotów w okresie 9 miesięcy 2020 roku na rynkach energii prowadzonych przez TGE wyniósł 182,4 TWh w porównaniu do 162,2 TWh w okresie porównywalnym 2019 roku. Wzrost przychodów z tytułu obrotu energią elektryczną w porównaniu do 9 miesięcy 2019 roku wynika ze wzrostu wolumenu obrotu na rynku transakcji terminowych. Na rynku transakcji spot wolumen obrotu ukształtował się na poziomie wyższym niż w



analogicznym okresie 2019 r. tj. wyniósł 25,4 TWh vs. 24,9 TWh. Pomimo tego przychody z tyt. obrotu energią elektryczną na rynku spot były niższe niż w okresie porównywalnym 2019 r., co wynika głównie z dwóch kwestii. Pierwszą kwestią są różne warianty wybranych cenników przez uczestników rynku w bieżącym okresie w porównaniu z 2019 rokiem. Warianty cenników odnoszą się do wyższej opłaty stałej i wówczas niższych opłat transakcyjnych lub niższej opłaty stałej i wyższych opłat zmiennych. Wybór wariantu odbywa się w każdym roku. W związku z tym uzyskany poziom przychodów przy tych samych wolumenach w opłatach transakcyjnych może się różnić. W bieżącym roku mamy do czynienia z wyższymi opłatami stałymi (przychody z opłat stałych w 2020 roku są wyższe w stosunku do osiągniętych w 2019 roku), natomiast niższymi opłatami zmiennymi. Druga kwestia dotyczy większego udziału rynku dnia bieżącego (RDB), dla którego od listopada 2019 roku prowadzony jest obrót międzynarodowy. W obrocie międzynarodowym TGE nie pobiera opłaty od strony transakcji transgranicznej będącej członkiem innej giełdy.

Przychody Grupy z tytułu prowadzenia **obrotu gazem** wyniosły w okresie 9 miesięcy 2020 r. 9,2 mln zł, w porównaniu do 8,7 mln zł w analogicznym okresie 2019 roku. Wolumen obrotu gazem ziemnym na parkiecie TGE wyniósł 110,9 TWh w okresie 9 miesięcy 2020 r. w porównaniu do 105,5 TWh w analogicznym okresie 2019 roku. Na Rynku Dnia Następnego i Bieżącego gazu (RDNiBg) wolumen obrotu ukształtował się na poziomie 15,7 TWh w porównaniu do 14,9 TWh w pierwszych 9 miesiącach 2019 roku. Na Rynku Terminowym Towarowym (OTF) wolumen obrotu gazem wynosił 95,2 TWh i był o 5,1% wyższy od wolumenu osiągniętego w analogicznym okresie roku ubiegłego, co zadecydowało o wyższych przychodach w stosunku do porównywalnego okresu ubiegłego roku.

Przychody Grupy z tytułu prowadzenia **obrotu prawami majątkowymi** w pierwszych 9 miesiącach 2020 roku ukształtowały się na niższym poziomie tj. 21,1 mln zł w stosunku do porównywalnego okresu 2019 r. tj. do poziomu 27,5 mln zł. Wolumen obrotu świadectwami pochodzenia spadł do 20,8 TWh z 38,1 TWh (styczeń-wrzesień 2020 vs. styczeń-wrzesień 2019), co oznacza spadek o 45,3%. Spadek obrotów związany jest z wygaśnięciem certyfikatów na energię z kogeneracji z dniem 31 grudnia 2018 r. i całkowitym umorzeniem ich do 30 czerwca 2019 r. oraz z zakończeniem ich notowania w czerwcu 2019 r. Oznacza to, że w pierwszej połowie roku 2019 realizowane były jeszcze obroty prawami majątkowymi z kogeneracji.

W analizowanym okresie wzrosły natomiast wolumeny obrotu zielonymi certyfikatami o 4,7% (z 19,7 TWh w okresie porównywalnym 2019 roku do 20,6 TWh w okresie styczeń - wrzesień 2020 r.). Z uwagi na wyższe opłaty od transakcji na zielonych certyfikatach w stosunku do opłat od transakcji na kogeneracji, spadek przychodów z obrotu prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia w 2020 r. w stosunku do okresu porównywalnego jest niższy niż spadek wolumenów.

Przychody Grupy z tytułu **innych opłat od uczestników rynku towarowego** w okresie 9 miesięcy 2020 r. wyniosły 10,2 mln zł, w porównaniu do 9,2 mln zł uzyskanych w porównywalnym okresie 2019 roku. Inne opłaty od uczestników rynku towarowego stanowiły opłaty od uczestników rynków TGE w wysokości 6,0 mln zł, przychody InfoEngine w wysokości 1,8 mln zł oraz przychody Izby Rozliczeniowej Giełd Towarowych, które w analizowanym okresie wynosiły 2,4 mln zł, na które głównie składały się opłaty za udział w rynkach prowadzonych przez TGE, opłaty od środków Członków Izby utrzymywanych w systemie gwarantowania rozliczeń, za członkostwo oraz pozostałe opłaty.

Poziom innych opłat od uczestników rynku jest kształtowany przez przychody z tytułu opłat stałych związanych z uczestnictwem w rynku, opłat za anulowanie transakcji, opłat za transfer pozycji, za usługi związane z raportowaniem transakcji w ramach RRM (Registered Reporting Mechanism), za dostęp do systemu oraz opłaty za zarządzanie środkami funduszu gwarancyjnego.

Spośród wymienionych powyżej pozycji w TGE największy udział miały przychody z opłat giełdowych. Największy udział w przychodach z tytułu innych opłat od uczestników rynku towarowego w TGE miały roczne opłaty regulaminowe, które stanowiły 62,5% przychodów z tytułu innych opłat. W okresie 9 miesięcy 2020 roku wynosiły one 3,8 mln zł i były wyższe o 15,4% od przychodów zrealizowanych w analogicznym okresie 2019 roku. Wzrost przychodów wynika z zakończenia promocji dla opłat rocznych na rynku gazu, a także z wyboru wyższego wariantu opłaty stałej, natomiast z niższą opłatą zmienną (wariant opłaty wybierany jest każdego roku).



Tabela 15: Dane dot. obsługi obrotu na rynku towarowym

	Okres 9 miesięcy zakończony		Zmiana (9M 2020 vs 9M 2019)	Dynamika (%) (9M 2020 vs 9M 2019)
	30 września 2020	30 września 2019		
Rynek towarowy, przychody z obsługi obrotu (mln zł)	54,2	56,8	-2,6	-4,6%
Wolumen obrotów energią elektryczną:				
Transakcje spot (TWh)	25,4	24,9	0,5	2,0%
Transakcje terminowe (TWh)	157,0	137,3	19,7	14,4%
Wolumen obrotów gazem:				
Transakcje spot (TWh)	15,7	14,9	0,8	5,3%
Transakcje terminowe (TWh)	95,2	90,5	4,6	5,1%
Wolumen obrotów prawami majątkowymi (TGE) (TWh)	20,8	38,1	-17,2	-45,3%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

4.2.2.2. Rejestr Świadectw Pochodzenia

W okresie od stycznia do września 2020 r. przychody z tytułu prowadzenia **Rejestru Świadectw Pochodzenia** wyniosły 18,8 mln zł, w stosunku do 22,7 mln zł uzyskanych w porównywalnym okresie roku 2019. Spadek przychodów o 3,9 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu 2019 roku wynikał ze spadku wolumenów wystawionych praw majątkowych (o 41,5%) i umorzonych praw majątkowych (o 36,7%). Spadek przychodów w stosunku do okresu porównywalnego jest wypadkową:

- › wzrostu przychodów z rejestru OZE z poziomu 15,0 mln zł do poziomu 17,0 mln zł, co z kolei wynika ze wzrostu zarówno wystawionych jak i umorzonych zielonych certyfikatów,
- › braku przychodów z kogeneracji w analizowanym okresie w stosunku do poziomu 4,6 mln zł w okresie porównywalnym 2019 r.,
- › spadku przychodów z efektywności energetycznej z 2,1 mln zł do 0,6 mln zł, oraz
- › niewielkiego wzrostu przychodów z gwarancji pochodzenia z 1,1 mln zł do 1,2 mln zł.

Tabela 16: Dane dot. Rejestru Świadectw Pochodzenia

	Okres 9 miesięcy zakończony		Zmiana (9M 2020 vs 9M 2019)	Dynamika (%) (9M 2020 vs 9M 2019)
	30 września 2020	30 września 2019		
Rynek towarowy, przychody z tytułu prowadzenia Rejestru Świadectw Pochodzenia energii elektrycznej (mln zł)	18,8	22,7	-3,9	-17,3%
Wystawione prawa majątkowe (TWh)	18,3	31,3	-13,0	-41,5%
Umorzone prawa majątkowe (TWh)	17,3	27,3	-10,0	-36,7%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

4.2.2.3. Rozliczenia transakcji

Grupa uzyskuje przychody z tytułu **działalności rozliczeniowej** prowadzonej przez IRGiT, spółkę zależną TGE. W pierwszych 9 miesiącach 2020 r. przychody te wyniosły 34,1 mln zł, w stosunku do 33,9 mln zł uzyskanych w porównywalnym okresie 2019 roku. Wzrost wartości przychodów o 0,2 mln zł, tj. o 0,5%, wynika ze wzrostu przychodów za rozliczenie, rozrachunek oraz rejestrację kontraktów terminowych na energię elektryczną na rynku OTF o 29,6%, tj. 2,1 mln zł oraz wzrostu przychodów za rozliczenie, rozrachunek oraz rejestrację kontraktów na gaz ziemny na rynku OTF o 5,9%, tj. o 0,7 mln. Natomiast spadek nastąpił z tytułu rozliczania obrotu prawami majątkowymi o 24,1% tj. o 2,7 mln zł.



4.2.3. Pozostałe przychody ze sprzedaży

Pozostałe przychody Grupy w pierwszych trzech kwartałach 2020 roku wyniosły 2,7 mln zł, podczas gdy w okresie porównywalnym kształtowały się na poziomie 0,5 mln zł. Pozostałe przychody Grupy stanowią przychody z tytułu działalności edukacyjnej oraz PR, wynajmu powierzchni oraz sponsoringu. W pozostałych przychodach ze sprzedaży Grupy ujęto także przychody dotyczące zwrotów kosztów ponoszonych przez TGE w ramach prefinansowania niektórych usług na rynku międzynarodowym (1,3 mln zł) oraz przychody GPW Benchmark dotyczące Systemu Kwotowań Modelowych (0,7 mln zł).

4.3. Koszty działalności operacyjnej

Łączne koszty działalności operacyjnej **Grupy GPW** w trzech kwartałach 2020 r. wyniosły 150,9 mln zł i były wyższe o 17,2 mln zł, tj. o 12,8% w stosunku do kosztów w porównywalnym okresie ubiegłego roku. Wzrost kosztów działalności operacyjnej jest wynikiem: wzrostu kosztów osobowych i innych kosztów osobowych o 8,7 mln zł, tj. o 15,1%, wzrostu kosztów podatków i opłat o 6,7 mln zł, tj. o 84,2% oraz wzrostu kosztów usług obcych o 2,4 mln zł tj. o 7,1%. Opłata dla KNF za 2020 rok dla całej Grupy wyniosła 13,8 mln zł w porównaniu do 6,7 mln zł w 2019 roku, co oznacza wzrost o 105%.

Jednostkowe koszty działalności operacyjnej **GPW S.A.** za 9 miesięcy 2020 r. wyniosły 97,7 mln zł, co oznacza wzrost o 10,7 mln zł, tj. o 12,3% w stosunku do pierwszych 9 miesięcy 2019 roku. Wzrost kosztów działalności operacyjnej w omawianym okresie w stosunku do analogicznego okresu 2019 r. jest wynikiem przede wszystkim wyższych kosztów osobowych i innych kosztów osobowych o 4,4 mln zł tj. o 12,3%, wyższych kosztów usług obcych o 1,9 mln zł tj. o 7,8%, wyższych kosztów amortyzacji o 1,5 mln zł tj. o 8,9% oraz wyższych o 3,5 mln zł kosztów opłat i podatków. Opłata ta dla GPW wyniosła 7,3 mln zł wobec 3,6 mln zł w 2019 r. (wzrost o 105%).

Koszty działalności operacyjnej **TGE** za 9 miesięcy 2020 r. wyniosły 37,9 mln zł, w stosunku do 32,0 mln zł w okresie porównywalnym 2019 roku, co oznacza wzrost o 5,9 mln zł tj. 18,2%. O wzroście kosztów w bieżącym okresie w stosunku do okresu porównywalnego zadecydował w głównej mierze wzrost kosztów osobowych i innych kosztów osobowych o 2,1 mln zł tj. o 17,2%, wzrost kosztów usług obcych o 2,4 mln zł tj. 24,6% oraz wzrost kosztów opłat i podatków, w tym opłaty KNF o 2,0 mln zł tj. 116,7%. Kalkulacja ostatecznej wysokości opłaty rocznej za nadzór KNF w 2020 roku wyniosła 3,7 mln zł wobec 1,7 mln zł w 2019 roku.

Koszty operacyjne **IRGIT** w pierwszych 9 miesiącach 2020 roku wyniosły 14,0 mln zł, co oznacza wzrost o 2,1 mln zł tj. 17,5% w stosunku do okresu porównywalnego. Podobnie jak dla pozostałych Spółek z GK GPW opłata Izby Rozliczeniowej za nadzór dla KNF za 2020 rok jest wyższa i wynosi 2,7 mln zł w stosunku do 1,4 mln zł w 2019 roku co oznacza wzrost o 90,9%.

Koszty operacyjne **BondSpot** w pierwszych 9 miesiącach 2020 r. wyniosły 8,1 mln zł i jest to porównywalny poziom do wysokości kosztów operacyjnych w 2019 r.

Tabela 17: Skonsolidowane koszty działalności operacyjnej Grupy i ich struktura

w tys. zł, %	Okres 9 miesięcy zakończony				Zmiana (9M 2020 vs 9M 2019)	Dynamika (%) (9M 2020 vs 9M 2019)
	30 września 2020	%	30 września 2019	%		
Amortyzacja	27 544	18%	27 501	21%	43	0,2%
Koszty osobowe	51 395	34%	45 716	34%	5 679	12,4%
Inne koszty osobowe	15 204	10%	12 170	9%	3 034	24,9%
Czyszcze i inne opłaty eksploatacyjne	3 283	2%	3 211	2%	72	2,2%
Opłaty i podatki	14 684	10%	7 972	6%	6 712	84,2%
w tym opłaty do KNF	13 789	9%	6 730	5%	7 059	104,9%
Usługi obce	35 530	24%	33 174	25%	2 356	7,1%
Inne koszty operacyjne	3 293	2%	4 032	3%	(739)	-18,3%
Razem	150 933	100%	133 776	100%	17 157	12,8%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

Powyższa tabela przedstawia zmiany w strukturze kosztów w poszczególnych okresach 9 miesięcy 2020 i 2019 roku, a także odchylenia między tymi okresami 2020 i 2019 roku.



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

w tys. zł, %	Okres 9 miesięcy zakończony				Zmiana (9M 2020 vs 9M 2019)	Dynamika (%) (9M 2020 vs 9M 2019)
	30 września 2020	%	30 września 2019	%		
Amortyzacja	17 886	18%	16 422	19%	1 464	8,9%
Koszty osobowe	30 062	31%	27 291	31%	2 771	10,2%
Inne koszty osobowe	9 704	10%	8 110	9%	1 594	19,7%
Czyszcze i inne opłaty eksploatacyjne	3 243	3%	3 159	4%	84	2,7%
Opłaty i podatki	8 009	8%	4 501	5%	3 508	77,9%
<i>w tym opłaty do KNF</i>	7 328	8%	3 578	4%	3 750	104,8%
Usługi obce	26 258	27%	24 356	28%	1 902	7,8%
Inne koszty operacyjne	2 493	3%	3 111	4%	(618)	-19,9%
Razem	97 655	100%	86 950	100%	10 705	12,3%

Źródło: Spółka

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

4.3.1. Amortyzacja

Koszty amortyzacji w okresie 9 miesięcy 2020 r. wyniosły 27,5 mln zł, co stanowi taki sam poziom jak w okresie porównywalnym 2019 roku. W okresie 9 miesięcy 2020 r. koszty amortyzacji wyniosły 4,0 mln zł w stosunku do 3,7 mln zł w okresie porównywalnym.

4.3.2. Koszty osobowe i inne koszty osobowe

Koszty osobowe i inne koszty osobowe łącznie w pierwszych trzech kwartałach 2020 r. wyniosły 66,6 mln zł w porównaniu do 57,9 mln zł poniesionych w okresie porównywalnym 2019 r., co oznacza wzrost kosztów o 15,1%, tj. 8,7 mln zł.

Wyższe koszty osobowe i inne koszty osobowe GK GPW w bieżącym okresie w stosunku do okresu porównywalnego są rezultatem wzrostu tych kosztów: o 4,4 mln zł tj. 12,3% w GPW, 2,1 mln zł tj. 17,2% w TGE, 0,7 mln zł tj. 14,2% w IRGiT, 0,1 mln zł tj. 1,6% w BS, 0,2 mln zł tj. 30,4% w IE oraz 1,3 mln zł w GPW Benchmark.

Wyższe koszty osobowe i inne koszty osobowe w okresie 9 miesięcy 2020 roku w GPW w stosunku do okresu porównywalnego 2019 roku wynikają z wyższych o 0,5 mln zł wynagrodzeń osobowych, wyższych o 2,3 mln zł wynagrodzeń bezosobowych oraz wyższych o 1,6 mln zł innych kosztów osobowych, w tym kosztów ZUS. Z uwagi na prowadzone projekty rozwojowe w GPW część wynagrodzeń pracowniczych podlega kapitalizacji, co oznacza, że będą one ujęte w kosztach w postaci amortyzacji po wdrożeniu poszczególnych projektów. Kapitalizacja kosztów osobowych i innych osobowych za 9 miesięcy 2020 roku wyniosła 4,6 mln zł. Wzrost kosztów bezosobowych wynika z zawartych umów zleceń dotyczących prac nad projektami związanymi ze strategią Grupy.

W TGE wystąpił wzrost kosztów osobowych o 1,2 mln zł oraz innych kosztów osobowych, w tym ZUS i PPE o 0,9 mln zł. Wzrost wynagrodzeń w TGE związany jest ze zwiększeniem zatrudnienia w związku z realizacją projektów strategicznych, w tym poszerzaniem uczestnictwa w rynkach międzynarodowych oraz uruchomieniem Rynku Rolnego. W IV kwartale 2019 roku spółka wprowadziła również pracowniczy program emerytalny (PPE), którego nie było w porównywalnym okresie ubiegłego roku.



Wzrost wynagrodzeń w IRGiT związany jest głównie ze wzrostem wynagrodzeń podstawowych za 2020 rok w wyniku wzrostu zatrudnienia w Spółce. Wzrost kosztów wynagrodzeń w spółce zależnej GPW Benchmark również wynika ze zwiększenia zatrudnienia.

Zatrudnienie w Grupie GPW na dzień 30 września 2020 r. wyniosło 426 etatów.

Tabela 19: Informacja o zatrudnieniu w Grupie GPW

Liczba etatów	Stan na dzień		
	30 września 2020	31 grudnia 2019	30 września 2019
GPW	249	223	219
Spółki zależne	177	174	164
Razem	426	397	382

Źródło: Spółka

4.3.3. Czynsze i inne opłaty eksploatacyjne

Czynsze i opłaty eksploatacyjne w pierwszych 9 miesiącach 2020 r. wyniosły 3,3 mln zł, w porównaniu do 3,2 mln zł w okresie pierwszych 9 miesięcy 2019 r., co oznacza nieznaczny wzrost o 2,2%, tj. 0,1 mln zł. Z uwagi na zastosowanie MSSF 16, pozycja ta to w głównej mierze koszty opłat eksploatacyjnych.

4.3.4. Opłaty i podatki

W pierwszych 9 miesiącach 2020 r. opłaty i podatki wyniosły 14,7 mln zł, wobec 8,0 mln zł poniesionych w pierwszych 9 miesiącach ubiegłego roku. Główną część ww. kosztów stanowi opłata na rzecz KNF z tytułu sprawowania nadzoru. W 2020 roku opłata ta wyniosła 13,8 mln zł wobec 6,7 mln zł, co oznacza wzrost o 104,9% tj. o 7,1 mln zł.

Ostateczną wysokość opłaty na dany rok można wyliczyć po podaniu do publicznej wiadomości, przez Przewodniczącego Komisji Nadzoru Finansowego, w drodze komunikatu ogłaszanego w Dzienniku Urzędowym Komisji Nadzoru Finansowego, wysokości stawek i wskaźników koniecznych do wyliczenia opłaty, które to podawane są do dnia 31 sierpnia danego roku kalendarzowego. Wyliczoną wysokość opłaty należy uiścić w terminie do dnia 30 września danego roku kalendarzowego. W 2020 roku okres ten został wydłużony do 30 listopada 2020 r. z uwagi na panującą pandemię.

4.3.5. Usługi obce

Koszty usług obcych w okresie 9 miesięcy 2020 r. wyniosły 35,5 mln zł, w porównaniu do 33,2 mln zł w okresie pierwszych 9 miesięcy w 2019 roku, co oznacza wzrost kosztów o 7,1%, tj. 2,3 mln zł.



Tabela 20: Skonsolidowane koszty usług obcych Grupy i ich struktura w okresie 9 miesięcy kończących się 30 września 2020 i 30 września 2019.

w tys. zł, %	Okres 9 miesięcy zakończony				Zmiana (9M 2020 vs 9M 2019)	Dynamika (%) (9M 2020 vs 9M 2019)
	30 września 2020	%	30 września 2019	%		
Koszty IT:	19 725	56%	17 415	52%	2 310	13,3%
<i>Utrzymanie infrastruktury IT</i>	15 309	43%	12 960	39%	2 349	18,1%
<i>Usługi na rzecz utrzymania rynku TBSP</i>	1 176	3%	1 126	3%	50	4,4%
<i>Łącza transmisji danych</i>	2 954	8%	3 093	9%	(139)	-4,5%
<i>Modyfikacja oprogramowania</i>	287	1%	236	1%	51	21,6%
Utrzymanie budynku i urządzeń biurowych:	2 660	7%	2 464	7%	196	8,0%
<i>Remonty, konserwacja, serwis instalacji</i>	475	1%	550	2%	(75)	-13,6%
<i>Ochrona</i>	1 394	4%	1 178	4%	216	18,3%
<i>Sprzątanie</i>	587	2%	490	1%	97	19,8%
<i>Telefonia stacjonarna i komórkowa</i>	204	1%	246	1%	(42)	-17,1%
Usługi dotyczące rynku międzynarodowego (energii)	2 450	7%	167	1%	2 283	1367,1%
Leasing, najem i eksploatacja samochodów	272	1%	325	1%	(53)	-16,3%
Usługi transportowe	108	0%	91	0%	17	18,7%
Promocja, edukacja i rozwój rynku	1 954	5%	3 121	9%	(1 167)	-37,4%
Wspieranie płynności rynku	897	3%	992	3%	(95)	-9,6%
Doradztwo (w tym: usługi audytorskie, obsługa prawna, doradztwo biznesowe)	3 236	9%	4 860	15%	(1 624)	-33,4%
Serwisy informacyjne	2 285	6%	2 094	6%	191	9,1%
Szkolenia	766	2%	544	2%	222	40,8%
Oplaty pocztowe	68	0%	92	0%	(24)	-26,1%
Oplaty bankowe	160	0%	130	0%	30	23,1%
Tłumaczenia	299	1%	270	1%	29	10,7%
Pozostałe	649	2%	609	2%	40	6,5%
Razem	35 530	100%	33 174	100%	2 356	7,1%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

Wzrost kosztów usług obcych w bieżącym okresie w stosunku do okresu porównywalnego 2019 roku jest wypadkową zmian następujących pozycji kosztowych:

- › utrzymanie infrastruktury IT – wzrost o 2,3 mln zł (18,1%), co wynika ze wzrostu kosztów związanych z usługami serwisowymi dla sprzętu IT oraz gwarancyjnymi dla oprogramowania,
- › łącza transmisji danych – spadek o 0,1 mln zł (4,5%) wynikający ze spadku tych kosztów w GPW i w TGE. Niższe koszty łączy wynikają z prowadzonej optymalizacji usług infrastrukturalnych w Grupie GPW,
- › utrzymanie budynku i urządzeń biurowych – wzrost kosztów o 0,2 mln zł (8,0%) w wyniku podwyższenia kosztów usług ochrony budynku i sprzątania, podyktowanego wzrostem minimalnego wynagrodzenia za pracę oraz wysokości stawki godzinowej w poszczególnych latach, zgodnie z Rozporządzeniem Rady Ministrów.
- › usługi dotyczące rynku międzynarodowego energii – wzrost kosztów o 2,3 mln zł, co wynika z uczestnictwa w integracji europejskiego rynku energii, dalszymi pracami rozwojowymi, w tym dalszymi pracami nad rynkiem dnia bieżącego XBID oraz rynkiem dnia następnego. Ponadto część poniesionych kosztów podlega refakturowaniu, co wynika ze specyfiki rozliczeń we wspomnianych projektach międzynarodowych. Koszty podlegające refakturowaniu ujmowane są w pozostałych przychodach ze sprzedaży i za trzy kwartały wyniosły one 1,25 mln zł. Saldo przychodów i kosztów kształtuje się na poziomie 1,2 mln zł, co oznacza wzrost w stosunku do porównywalnego okresu



poprzedniego roku. Jednakże w ubiegłym roku spółka prowadziła wdrożenie rynku XBID, co pozwalało na częściową ale większą kapitalizację kosztów dla tego projektu.

- › promocja, edukacja i rozwój rynku – spadek o 1,2 mln zł (37,4%), co wynika w głównej mierze z niewystąpienia w bieżącym roku, z uwagi na stan pandemii COVID-19, kosztów organizacji corocznych wydarzeń jak np. Podsumowanie Roku Giełdowego, Forum Obrotu, a także z niższych kosztów „Partnerstwa w konferencjach”.
- › doradztwo – spadek o 1,6 mln zł, co w głównej mierze wynika z wystąpienia w ubiegłym roku wyższych kosztów doradztwa realizowanych projektów strategicznych, w tym doradztwo w zakresie GPW Ventures, GPW Growth, opracowania dla Hubu Gazowego w TGE, Rynek Rolny, opracowania dla rynku wtórnego mocy w TGE, a także koszty doradztwa podatkowego w Grupie. Koszty te nie wystąpiły w bieżącym roku.
- › serwisy informacyjne – wzrost kosztów o 0,2 mln zł, który wynika z wprowadzenia przez GPW Pilotażowego Programu Wsparcia Pokrycia Analitycznego.

Program Pokrycia Wsparcia Analitycznego (PWPA) ma na celu:

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

Do programu mogli przystąpić członkowie spełniający kryteria określone w regulaminie programu do dnia 22 kwietnia 2019 roku. W efekcie przystąpiło 12 członków zapewniających tzw. pokrycie analityczne w sumie 40 emitentów. W lipcu bieżącego roku Program Wsparcia Pokrycia Analitycznego został rozszerzony. W ramach rozszerzenia PWPA każdy z 12 Członków Giełdy (domów maklerskich), biorących udział w Programie, wytypował jedną dodatkową spółkę do pokrycia, co oznacza że do obecnych 39 emitentów (w trakcie trwania programu liczba spółek zmniejszyła się o 1) dołączyło kolejnych 12 spółek. Założony koszt programu w okresie 2 lat z uwzględnieniem rozszerzenia wyniesie ok. 4,525 mln zł netto. Koszty programu ujęte w analizowanym okresie to 1,4 mln zł.

4.3.6. Inne koszty operacyjne

Inne koszty operacyjne w okresie 9 miesięcy 2020 r. wyniosły 3,3 mln zł w porównaniu do 4,0 mln zł w analogicznym okresie roku ubiegłego, co oznacza spadek o 18,3% tj. 0,7 mln zł.

Na kwotę kosztów w bieżącym okresie składały się w głównej mierze koszty zużycia materiałów i energii w wysokości 2,0 mln zł, składki członkowskie na organizacje branżowe 0,6 mln zł, ubezpieczenia 0,3 mln zł oraz podróże służbowe 0,2 mln zł i wyjazdy na konferencje 0,1 mln zł. Największy wartościowy spadek kosztów w okresie pierwszych 9 miesięcy 2020 roku w porównaniu do 9 miesięcy 2019 roku nastąpił w pozycji podróże służbowe (spadek o 74,9%, tj. 0,5 mln zł).

4.4. Pozostałe przychody i koszty

Pozostałe przychody Grupy w okresie 9 miesięcy 2020 r. wyniosły 2,4 mln zł w porównaniu do 5,1 mln zł w analogicznym okresie 2019 roku, co oznacza spadek o 53,6% tj. 2,7 mln zł. Na pozostałe przychody składają się głównie usługi medyczne refakturowane pracownikom (0,4 mln zł), roczna korekta naliczonego VAT (0,4 mln zł wobec 1,0 mln zł w okresie porównywalnym), przychody TGE od PSE z tytułu rozliczenia projektu PCR („PCR”, Price Coupling of Regions) w kwocie 0,4 mln zł (przychody te są rozliczane w czasie), przychody TGE z tytułu dotacji z projektu Rynek Rolny w wysokości 0,5 mln zł wobec 1 mln zł w okresie porównywalnym 2019 r., przychody tytułu otrzymanej dotacji w wysokości 0,7 mln zł w ramach prowadzonego projektu uruchomienia „Nowego Systemu Transakcyjnego”. W ubiegłym roku w pozostałych przychodach operacyjnych ujęte były przychody dotyczące refakturowania kosztów poniesionych z tytułu



uczestnictwa TGE w projektach międzynarodowych w wysokości 2,0 mln zł. W bieżącym roku przychody te zostały ujęte w pozostałych przychodach ze sprzedaży w wysokości 1,3 mln zł.

Pozostałe koszty Grupy w okresie 9 miesięcy 2020 r. wyniosły 5,7 mln zł, w stosunku do 2,5 mln zł w okresie porównywalnym 2019 r.

W bieżącym okresie główną pozycję tych kosztów stanowił ujęty odpis z tytułu utraty wartości firmy spółki zależnej BondSpot w wysokości 3,5 mln zł. Odpis ten został dokonany na podstawie przeprowadzonego testu na utratę wartości w związku z wystąpieniem przesłanek utraty wartości, jaką jest spadek obrotów na rynku TBSP w związku z pandemią COVID – 19. Wartości obrotów i uwarunkowania na rynku papierów dłużnych opisano w rozdziale Rynek Finansowy – Instrumenty dłużne. Parametry przeprowadzonej wyceny przedstawiono w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym GK GPW za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2020 r. w nocy 2.2. Wartość firmy BondSpot po dokonaniu odpisu wynosi 19,4 mln zł w porównaniu do prawie 23,0 mln zł na dzień 31 grudnia 2019 r.

Ponadto na pozostałe koszty złożyły się przekazane darowizny. W pierwszych trzech kwartałach 2020 r. koszty z tytułu przekazanych darowizn wyniosły 2,0 mln zł w stosunku 2,1 mln zł przekazanych w okresie 9 miesięcy 2019 roku.

Na kwotę darowizn w bieżącym roku składały się głównie przekazane darowizny w kwocie 1 mln zł związane z epidemią COVID - 19. Były to przekazane przez GPW darowizny w postaci sprzętu medycznego umożliwiającego badania w kierunku COVID – 19 dla dwóch Powiatowych Stacji Sanitarnych w Siedlcach i w Radomiu, w postaci namiotów barierowych dla dwóch szpitali w Pruszkowie oraz przez IRGiT dla Uniwersyteckiego Centrum Klinicznego WUM. Ponadto GPW przekazała 0,9 mln zł dla Fundacji GPW, IRGiT przekazała 5 tys. zł dla Fundacji Magia Serca oraz TGE przekazała 10 tys. zł dla Fundacji Domy Samotnych Matek z Dziećmi w Kraśniewie.

Należy mieć na uwadze fakt, że zarówno w bieżącym okresie jak i w okresie roku poprzedniego GPW przekazała w ujęciu kasowym kwotę 1,5 mln zł dla PFN. W kosztach odpowiednich okresów zostały ujęte jedynie różnice będące kwotą dyskonta pomiędzy faktycznie zapłaconą sumą w danym okresie a zdyskontowaną na dzień 31 grudnia 2016 wartością zobowiązania przypadającą na 2020 rok. W efekcie w pozostałych kosztach okresu bieżącego ujęte dyskonto z tytułu darowizny dla PFN to kwota 183,7 tys. zł, natomiast w okresie porównywalnym 210,8 tys. zł.

4.5. Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe Grupy w pierwszych 9 miesiącach 2020 r. wyniosły 5,9 mln zł i były niższe o 1,2 mln zł tj. o 16,8% od przychodów finansowych uzyskanych w pierwszych 9 miesiącach 2019 roku (7,1 mln zł).

Przychody z działalności finansowej stanowią głównie odsetki z tytułu lokat bankowych i instrumentów finansowych, jakimi są obligacje korporacyjne i certyfikaty depozytowe, oraz nadwyżka dodatnich różnic kursowych. Suma przychodów odsetkowych w okresie 9 miesięcy 2020 roku ukształtowała się na poziomie 3,8 mln zł w stosunku 6,7 mln zł uzyskanych w okresie porównywalnym. Przyczyną znacznie niższych przychodów odsetkowych uzyskanych w bieżącym roku jest spadek referencyjnych stóp procentowych, a co za tym idzie bardzo niskie oprocentowanie lokat bankowych jak i innych instrumentów takich jak obligacji korporacyjnych czy też certyfikatów depozytowych. Ponadto w 2020 roku Grupa zrealizowała wyższe pozostałe przychody finansowe o 1,7 mln zł, które w 2020 roku stanowiły przychody z dodatnich różnic kursowych.

Łączne **koszty finansowe** Grupy za okres 9 miesięcy 2020 r. wyniosły 18,4 mln zł w porównaniu do 7,7 mln zł w porównywalnym okresie 2019 roku, co oznacza wzrost o 10,7 mln zł tj. o 138,2%.

Wyższy poziom kosztów finansowych w bieżącym okresie 2020 roku w stosunku do okresu porównywalnego wynika z aktualizacji rezerw na ewentualne zobowiązania podatku VAT za lata 2014-2020 o kwotę 11,7 mln zł.



Drugą najwyższą pozycją w kosztach finansowych w raportowanym okresie 2020 roku są koszty odsetkowe obsługi zadłużenia z tytułu emisji obligacji serii C, D i E (wraz z kosztami emisji obligacji rozliczanymi w czasie) przez GPW, które wyniosły 5,8 mln zł w raportowanym okresie. Koszty te są na porównywalnym poziomie w stosunku do analogicznego okresu 2019 roku.

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

Oprocentowanie obligacji serii D i E w okresie 9 miesięcy 2020 roku kształtowało się na tym samym poziomie jak w okresie porównywalnym tj. 2,74%.

4.6. Zysk z działalności inwestycyjnej/Strata z tytułu utraty wartości inwestycji w inne jednostki

W pierwszych trzech kwartałach 2020 roku strata z tytułu utraty wartości inwestycji w inne jednostki wyniosła 583 tys. zł wobec straty w wysokości 1,1 mln zł w okresie porównywalnym. Strata rozpoznana w okresie 9 miesięcy 2020 r. dotyczy odpisu z tytułu utraty wartości inwestycji w PAR. Informacje o inwestycji w PAR zostały podane w rozdziale 11.4.

4.7. Udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności

Udział Grupy w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności w pierwszych 9 miesiącach 2020 r. wyniósł 10,9 mln zł w porównaniu do zysku w wysokości 9,3 mln zł zanotowanego w okresie porównywalnym 2019 r. (wzrost o 17,4% tj. 1,6 mln zł). Na wyższe wyniki bieżącego roku wpłynął wyższy zysk Grupy KDPW.

W okresie 9 miesięcy 2020 roku udział Grupy GPW w zysku **Grupy KDPW** wyniósł 10,5 mln zł, w porównaniu do 9,6 mln zł za okres 9 miesięcy 2019 r.

Udział w zysku netto **Centrum Giełdowego** za okres 9 miesięcy 2020 r. jest wyższy o 2,1%, tj. o 8 tys. zł w stosunku do okresu analogicznego 2019 roku i wyniósł 0,4 mln zł.

W bieżącym roku udział w stracie spółki PAR nie był ujmowany, gdyż w 2019 roku dokonano całkowitego odpisu posiadanych udziałów.

Tabela 21: Zyski/straty jednostek stowarzyszonych i współkontrolowanych

w tys. zł	Okres 9 miesięcy zakończony		Zmiana (9M 2020 vs 9M 2019)	Dynamika (%) (9M 2020 vs 9M 2019)
	30 września 2020	30 września 2019		
Grupa KDPW S.A.	31 641	28 734	2 907	10,1%
Centrum Giełdowe S.A.	1 590	1 557	33	2,1%
Polska Agencja Ratingowa S.A.	-	(1 934)	1 934	-
Razem	33 231	28 357	4 874	17,2%

Źródło: Spółka



Tabela 22: Udział GPW w wyniku jednostek stowarzyszonych i wspólnokontrolowanych

w tys. zł	Okres 9 miesięcy zakończony		Zmiana (9M 2020 vs 9M 2019)	Dynamika (%) (9M 2020 vs 9M 2019)
	30 września 2020	30 września 2019		
Grupa KDPW S.A.	10 547	9 578	969	10,1%
Centrum Giełdowe S.A.	394	386	8	2,1%
Polska Agencja Ratingowa S.A.	-	(645)	645	-
Razem	10 941	9 320	1 622	17,4%

Źródło: Spółka

4.8. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy Grupy za okres 9 miesięcy 2020 r. wyniósł 25,9 mln zł, w stosunku do 24,1 mln zł w porównywalnym okresie 2019 r. **Efektywna stawka** podatkowa w analizowanych okresach wyniosła odpowiednio: 19,8% i 18,2% wobec 19-procentowej stawki podatku dochodowego w Polsce. Podatek dochodowy **zapłacony** przez Grupę w pierwszych 9 miesiącach 2020 r. wyniósł 23,3 mln zł w stosunku do 31,5mln zł zapłaconych w porównywalnym okresie 2019 roku.

Od września 2016 r. spółki: Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Towarowa Giełda Energii S.A., BondSpot S.A. oraz GPW Benchmark tworzą Podatkową Grupę Kapitałową GPW S.A. („PGK GPW”, „PGK”)

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

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



5. Czynniki i zdarzenia nietypowe

5.1. Obciążenia Grupy GPW związane z nadzorem nad rynkiem kapitałowym

W 2020 r. koszty z tytułu nadzoru nad rynkiem kapitałowym osiągnęły poziom 13,8 mln zł – najwyższy od momentu wprowadzenia zmian dotyczących zasad pokrywania kosztów nadzoru tj. 2016 r. GK GPW nie ma wpływu na wysokość wspomnianych opłat i nie jest w stanie precyzyjnie przewidzieć ostatecznej kwoty, jaką będzie zobowiązana uiścić na rzecz KNF w danym roku, w związku z czym nie jest w stanie przewidzieć wpływu tych opłat na przepływy środków pieniężnych Grupy oraz na jej wyniki.

5.2. Uruchomienie Platformy Żywnościowej

W związku z realizacją projektu „Platforma Żywnościowa” współfinansowanego przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju a koordynowanego przez Krajowy Ośrodek Wsparcia Rolnictwa (KOWR) w pierwszej połowie marca 2020 roku GK GPW uruchomiła Platformę Żywnościową („Rynek Rolny”), na której będzie prowadzony obrót towarami rolnymi. Rynek Rolny jest prowadzony przez Towarową Giełdę Energii. Do końca sierpnia br., tj. do końca trwania okresu projektu, Rynek był prowadzony w formie pilotażu, tzn. na platformie nie były pobierane opłaty, a działanie Platformy w tym okresie miało na celu dopracowanie wszelkich aspektów jej funkcjonowania. Pierwszymi produktami, którymi można handlować na platformie są pszenica konsumpcyjna oraz żyto klasy B i C. Natomiast w przyszłości planowane jest wprowadzenie kolejnych produktów rolnych takich jak: kukurydza, rzepak, koncentrat jabłkowy, cukier czy też mleko w proszku.

5.3. Prowadzenie prac badawczo-rozwojowych w zakresie budowy własnej Platformy Transakcyjnej z dofinansowaniem ze środków grantowych NCBR

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

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

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

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

Harmonogram realizacji projektu zakłada wdrożenie Platformy Transakcyjnej do końca grudnia 2023.

5.4. Realizacja projektu „Platforma GPW Data”.

21 sierpnia 2019 r. Narodowe Centrum Badań i Rozwoju (NCBR) opublikowało listę ocenionych projektów złożonych w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020. Na liście wybranych projektów do dofinansowania znalazł się projekt Giełdy Papierów Wartościowych „Platforma GPW Data” jako



innowacyjny system wykorzystujący techniki sztucznej inteligencji celem wspierania decyzji inwestycyjnych na rynku kapitałowym. Jego koszt szacuje się na 8,3 mln zł, z czego dofinansowanie NCBR wyniesie 4,2 mln zł. Projekt GPW Data jest realizowany w ramach inicjatyw strategicznych GPW i jest związany z obszarem biznesu informacyjnego Giełdy. Wpisuje się on również w Strategię Rozwoju Rynku Kapitałowego zakładającą m.in. wprowadzenie elektronicznych standardów raportowania w technologii „Inline eXtensible Business Reporting Language” (iXBRL). Projekt GPW Data będzie bazował na metodach uczenia maszynowego oraz sztucznej inteligencji. Pozwoli on uczestnikom rynku kapitałowego szybciej niż obecnie podejmować decyzje związane z inwestowaniem na giełdzie. System GPW Data umożliwi szybkie udostępnianie danych rynkowych, ich analizę i przetwarzanie. Pozwoli również na budowanie przez inwestorów własnych algorytmów transakcyjnych z wykorzystaniem sztucznej inteligencji. Wdrożenie projektu przewidywane jest na rok 2022.

5.5. Realizacja projektu Private Market

Jedną z inicjatyw strategicznych realizowanych przez GPW jest projekt Private Market, w ramach którego powstanie platforma oparta na technologii blockchain która będzie kojarzyć ze sobą spółki na wczesnym etapie ich rozwoju z potencjalnymi inwestorami. W ramach projektu prowadzone są prace związane z obrotem aktywami cyfrowymi. Platforma ta ma umożliwić pozyskiwanie finansowania z wykorzystaniem tokenów wartościowych, czyli tokenizację udziałów, oraz obrót tokenami na rynku wtórnym. Opracowane będą innowacyjne rozwiązania ułatwiające klientom, w tym inwestorom, korzystanie z tego typu platform i zapewniające bezpieczeństwo obrotu oraz zgodność z obowiązującymi przepisami. Projekt przygotowywany jest w ramach konsorcjum GPW, Politechniki Śląskiej oraz VRTechnology sp. z o.o. Całkowity koszt projektu to ok. 12,6 mln zł.

W dniu 23 września 2020 GPW, jako lider konsorcjum, w skład którego wchodzi Politechnika Śląska i spółka VRTechnology sp. z o.o., zawarła z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju umowę na dofinansowanie projektu „Opracowanie innowacyjnej platformy opartej o technologię blockchain” (projekt GPW Private Market). Projekt otrzymał dofinansowanie z NCBR w kwocie 8,5 mln zł.

5.6. Rezerwa z tytułu korekty podatku VAT w IRGiT

Rezerwa na zobowiązania z tytułu podatku VAT, kierując się zasadą ostrożności i zgodnie z MSR 37 „Rezerwy, zobowiązania i aktywa warunkowe”, została zawiązana w kwocie 15,5 mln zł na dzień 31 grudnia 2019 r. Rezerwa została utworzona w ciężar kosztów finansowych (zawierających odsetki od zobowiązań podatkowych). Na dzień 30 września 2020 r. podjęto decyzję o aktualizacji ww. rezerwy do poziomu 27,1 mln zł. Tym samym, wynik pierwszych trzech kwartałów 2020 r. został obciążony szacowaną kwotą odsetek od zobowiązań podatkowych równą 11,7 mln zł.

Szczegółowe informacje dotyczące kwestii potencjalnego zobowiązania z tytułu podatku VAT w spółce IRGiT przedstawiono w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym w nocy 5.9.

5.7. Pandemia COVID-19

Zarząd GPW jak również Zarządy Spółek zależnych na bieżąco monitorują rozwój sytuacji epidemiologicznej w kraju i na świecie oraz analizują jej wpływ na sytuację poszczególnych spółek. Wpływ pandemii COVID – 19 na sytuację Grupy ujawnił się w różnych obszarach, co zostało przedstawione w niniejszym rozdziale.

5.7.1. Wpływ COVID–19 na sytuację finansową Grupy

W 2020 roku nietypowym zdarzeniem w kraju i na świecie jest wybuch pandemii COVID–19, który spowodował wiele zawirowań w gospodarce zarówno tej globalnej jak i krajowej oraz na rynkach finansowych. W początkowej fazie pandemii z uwagi na obawy przed skutkami rozprzestrzeniania się wirusa (widmo zapaści gospodarczej) nastąpiło masowe wyprzedawanie aktywów przez inwestorów zarówno instytucjonalnych jak i indywidualnych, a giełdy światowe, jak również parkiet GPW, notowały historyczne spadki. Główny Indeks WIG20 na koniec I kw. 2020 spadł o 29,6% w stosunku do stanu na koniec roku 2019. Jednakże w dość krótkim czasie, z uwagi na wiele czynników, które wystąpiły w gospodarkach, w tym m.in. interwencje banków centralnych poprzez drastyczną obniżkę stóp procentowych, a z drugiej strony wcześniejsze znaczne przeceny aktywów, wielu inwestorów skierowało się na rynek giełdowy wykorzystując tę sytuację. Powrót inwestorów na parkiet GPW spowodował odbicie głównego indeksu GPW. Wzrost obrotów



w okresie trzech pierwszych kwartałów 2020 roku omówiono szerzej w rozdziale 4. Warto podkreślić, że pandemia SARS-CoV-2 jest jednym z elementów, który wpłynął także na zwiększone zainteresowanie inwestorów spółkami notowanymi na GPW z branży biomedycznej i producentów gier. To zainteresowanie przekłada się na zwiększone obroty na giełdzie i wyższe przychody z opłat transakcyjnych.

W obszarze wartości obrotów instrumentami udziałowymi i pochodnymi wpływ zdarzeń na **rynku finansowym** spowodowany pandemią wywarł pozytywny skutek na osiągnięte przychody. W związku z ponadprzeciętną zmiennością będącą wynikiem pandemii SARS-CoV-2 w 2020 roku znacząco rok do roku wzrosły wolumen oraz wartość obrotów zarówno na Rynku Regulowanym, jak i ASO. Przełożyło się to z jednej strony na zwiększone obciążenie systemów GPW, w tym w szczególności systemu transakcyjnego, a z drugiej strony wpłynęło pozytywnie na zwiększenie przychodów transakcyjnych realizowanych przez GPW.

Dokonano analizy potencjalnego negatywnego wpływu pandemii na sytuację ekonomiczną Giełdy i zidentyfikowano następujące kwestie:

- › w przypadku długotrwałego spowolnienia gospodarczego, wartość spółek notowanych na GPW może istotnie spadać, co może spowodować odpływ inwestorów instytucjonalnych i indywidualnych, wycofywanie spółek z obrotu giełdowego oraz zmniejszoną liczbę debiutów giełdowych. Malejąca liczba inwestorów oraz spółek notowanych na GPW może przełożyć się na zmniejszenie płynności instrumentów notowanych na GPW oraz ograniczenie przychodów Giełdy. Malejące wyceny spółek giełdowych mogą przełożyć się natomiast na niższe przychody giełdy z tytułu rocznych opłat za notowanie instrumentów,
- › w przypadku długotrwałej bessy może nastąpić również zniechęcenie inwestorów indywidualnych do inwestowania na rynkach kapitałowych, co również może mieć negatywny wpływ na przychody Giełdy,
- › istnieje prawdopodobieństwo materializacji ryzyka kredytowego spowodowanego zaprzestaniem regulowania zobowiązań wobec Giełdy przez Członków Giełdy, emitentów i członków innych rynków prowadzonych przez GPW,
- › ze względu na stosowanie hedgingu naturalnego Giełda nie jest narażona na wysokie ryzyko zmiany kursów walutowych.

W przypadku **rynku towarowego** w związku z tym, iż spowolnienie gospodarcze wywołane pandemią SARS-CoV-2 przekłada się bezpośrednio na zapotrzebowanie na energię elektryczną, gazu i powiązanych z nimi rynków, należy spodziewać się, że w krótkiej perspektywie może wpłynąć to na przychody z obrotu jak i rozliczeń. Poniżej przedstawiono zestawienie wniosków dotyczących wpływu pandemii na rynek towarowy:

- › Od wybuchu pandemii SARS-CoV-2 nie odnotowano skutków dla działalności operacyjnej lub sytuacji finansowej TGE bezpośrednio z niej wynikających. W okresie styczeń-wrzesień 2020 roku wolumen obrotów na rynku energii wzrósł o 12,5%, z kolei na rynku gazu o 5% (r/r), co miało pozytywny wpływ na przychody.
- › W przypadku rynku gazu prowadzonego przez TGE, spadek popytu na paliwa w skali makro związany z epidemią koronawirusa doprowadził do gwałtownej przeceny notowań na rynkach światowych ropy, gazu, węgla i uprawnień do emisji CO₂, co krótkoterminowo mogło wpłynąć na wzrost obrotów.
- ›
- › Istnieje prawdopodobieństwo materializacji ryzyka kredytowego w przypadku usługi bilansowania handlowego, spowodowanego zaprzestaniem terminowego regulowania zobowiązań lub całkowitym brakiem ich regulowania wobec InfoEngine, jednakże do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Spółka nie zarejestrowała tego rodzaju zdarzeń/zagrożeń.

W obszarze działalności finansowej, z uwagi na znaczący spadek stóp procentowych w analizowanym okresie, w szczególności w II i III kwartale br., Grupa osiągnęła niższe o 43% przychody finansowe z lokat wolnych środków pieniężnych w stosunku do okresu porównywalnego ubiegłego roku. W dalszej perspektywie przy tak niskich stopach procentowych spadek ten może się pogłębiać, gdyż oferowane stawki lokat lub innych instrumentów oscylują wokół 0%.



5.7.2. Działania podjęte w celu przeciwdziałania i złagodzenia wpływu pandemii COVID-19

Sytuacja finansowa i majątkowa Grupy jest dobra, dlatego też Grupa nie korzystała ze wsparcia ze środków publicznych w ramach tarcz anty kryzysowych i pomocowych oferowanych przez Rząd Polski.

Natomiast w kwestii operacyjnej Zarząd GPW i Zarządy Spółek zależnych zidentyfikowały potencjalne ryzyka związane z sytuacją wywołaną pandemią wirusa SARS-CoV-2, które zostały opisane w niniejszym raporcie w rozdziale 3.2.

Zarząd GPW i Zarządy Spółek zależnych podjęły następujące działania zaradcze, aby przeciwdziałać negatywnym wpływom:

› **Wdrożono procedury mające na celu ograniczenie ryzyka zakażenia i rozprzestrzeniania się zakażenia koronawirusem SARS-Cov-2 na Grupę**

Zarząd GPW i Zarządy Spółek zależnych umożliwiły pracownikom wykonywanie pracy w tzw. trybie Home Office. Znaczna większość pracowników realizuje zadania zdalnie, a zespoły wykonujące pracę w biurze pracują w systemie wymiennym, zachowując środki bezpieczeństwa.

W ramach opracowanych procedur przewidziano działania na wypadek potwierdzonego przypadku pojawienia się wśród pracowników osoby zarażonej koronawirusem oraz wprowadzono wzmożone zasady bezpieczeństwa i higieny pracy polegające na stosowaniu odpowiednich środków ochrony osobistej przez pracowników przebywających na terenie Spółek oraz dezynfekcji i czyszczenia biur.

W ramach działań mitygujących zostały podjęte działania mające na celu zabezpieczenie ciągłości działalności bieżącej oraz realizacji projektów. Pomimo przejścia większości pracowników w marcu 2020 r. w tryb pracy zdalnej, wszystkie procesy realizowane są w Grupie bez zakłóceń.

Ponadto, Grupa wspiera pracowników w zakresie przeprowadzania badań diagnostycznych na obecność przeciwciał IgG oraz IgM przeciwko wirusowi SARS-CoV-2 w ogólnopolskiej sieci laboratoriów diagnostycznych ALAB Laboratoria, a w przypadku stwierdzenia uzasadnionego podejrzenia kontaktu pracownika z innym pracownikiem lub klientem, u którego zdiagnozowano zakażenie COVID-19, przeprowadzany jest test PCR.

› **Prowadzono bieżący monitoring zgodności zakresu oraz jakości świadczonych usług przez zewnętrznych dostawców.**

Nie zaobserwowano przerw w realizacji usług przez dostawców z obszaru telekomunikacyjnego, energetycznego oraz bankowego. Ciągłość działania Spółek zapewniona jest m.in. poprzez dywersyfikację dostawców oraz utrzymanie zasobów odtworzeniowych w biurach zapasowych.

- › 10 marca 2020 r. Giełda wystosowała **komunikat do Członków Giełdy o podejmowanych działaniach i zapewnieniu utrzymania ciągłości świadczonych usług.**
- › **Dokonano przeglądu procesów pod kątem automatyzacji i usprawniania realizowanych zadań, w tym efektywniejszej pracy zdalnej.**
- › **Wprowadzono ułatwienia w kontakcie ze spółkami z Grupy oraz zmiany procedur pozwalające na ograniczenie bezpośrednich kontaktów.**

Działania w tym zakresie obejmowały m.in. umożliwienie składania do GPW dokumentacji przy użyciu środków komunikacji elektronicznej, przedłużenie okresu uprawnień maklera nadzorującego (w określonych przypadkach uprawnienie to wygasa po okresie 12 miesięcy) pracowników firm inwestycyjnych do 30 dni po odwołaniu stanu zagrożenia epidemicznego na terytorium RP lub stanu epidemii ogłoszonego w związku z zakażeniami wirusem SARS-CoV-2. Wprowadzono również czasową zmianę zasad postępowania w odniesieniu do emitentów z alternatywnego systemu obrotu (ASO) NewConnect i Catalyst, którzy nie opublikowali raportów okresowych w regulaminowym terminie polegającej na warunkowym odstąpieniu od dotychczasowej praktyki nakładania kar regulaminowych oraz stosowania innych regulaminowych środków dyscyplinujących, w tym



zawieszenia obrotu papierami wartościowymi emitenta (w odniesieniu do raportu rocznego za 2019 r. oraz raportu kwartalnego za I kwartał 2020 r.).

› **Czynnie wspierano walkę z koronawirusem**

Przekazano darowiznę celową w wysokości 1 mln zł na zakup sprzętu umożliwiającego wykonywanie przez Powiatowe Stacje Sanitarne w Siedlcach i Radomiu badań w kierunku wykrywania wirusa SARS-CoV-2 oraz podjęto decyzję o przekazaniu darowizny celowej z całego zysku Giełdy z pierwszego dnia notowań akcji Allegro w kwocie 680 tys. zł na wsparcie walki z koronawirusem.

Podsumowując, na dzień publikacji niniejszego sprawozdania działalność operacyjna Giełdy i spółek zależnych prowadzona jest bez zakłóceń. Giełda uwzględniła zalecenia ESMA i KNF dotyczące rynku regulowanego z dnia 12 marca 2020 r., zalecenia ESMA dotyczące sprawozdawczości finansowej z dnia 20 maja 2020 r., zalecenia IOSCO z dnia 29 maja 2020 r. nt. wagi ujawnień dot. COVID-19 oraz wytyczne Głównego Inspektoratu Sanitarnego ze szczególnym uwzględnieniem zaleceń dotyczących bezpieczeństwa, zdrowia i higieny pracowników Spółki.

Na dzień 30 września 2020 r. Grupa posiada 681 mln zł środków pieniężnych i ekwiwalentów oraz aktywów wycenianych według zamortyzowanego kosztu w postaci lokat bankowych i gwarantowanych obligacji korporacyjnych, co w ocenie Zarządu stanowi wystarczające zasoby finansowe by stwierdzić, że ryzyko utraty płynności przez Grupę w krótkim i średnim okresie jest niskie. W okresie trzech pierwszych kwartałów 2020 roku nie zaobserwowano istotnego negatywnego wpływu zdarzeń spowodowanych pandemią na płynność Grupy. Jednocześnie przy rosnącym i utrzymującym się spowolnieniu gospodarczym wobec przedłużającej się pandemii Spółka nie może wykluczyć, iż ściągłość należności może się pogorszyć, co skutkowałoby koniecznością dokonywania wyższych odpisów z tego tytułu.

Procedury wdrożone w Spółkach uwzględniają różne scenariusze rozwoju pandemii oraz przewidują adekwatne rozwiązania formalno-prawne, pozwalające zapewnić ciągłość działania.

5.7.3. Przewidywany przyszły wpływ na wyniki finansowe, sytuację majątkową i przepływy pieniężne oraz zidentyfikowane ryzyka i niepewności

Do tej pory sytuacja na rynku powodująca znaczną zmienność w analizowanym okresie przyczyniła się w sposób pozytywny na zwiększenie obrotów na rynkach giełdowych, co wpłynęło na wzrost przychodów i wzrost wypracowanych zysków. Wpływ pandemii na przyszłą sytuację finansową spółki może być pozytywny, gdyż podstawowa działalność spółki nie jest bezpośrednio narażona na negatywne konsekwencje pandemii, a wyższa zmienność na rynku kapitałowym może przyczynić się do większej liczby transakcji i wyższych obrotów, a zatem wzrostu przychodów GK GPW. Jednakże należy mieć na uwadze, że pogłębiający się kryzys gospodarczy w dłuższej perspektywie może wpłynąć negatywnie na poszczególne obszary biznesowe Grupy, co może przełożyć się na obniżenie przychodów i wyników w kolejnych kwartałach. W chwili obecnej nie jest możliwa ocena zachowania się rynku w przyszłości i jego wpływu na poziomy obrotów na rynkach prowadzonych przez Grupę.

Postępujące spowolnienie gospodarcze powodujące niższe przychody i wyniki notowanych spółek, może spowodować niższe ich wyceny, pogorszenie sytuacji notowanych firm może spowodować ich wycofywanie z rynków, a to wszystko może przełożyć się na niższą kapitalizację. Jak już wcześniej wspomniano głównym czynnikiem kształtującym wysokość przychodów za notowanie jest liczba notowanych emitentów na rynkach GPW oraz ich kapitalizacja na koniec poprzedniego roku. W przypadku zmniejszania się liczby emitentów oraz obniżenia kapitalizacji notowanych spółek, przychody od emitentów mogą być niższe.

W sytuacji obecnych poziomów stóp procentowych i oscylujących stawek od depozytów i instrumentów korporacyjnych wokół „zera”, w kolejnych kwartałach nastąpi pogłębienie spadku przychodów finansowych, w stosunku do okresu porównywalnego ubiegłego roku, jak i okresu bieżącego.

Ponadto, z uwagi na bardzo mocne przekierowanie gospodarki na procesy on-line i pracę zdalną, znacząco wzrosło zapotrzebowanie na specjalistów IT, co może mieć wpływ na wzrost kosztów zatrudnienia



specjalistów z obszaru IT, zaś ewentualne wydłużenie procesu rekrutacji może skutkować zmianą harmonogramu realizowanych projektów.

Rosnąca liczba zachorowań i pojawiające się zachorowania wśród pracowników GPW mogą wpłynąć lub spowodować zagrożenie zapewnienia obsady do bezpiecznego prowadzenia sesji. Dodatkowo wywołany przez pandemię kryzys finansowy może mieć znaczący wpływ na „łańcuch dostaw”, co z kolei może wpłynąć negatywnie na spełnianie warunków SLA przez dostawców oraz terminy dostaw np. sprzętu.

W ocenie Zarządu Giełdy, GPW jako podmiot zapewniający funkcjonowanie infrastruktury rynku kapitałowego w Polsce, jest narażona na umiarkowane ryzyko operacyjne i finansowe związane z wybuchem pandemii wirusa SARS-CoV-2. Podobna ocena dotyczy wszystkich spółek Grupy GPW. Niemniej jednak, w październiku 2020 r. odnotowano w Polsce znaczny wzrost liczby zakażeń koronawirusem SARS-CoV-2, w związku z tym dalsze możliwe skutki pandemii oraz ich skala są trudne do oszacowania. Istotny będzie czas trwania epidemii, jej ewentualne dalsze nasilenie i zasięg, a także jej wpływ na wzrost gospodarczy w Polsce.

Zarząd Giełdy oraz spółek w Grupie z uwagą monitoruje rozwój sytuacji epidemicznej w Polsce i jej wpływ na sytuację Grupy. W przypadku wystąpienia w przyszłości dodatkowych czynników ryzyka podjęte zostaną działania w kierunku ich mitygowania i ochrony interesów Grupy oraz jej personelu i interesariuszy.

Przedstawione miary, wskaźniki i podsumowania w niniejszym raporcie właściwie oddają sytuację finansową i majątkową Grupy GPW.



6. Struktura aktywów i pasywów Grupy

Suma bilansowa Grupy wyniosła 1,3 mld zł na koniec września 2020 r, co oznacza wyższy o 4,5% poziom do stanu z 31 grudnia 2019 roku (1,26 mld zł) oraz wyższy o 6,7% poziom w stosunku do wartości sumy bilansowej na koniec września 2019 r. (1,23 mld zł).

6.1. Aktywa

Aktywa trwałe Grupy na 30 września 2020 r. osiągnęły poziom 579,7 mln zł w porównaniu do 590,1 mln zł na 31 grudnia 2019 r. oraz 585,6 mln zł na 30 września 2019 r. Stanowiły one tym samym odpowiednio 44%, 47% oraz 48% aktywów ogółem Grupy.

Na dzień 30 września 2020 roku Grupa rozpoznała w aktywach trwałych prawo do użytkowania aktywów w kwocie 19,0 mln zł (w tym, prawo do wieczystego użytkowania gruntu o wartości 4,1 mln zł. Ponadto Grupa rozpoznała należności z tytułu subleasingu, które na dzień 30 września 2020 roku wyniosły 0,5 mln zł.

Na 30 września 2020 roku inwestycje w jednostkach zależnych nie objętych konsolidacją wyniosły 4,0 mln zł. Dotyczyły one inwestycji w spółkę GPW Ventures (3,0 mln zł) i GPW TECH (1,0 mln zł). Obie Spółki zostały założone w 2019 roku.

Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu w kwocie 300 tys. zł stanowi długoterminowa pożyczka dla PAR, której warunki udzielenia zostały opisane w rozdziale 11.3.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody stanowią udziały mniejszościowe w spółce Bucharest Stock Exchange (BVB, dawniej SIBEX) oraz udziały w spółce Innex. Na koniec września 2020 roku udziały w BVB zostały wycenione na kwotę 121 tys. zł, a udziały w Innex wyniosły 0 zł.

Pozostałe długoterminowe aktywa stanowią depozyty zabezpieczające realizacje transakcji na rynku energii w InfoEngine w kwocie 1,2 mln zł, natomiast w porównywalnym okresie również prawo do zakupu systemu transakcyjnego w kwocie 4,2 mln zł.

Aktywa obrotowe Grupy na dzień 30 września 2020 r. wyniosły 733,4 mln zł, w porównaniu do 666,7 mln zł na koniec 2019 r. oraz 645,4 mln zł na koniec września 2019 r. Stanowiły one tym samym odpowiednio 56%, 53% oraz 52% aktywów ogółem Grupy.

Poziom aktywów obrotowych w raportowanym okresie był wyższy o 13,6% w stosunku do stanu na dzień 30 września 2019 roku, co przełożyło się na kwotę 88,0 mln zł. Poziom ten był również wyższy w stosunku do stanu na koniec 2019 roku o 10% tj. o 66,7 mln zł. Główny wpływ na wzrost poziomu aktywów w stosunku do końca 2019 roku jak i do września 2019 roku ma wzrost płynnych aktywów finansowych o 71,1 mln zł w stosunku do końca roku 2019 i o 94,3 mln zł w stosunku do stanu z końca września 2019 roku. Wskazując wzrost płynnych aktywów finansowych wzięto pod uwagę dwie pozycje: środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu. Suma tych pozycji wzrosła do poziomu 681,4 mln zł z 610,3 mln zł na dzień 31 grudnia 2019 r. i z 587,1 mln zł na koniec września 2019 r. Wzrost stanu płynnych aktywów z uwzględnieniem niższego poziomu należności, pokazuje wypracowanie wyższego poziomu aktywów o wysokiej płynności w Grupie, ponosząc jednocześnie w tym okresie nakłady na projekty inwestycyjne realizujące Strategię Grupy.

Na koniec września 2020 instrumenty w pozycji aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu wyniosły 264,1 mln zł i na kwotę tę składały się obligacje korporacyjne w kwocie 90,0 mln zł, lokaty bankowe w kwocie 167,0 mln zł i pożyczka udzielona spółce PAR w kwocie 204 tys. zł.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy na dzień 30 września 2020 roku w kwocie 655 tys. zł to udiały w Spółce IDM powstałe w wyniku konwersji wierzytelności IDM wobec GPW oraz TGE. W wyniku przeprowadzonej konwersji wierzytelności zarówno GPW jak i TGE objęły odpowiednio 682.023 akcji i 7.578 akcji o wartości nominalnej 0,05 zł na każdą akcję. Cena emisyjna natomiast wyniosła 1,35 zł za akcję.

Na dzień 30 września 2020 r. inne aktywa krótkoterminowe wyniosły 4,3 mln zł i dotyczyło zadatku na poczet zakupu nowej licencji od dostawcy UTP wynikający z umowy z dostawcą systemu z 2010 roku w kwocie 4,2



mln zł oraz krótkoterminowa część depozytu zabezpieczającego realizację transakcji na rynku energii w InfoEngine w kwocie 0,1 mln zł.

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

w tys. zł	Stan na dzień					
	30 września 2020	%	31 grudnia 2019	%	30 września 2019	%
Aktywa trwałe	579 659	44%	590 114	47%	585 647	48%
Rzeczowe aktywa trwałe	93 397	7%	101 968	8%	97 303	8%
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	18 985	1%	22 725	2%	23 406	2%
Wartości niematerialne	241 524	18%	246 649	20%	247 314	20%
Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	216 251	16%	210 327	17%	208 384	17%
Inwestycje w jednostkach zależnych wyłączonych z konsolidacji	4 000	0%	4 000	0%	-	0%
Należności z tytułu subleasingu	475	0%	523	0%	774	0%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 109	0%	464	0%	706	0%
Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	300	0%	-	0%	-	0%
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	121	0%	120	0%	130	0%
Rozliczenia międzyokresowe aktywów	1 232	0%	2 043	0%	1 953	0%
Inne aktywa długoterminowe	1 265	0%	1 295	0%	5 677	0%
Aktywa obrotowe	733 398	56%	666 680	53%	645 424	52%
Zapasy	15	0%	47	0%	46	0%
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	-	0%	4 132	0%	114	0%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	43 938	3%	45 232	4%	56 169	5%
Należności z tytułu subleasingu	293	0%	190	0%	237	0%
Aktywa z tytułu świadczonych usług	2 786	0%	2 415	0%	1 797	0%
Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	264 147	20%	328 998	26%	333 693	27%
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	655	0%	-	0%	-	0%
Inne aktywa krótkoterminowe	4 302	0%	4 382	0%	-	0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	417 262	32%	281 284	22%	253 368	21%
Aktywa razem	1 313 057	100%	1 256 794	100%	1 231 071	100%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

6.2. Pasywa

Kapitał własny Grupy na koniec września 2020 r. osiągnął poziom 878,2 mln zł w porównaniu z 873,5 mln zł na koniec 2019 r. oraz 862,4 mln zł na koniec września 2019 r. Stanowił on tym samym odpowiednio 67%, 70% oraz 70% pasywów ogółem Grupy.

Zobowiązania długoterminowe Grupy wyniosły 277,0 mln zł na koniec września 2020 r., 283,5 mln zł na koniec IV kwartału 2019 r. oraz 283,1 mln zł na koniec września 2019 r., stanowiąc tym samym odpowiednio: 21% 23% i 23% pasywów ogółem Grupy. Zobowiązania długoterminowe Grupy stanowią głównie zobowiązania GPW z tytułu emisji obligacji serii C, których termin zapadalności przypada na 6 października 2022 roku oraz obligacji serii D i E, których termin zapadalności przypada na 31 stycznia 2022 roku. Emisja obligacji serii D i E nastąpiła 2 stycznia 2017 roku.

Na 30 września 2020 roku stan zobowiązań z tytułu leasingu był niższy w stosunku do stanu na 30 września 2019 roku o 27,6 % tj. o 4,8 mln zł. Wzrósł natomiast poziom rozliczeń międzyokresowych pasywów z 5,4 mln zł do 10,5 mln zł w bieżącym okresie. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe pasywów



dotyczą rozliczenia: otrzymanej przez spółkę TGE i rozliczanej w czasie dotacji do aktywów w ramach projektu PCR o wartości księgowej na dzień 30 września 2020 r. w kwocie równej 4,2 mln zł, dotacji w ramach Rynku Rolnego w kwocie 0,9 mln zł, otrzymanej przez GPW dotacji do projektu Nowy System Transakcyjny w kwocie 4,7 mln zł, dotacji do projektu GPW Data w kwocie 0,5 mln zł, a także dotacji do projektu Private Market 0,06 mln zł.

Na pozostałe zobowiązania długoterminowe na dzień 30 września 2020 r. składają się głównie zobowiązania spółki dominującej wobec Polskiej Fundacji Narodowej w kwocie 7,0 mln zł (odpowiednio na dzień 30 września 2019 r.: 8,3 mln zł).

Zobowiązania krótkoterminowe Grupy wyniosły na koniec września 2020 roku 157,8 mln zł, w porównaniu do 99,8 mln zł na koniec 2019 r. oraz 85,6 mln zł na koniec września 2019 r., stanowiąc tym samym odpowiednio 12%, 8,0% oraz 7% pasywów ogółem Grupy.

Wzrost salda zobowiązań krótkoterminowych na dzień 30 września 2020 roku w stosunku do stanu na koniec 2019 roku o 58,1% oraz w stosunku do stanu końca okresu porównywalnego o 84,3% wynika w głównej mierze ze wzrostu:

- › zobowiązań z tytułu świadczonych usług,
- › rezerw na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia,
- › pozostałych zobowiązań.

Zobowiązania z tytułu świadczonych usług, których wzrost w stosunku do stanu na koniec 2019 roku wyniósł 229,8%, natomiast w stosunku do stanu na datę porównywalną 2019 wyniósł 19,8%, to rozkładane w czasie przychody przyszłych okresów z tytułu opłat rocznych od uczestników rynków i dystrybutorów informacji. Opłaty te rozliczane są proporcjonalnie do upływu okresu rocznego. Ich wyższa wartość w stosunku do stanu na koniec września 2019 roku wynika ze wzrostu opłat rocznych w 2020 roku.

Główną kwotę rezerw na pozostałe zobowiązania na 30 września 2020 roku stanowi rezerwa na zobowiązania podatkowe VAT w spółce IRGiT w kwocie 27,1 mln zł.

Na pozostałe zobowiązania krótkoterminowe na dzień 30 września 2020 r. w głównej mierze składają się: zobowiązania bieżące z tytułu VAT w TGE w kwocie 25,6 mln zł i w IRGiT 23,9 mln zł, zobowiązania z tytułu zakupów inwestycyjnych w GPW w kwocie 2,6 mln zł, krótkoterminowe zobowiązania wobec PFN w kwocie 1,3 mln zł oraz zobowiązania z tytułu innych rozrachunków publiczno-prawnych w GPW w kwocie 1,6 mln zł. Ponadto w kwocie 1,4 mln zł zostały ujęte rozrachunki z tytułu depozytów zabezpieczających realizację transakcji na rynku energii w InfoEngine. Ponadto na wzrost pozostałych zobowiązań w stosunku do końca 2019 r. oraz w stosunku do stanu na 30 września ubiegłego roku, wpłynęło również zobowiązanie na rzecz KNF z tytułu opłaty za nadzór za 2020 rok. Kwota opłaty dla KNF dla całej Grupy to 13,8 mln zł. Z uwagi na fakt, że termin dla uiszczenia tej opłaty za rok 2020 został zmieniony z 30 września na 30 listopada 2020 roku, opłata dla KNF na dzień bilansowy nie została jeszcze uiszczona.



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

w tys. zł	Stan na dzień					
	30 września 2020	%	31 grudnia 2019	%	30 września 2019	%
Kapitał własny	878 204	67%	873 486	70%	862 382	70%
Kapitał podstawowy	63 865	5%	63 865	5%	63 865	5%
Pozostałe kapitały	1 770	0%	1 089	0%	1 185	0%
Zyski zatrzymane	811 958	62%	807 927	64%	796 735	65%
Udziały niekontrolujące	611	0%	605	0%	597	0%
Zobowiązania długoterminowe	277 032	21%	283 502	23%	283 072	23%
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	244 641	19%	244 350	19%	244 253	20%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	950	0%	960	0%	929	0%
Zobowiązania z tytułu leasingu	12 487	1%	16 204	1%	17 238	1%
Zobowiązania z tytułu świadczonych usług	930	0%	572	0%	-	0%
Rozliczenia międzyokresowe pasywów	10 516	1%	6 389	1%	5 444	0%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	497	0%	5 386	0%	4 690	0%
Pozostałe zobowiązania	7 011	1%	9 641	1%	10 518	1%
Zobowiązania krótkoterminowe	157 821	12%	99 807	8%	85 617	7%
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	2 098	0%	1 932	0%	2 097	0%
Zobowiązania handlowe	9 663	1%	11 561	1%	13 788	1%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	17 119	1%	17 175	1%	16 474	1%
Zobowiązania z tytułu leasingu	5 365	0%	5 181	0%	5 051	0%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	6 359	0%	1 555	0%	1 531	0%
Zobowiązania z tytułu świadczonych usług	14 394	1%	4 364	0%	12 015	1%
Rozliczenia międzyokresowe pasywów	2 390	0%	767	0%	559	0%
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	27 147	2%	15 563	1%	95	0%
Pozostałe zobowiązania	73 286	6%	41 709	3%	34 007	3%
Kapitał własny i zobowiązania razem	1 313 057	100%	1 256 794	100%	1 231 071	100%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

7. Rachunek przepływów pieniężnych oraz nakłady inwestycyjne

7.1. Przepływy pieniężne

W pierwszych trzech kwartałach 2020 r. Grupa uzyskała dodatnie przepływy pieniężne z **działalności operacyjnej** o wartości 187,5 mln zł, w porównaniu do dodatnich przepływów na poziomie 160,2 mln zł w okresie styczeń-wrzesień 2019 r. Na wyższy dodatni poziom przepływów z działalności operacyjnej w okresie od stycznia do września 2020 r. wpływ miała dodatnia korekta dotycząca zmiany stanu aktywów, która w bieżącym okresie była wyższa w stosunku do poziomu porównywalnego okresu oraz niższa kwota zapłaconego podatku dochodowego.

Przepływy z **działalności inwestycyjnej** w okresie 9 miesięcy 2020 r. były dodatnie i wynosiły 50,4 mln zł, w porównaniu do dodatnich przepływów w wysokości 47,0 mln zł za okres pierwszych 9 miesięcy ubiegłego roku. Wydatki w działalności inwestycyjnej to lokowanie aktywów finansowych wycenianych metodą amortyzowanego kosztu oraz wydatki na nabycie środków trwałych i wartości niematerialnych. Wpływy z kolei to w głównej mierze zbycie aktywów wycenianych według amortyzowanego kosztu.



W okresie 9 miesięcy 2020 r. przepływy z **działalności finansowej** były ujemne i wyniosły 102,2 mln zł, w porównaniu do ujemnych przepływów w kwocie 142,8 mln zł w okresie 9 miesięcy 2019 r. O niższych ujemnych przepływach z działalności finansowej w 2020 roku zadecydowała wypłacona kwota dywidendy w kwocie 100,7 mln zł wobec wypłaconej kwoty 133,4 mln zł w 2019 roku. Ponadto na wypływy złożyły się wypłata odsetek od emisji obligacji w kwocie 5,3 mln zł oraz spłata leasingu w kwocie 4,4 mln zł. Zanotowane wpływy natomiast w tej części działalności to kwota dotacji w wysokości 8,3 mln zł.

Tabela 25: Skonsolidowane przepływy pieniężne

tys. zł	Przepływy za okres 9 miesięcy zakończony	
	30 września 2020	30 września 2019
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	187 470	160 201
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	50 444	46 955
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	(102 210)	(142 769)
Zwiększenie (zmniejszenie) środków pieniężnych netto	135 704	64 386
<i>Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach</i>	274	258
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	281 284	188 724
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	417 262	253 368

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

7.2. Nakłady inwestycyjne

Nakłady inwestycyjne Grupy w okresie 9 miesięcy 2020 r. wyniosły łącznie 21,8 mln zł, z czego 6,9 mln zł stanowiły nakłady na środki trwałe i 14,9 mln zł stanowiły nakłady na wartości niematerialne. Dla porównania w okresie pierwszych 9 miesięcy 2019 r. nakłady inwestycyjne Grupy wyniosły łącznie 8,8 mln zł, z czego 2,4 mln zł stanowiły nakłady na środki trwałe, a 6,4 mln zł na wartości niematerialne.

Nakłady inwestycyjne w pierwszych trzech kwartałach 2020 roku w GPW dotyczyły w głównej mierze nakładów na prowadzony projekt System GRC, GPW Data i Nowy System Transakcyjny, nakładów na nowy kalkulator indeksów, centralną szynę danych a także na bieżące utrzymanie sprzętu. W TGE dotyczyły nakładów związanych z utrzymaniem systemów oraz nakładów związanych z prowadzonymi projektami: Rynek Rolny, projektem rynku dnia bieżącego XBiD, OTF a także z projektem „Komerccjalizacja danych”.

Na dzień 30 września 2020 r. nie było istotnych zakontraktowanych nakładów inwestycyjnych dotyczących rzeczowych aktywów trwałych. Natomiast wartości zakontraktowanych nakładów inwestycyjnych dotyczących wartości niematerialnych wyniosły 282 tys. zł i odnosiły się głównie do zakupu systemu GRC, budowy Nowego Systemu Transakcyjnego oraz nowego kalkulatora indeksów.

Na dzień 31 grudnia 2019 r. wartość zakontraktowanych nakładów inwestycyjnych dotyczących rzeczowych aktywów trwałych wyniosła 115 tys. zł i odnosiła się głównie do zakupu sprzętu informatycznego na potrzeby Nowej Platformy Transakcyjnej. Na dzień 31 grudnia 2019 r. wartość zakontraktowanych nakładów inwestycyjnych dotyczących wartości niematerialnych wyniosła 1 287 tys. zł i odnosiła się głównie do systemu GRC, oprogramowania do synchronizacji czasu serwerów i nowego kalkulatora indeksów w GPW, a także platformy komercjalizacji danych, XBID i Platformy Żywnościowej w TGE.

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



8. Analiza wskaźnikowa

8.1. Wskaźniki zadłużenia oraz finansowania spółki

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym zadłużenie Grupy nie stanowiło zagrożenia dla jej działalności oraz zdolności do terminowego wywiązywania się ze zobowiązań. Wartość wskaźnika długu netto do zysku EBITDA pozostała ujemna w porównywanych okresach, z uwagi na poziom środków płynnych GK GPW znacznie przewyższających poziom zobowiązań oprocentowanych (wartość długu netto mniejsza od zera). Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego pozostał na nieco niższym poziomie do stanu na 30 września 2019 roku z uwagi na wzrost poziomu kapitałów własnych.

8.2. Wskaźniki płynności

Wskaźnik bieżącej płynności na koniec września 2020 r. wynosił 4,6 co oznacza niższy poziom w stosunku do poziomu z końca września 2019 roku. Poziom wskaźnika jest jednak bezpieczny i oznacza, że Grupa nie ma problemu z płynnością w spółkach.

Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek z tyt. emisji obligacji jest na wyższym poziomie w stosunku do porównywalnego okresu 2019 roku z uwagi na wyższy zysk EBITDA. Poziom wskaźnika wskazuje, że Grupa wygenerowała wyniki z działalności operacyjnej pozwalające wielokrotnie pokryć bieżące zobowiązania z tytułu emisji obligacji.

8.3. Wskaźniki rentowności

Wskaźniki rentowności operacyjnej są nieco niższe w porównaniu do prezentowanych w poniższej tabeli wielkości dla okresu porównywalnego, w wyniku wyższej dynamiki wzrostu przychodów ze sprzedaży w stosunku do wzrostu zysków na poziomie operacyjnym, oraz EBITDA. Wskaźnik Cost/Income jest na porównywalnym poziomie 52,4%. Na niższym poziomie są wskaźniki rentowności ROE i ROA, co wynika z niższego poziomu zysku netto za okres ostatnich 12 miesięcy oraz z wyższego średniego poziomu kapitałów własnych.



Tabela 26: Podstawowe wskaźniki Grupy GPW

		Dane na dzień / za okres 9 miesięcy zakończony	
		30 września 2020	30 września 2019
Wskaźniki zadłużenia oraz finansowania Grupy			
Dług netto / EBITDA (za 12 miesięcy)	1), 2)	(1,6)	(1,2)
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	3)	30,1%	31,2%
Wskaźniki płynności			
Wskaźnik bieżącej płynności finansowej	4)	4,6	7,5
Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek z tyt. emisji obligacji	5)	29,3	28,0
Wskaźniki rentowności			
Rentowność EBITDA	6)	55,7%	59,4%
Rentowność operacyjna	7)	46,1%	48,7%
Rentowność netto	8)	36,4%	42,3%
Cost / income	9)	52,4%	52,3%
ROE	10)	13,3%	17,0%
ROA	11)	9,1%	12,0%

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Źródło: Spółka



9. Sezonowość i cykliczność działalności

9.1. 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.

9.2. 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 umarzaniu odpowiedniej ilości świadectw pochodzenia w stosunku do sprzedanej w danym roku energii elektrycznej. Wielkości procentowe obowiązku umarzania świadectw pochodzenia zostały ustalone dla poszczególnych lat w stosownych ustawach i rozporządzeniach Ministra Klimatu.

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

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, jednak nie jest to regułą, ponieważ wpływa na to również sytuacja finansowa przedsiębiorstw, zmiany regulacyjne, jak i bieżące poziomy cen energii i gazu.

10. Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

Poniżej Grupa przedstawia najważniejsze czynniki i działania, które będą miały wpływ na wyniki Grupy GPW co najmniej w perspektywie kolejnego kwartału:

10.1. Czynniki zewnętrzne

Istnieje wiele czynników zewnętrznych mających bezpośredni lub pośredni wpływ na wyniki Grupy GPW, a wśród nich są:

- › prognozowany spadek PKB, który według Komisji Europejskiej dla Unii Europejskiej wyniesie średnio -7,4 %. Dla Polski Bank Światowy podwyższył prognozy PKB na 2020 r. z -4,2% na -3,9%. Pojawił się jednak spójny konsensus, że w 2021 r. gospodarki nie odbiją do poziomów z przed pandemii. Natomiast w 2022 r. wzrosty gospodarcze powinny być zbliżone do tych z końca 2019/początku 2020 r.,
- › obawy, że oczekiwania co do szczepionki lub lekarstwa przeciwko Covid-19 są zbyt optymistyczne i w Q4 może nastąpić nowa fala zakażeń. Potencjalna druga fala zachorowań na COVID-19 może wpłynąć negatywnie na wyceny i pozytywnie na obroty,
- › znaczący wzrost liczby zachorowań na COVID-19 w Polsce oznacza powrót czynników ryzyka i niepewności dotyczącej sytuacji gospodarczej, wpływu wprowadzanych ograniczeń na działalność przedsiębiorstw oraz na sytuację gospodarstw domowych; znacząco wzrasta zagrożenie kolejnym zamknięciem gospodarki,



- › zawirowania na światowych rynkach kapitałowych w połączeniu z dużą zmiennością wpływają pozytywnie na aktywność inwestorów na giełdzie oraz negatywnie na wyceny większości spółek, od czego również zależy poziom osiągniętych przychodów przez Grupę,
- › Spadek wartości aktywów OFE z uwagi na fakt, że bilans „suwaka” w 2020 wynosi -1,74 mld zł na niekorzyść funduszy emerytalnych.
- › Rosnąca wartość aktywów netto zgromadzonych w PPK, która na koniec sierpnia br. przekroczyła 1,8 mld zł, może mieć pozytywne przełożenie na popyt na instrumenty notowane na rynkach GPW.

10.2. Organizacja fixingu stawek referencyjnych WIBID i WIBOR przez GPW Benchmark

GPW Benchmark pełni rolę licencjonowanego administratora istotnych i pozaistotnych wskaźników referencyjnych danych regulowanych oraz istotnych i pozaistotnych wskaźników referencyjnych nie będących wskaźnikami stopy procentowej na mocy decyzji Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 27 listopada 2019 r.

Operacyjnie GPW Benchmark przejęła kontrolę nad opracowywaniem Indeksów Giełdowych Głównego Rynku GPW, NewConnect oraz rynku TBSP, w tym m.in.: WIG20, mWIG40 oraz sWIG80 z dniem 1 grudnia 2019 r.

GPW Benchmark pełni rolę administratora indeksów co ma związek z koniecznością dostosowania się do przepisów rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych (tzw. BMR). Proces dostosowania wiąże się z zapewnieniem odpowiednich ram zarządzania kalkulacją indeksów, zgodnych z wymogami rozporządzenia.

Z dniem 1 stycznia 2020 r. GPW Benchmark S.A., jako administrator wskaźników referencyjnych w rozumieniu rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych (tzw. Rozporządzenia BMR), przejęła od GPW S.A. kontrolę nad Indeksami WIG-ESG oraz CEEplus. Indeks WIG-ESG jest publikowany od 3 września 2019 roku, na podstawie wartości portfela akcji spółek uznawanych za odpowiedzialne społecznie w zakresie kwestii środowiskowych, społecznych, ekonomicznych i ładu korporacyjnego. Indeks wchodzi do Rodziny Indeksów Giełdowych. Indeks CEEplus jest publikowany od 4 września 2019 roku, na podstawie wartości portfela największych i najbardziej płynnych spółek notowanych na giełdach z regionu Europy Środkowej z Chorwacji, Czech, Polski, Rumunii, Słowacji, Słowenii i Węgier.

GPW Benchmark jest w procesie uzyskiwania zezwolenia na pełnienie roli licencjonowanego administratora wskaźników referencyjnych stóp procentowych, w tym wskaźnika kluczowego WIBOR. Wniosek o udzielenie zezwolenia na pełnienie funkcji administratora w zakresie Stawek Referencyjnych WIBID i WIBOR, został złożony 6 grudnia 2019 roku. Do wniosku została załączona pełna dokumentacja Stawek Referencyjnych WIBID i WIBOR, dostosowana do Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych.

Stawki Referencyjne WIBID i WIBOR obecnie korzystają z okresu przejściowego, który trwa do momentu wydania przez KNF decyzji o udzieleniu zezwolenia, pod warunkiem złożenia wniosku przed 1 stycznia 2020 r. Dzięki temu została zachowana ciągłość możliwości stosowania stawek WIBID i WIBOR przez podmioty nadzorowane w umowach i instrumentach finansowych, zarówno zawartych przed 1 stycznia 2020 r., jak i tych, zawartych po tej dacie.

GPW Benchmark prowadzi działania analityczne i operacyjne mające na celu zapewnienie rozwoju oferty wysokiej jakości wskaźników stóp procentowych, które mogą być stosowane przez podmioty jako wskaźniki alternatywne stóp procentowych w instrumentach lub umowach finansowych. W momencie uzyskania zgody na pełnienie roli administratora wskaźnika kluczowego stóp procentowych, GPW Benchmark będzie uprawniona do oferowania tego typu wskaźników na bazie otrzymanego zezwolenia.



10.3. Platforma OTF

Na wyniki TGE będzie miało wpływ przekształcenie Rynku Terminowego Towarowego (RTT) w platformę OTF (Organised Trading Facility) w rozumieniu Dyrektywy MiFID2. 16 kwietnia 2020 r. Komisja Nadzoru Finansowego wydała decyzję potwierdzającą uprawnienie TGE do prowadzenia Zorganizowanej Platformy Obrotu (OTF). Regulamin obrotu Zorganizowanej Platformy Obrotu Towarowej Giełdy Energii S.A. wszedł w życie 1 maja 2020 r. Pierwsza sesja na OTF została przeprowadzona w dniu 4 maja 2020 r. W ramach Zorganizowanej Platformy Obrotu („OTF”) prowadzony jest Rynek Terminowy Produktów z dostawą energii elektrycznej, Rynek Terminowy Produktów z dostawą gazu oraz Rynek Terminowy Praw Majątkowych, na którym produkty stały się instrumentami finansowymi.

10.4. Uruchomienie Rynku Rolnego

W związku z realizacją projektu „Platforma Żywnościowa” współfinansowanego przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju a koordynowanego przez Krajowy Ośrodek Wsparcia Rolnictwa (KOWR) w pierwszej połowie marca 2020 roku GK GPW uruchomiła Platformę Żywnościową („Rynek Rolny”), na której będzie prowadzony obrót towarami rolnymi. Rynek Rolny jest prowadzony przez Towarową Giełdę Energii. Przez pierwsze miesiące (tj. do końca sierpnia br.) rynek był prowadzony w formie pilotażu, tzn. na platformie nie były pobierane opłaty, a działanie Platformy miało na celu dotarcie wszelkich aspektów jej funkcjonowania. Pierwszym produktem, którym można obracać na giełdzie jest pszenica konsumpcyjna. W lipcu br. poszerzono listę produktów o żyto, natomiast w przyszłości planowane jest wprowadzenie innych produktów rolnych jak: kukurydza, rzepak, koncentrat jabłkowy, cukier czy też mleko w proszku. Koordynatorem projektu „Platforma Żywnościowa” był Krajowy Ośrodek Wsparcia Rolnictwa (KOWR). Uruchomienie rynku było finansowane przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju.

10.5. Kontynuowanie prac przez GPW nad budową Nowego Systemu Transakcyjnego

Budowa własnego Nowego Systemu Transakcyjnego jest istotna dla dalszego funkcjonowania Giełdy między innymi ze względu na strategiczny charakter takiej decyzji, definiującej pozycję konkurencyjną GPW, wysokość nakładów inwestycyjnych i wydatków na utrzymanie Systemu Transakcyjnego, wpływ na otoczenie rynkowe, w tym w szczególności na Członków Giełdy. Z drugiej strony zbudowanie i wdrożenie nowego systemu transakcyjnego przyniesie dywersyfikację przychodów dzięki możliwości sprzedaży systemu innym giełdom, umożliwi wprowadzenie nowych produktów pozwalających rozszerzyć ofertę GPW i zwiększyć jej atrakcyjność dla uczestników rynku kapitałowego. Budowa Nowego Systemu Transakcyjnego zwiększy również prestiż GPW.

10.6. Kontynuowanie prac przez GPW nad budową Platformy GPW Data

Projekt GPW Data jest realizowany w ramach inicjatyw strategicznych GPW i jest związany z obszarem biznesu informacyjnego Giełdy. Jego rozwój jest istotny z punktu widzenia dywersyfikacji przychodów Grupy Kapitałowej GPW.

10.7. Pracownicze plany kapitałowe (PPK)

PPK mają zastąpić obecnie funkcjonujące OFE. Ustawa o PPK weszła w życie od 1 stycznia 2019 roku. Przewiduje ona cztery etapy obejmowania coraz szerszej grupy firm, które mają obowiązek wprowadzić PPK. Dla firm zatrudniających na dzień 31 grudnia 2018 roku co najmniej 250 pracowników termin wprowadzenia PPK to 1 lipca 2019 roku. Dla firm zatrudniających na dzień 30 czerwca 2019 roku co najmniej 50 pracowników termin wprowadzenia PPK to 1 stycznia 2020 roku. Dla firm zatrudniających na dzień 31 grudnia 2019 roku co najmniej 20 pracowników termin wprowadzenia PPK to 1 lipca 2020 roku. Pozostałe podmioty będą podlegały pod obowiązek tej ustawy od 1 stycznia 2021 r. Oprócz wskazanych terminów



objęcia Ustawą o PPK, ustawa przewiduje również maksymalny czas, w którym spółki powinny podpisać umowy o zarządzanie PPK. Dla spółek z pierwszym terminem objęcia ustawą, maksymalny przewidywany czas minął 25 października 2019 roku. III i IV kwartał 2019 roku był więc okresem rozpoczęcia funkcjonowania pierwszych Pracowniczych Planów Kapitałowych.

W bieżącym okresie z uwagi na występujący kryzys związany ze stanem epidemiologicznym i wprowadzane przepisy tarcz antykryzysowych, wydłużył się czas dla pracodawców z tzw. II fazy wdrażania PPK na ich utworzenie. Zgodnie z nowymi przepisami podmioty zatrudniające na 30 czerwca 2019 roku co najmniej 50 osób, umowy o zarządzanie PPK powinny zawrzeć do 27 października 2020 roku, a umowy o prowadzenie PPK do 10 listopada 2020 roku. Z kolei w samej ustawie o PPK zostały przewidziane sytuacje, w których podmioty zatrudniające i uczestnicy PPK nie finansują wpłat. Do tych sytuacji należą okresy przestoju ekonomicznego, a także okresy obniżonego wymiaru czasu pracy. Sytuacja ta może więc mieć wpływ na spowolniony proces gromadzenia środków w Pracowniczych Planach Kapitałowych.

Zakłada się jednak, że kapitał gromadzony w PPK w coraz większym stopniu będzie zasilał rynek kapitałowy generując przy tym popyt na akcje, także w ofertach pierwotnych i wtórnych, i inne instrumenty finansowe.

10.8. Plany przejęcia Armeńskiej Giełdy Papierów Wartościowych

W dniu 18 września br. Zarząd GPW podpisał porozumienie z Centralnym Bankiem Armenii (CBoA) w sprawie negocjacji zakupu pakietu większościowego stanowiącego 65% udziałów w Armeńskiej Giełdzie Papierów Wartościowych (AMX). Postanowienia porozumienia nie mają charakteru wiążącego, a zawarcie umowy inwestycyjnej uzależnione będzie m.in. od przeprowadzenia przez GPW procesu due diligence i uzyskania wymaganych zgód korporacyjnych. Obecnie due diligence zostało odroczone do 2021 roku. Mając na uwadze to, że potencjalna inwestycja ma zostać zrealizowana w miejscu, które jest mocno naznaczone geopolityką, Zarząd Giełdy starał się przygotować warunki możliwie jak najlepiej zabezpieczające interesy GPW. Konflikt o Górski Karabach trwa od ponad 30 lat i Zarząd GPW jest świadomy ryzyk z tym związanych. Dlatego też transakcja od początku zakładała, że w ciągu trzech lat GPW może się z niej wycofać i odzyskać całość zainwestowanych środków. Zaangażowanie finansowe GPW w tę transakcję (w tym proces due diligence) uzależniane jest również od postępów w rozmowach na temat deeskalacji konfliktu o Górski Karabach.

10.9. Współpraca pomiędzy GPW Ventures a KOWR

14 lipca br. spółka zależna Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie – GPW Ventures oraz Krajowy Ośrodek Wsparcia Rolnictwa (KOWR) podpisały list intencyjny w sprawie nawiązania współpracy w zakresie rozwoju innowacji w szeroko rozumianym sektorze rolnictwa.

Celem współpracy GPW Ventures i KOWR jest rozwój rolnictwa, przemysłu rolno-spożywczego, sektora OZE w rolnictwie, a także obszarów wiejskich poprzez finansowanie działań innowacyjnych i rozwojowych, w tym za pośrednictwem funduszy venture capital (VC). W ramach projektu GPW Ventures utworzy dla KOWR dedykowany fundusz inwestycyjny – Fundusz KOWR Ventures, którego jedynym inwestorem będzie KOWR, a zarządzany on będzie przez GPW Ventures.

KOWR planuje powierzyć pod zarządzanie spółce GPW Ventures do 25 mln zł w 2020 r. oraz w razie potrzeby i możliwości kolejne środki w latach następnych. Aktywa powierzone Funduszowi KOWR Ventures zostaną przeznaczone na inwestycje w przedsiębiorstwa, których działalność jest związana z poprawą konkurencyjności gospodarki rolnej i zwiększaniem rentowności gospodarstw rolnych, wspieraniem efektywnego gospodarowania zasobami i przeciwdziałaniem niekorzystnym zmianom klimatycznym, w tym OZE, czy rozwojem działalności pozarolniczej na obszarach wiejskich.



10.10. Pandemia COVID-19

Na wyniki Grupy w najbliższych kwartałach z pewnością będzie miała wpływ sytuacja gospodarcza w Polsce i na świecie spowodowana pandemią COVID-19. Zachowanie się rynków finansowych w obliczu nie ustępującej pandemii będzie decydować o wielkościach obrotów na rynkach prowadzonych przez GPW i Spółki zależne, a także o liczbie emitentów, debiutów i o kapitalizacji rynków. Wpływ na sytuację ekonomiczną i finansową Spółek Grupy przedstawiono w rozdziale 3.2.4.5 oraz w rozdziale 5.7.

11. Pozostałe informacje

11.1. Zobowiązania i aktywa warunkowe

Na dzień 30 września 2020 r. w Grupie Kapitałowej GPW nie występowały zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe inne niż opisano poniżej.

11.1.1. Aktywa warunkowe

We wrześniu 2019 r. spółka TGE złożyła korekty deklaracji i rozliczeń podatku CIT za lata 2012-2016 oraz zapłaciła wynikającą z korekty zaległość podatkową wraz z odsetkami. Korekta ta dotyczyła m.in. konwersji wierzytelności TGE wobec IRGiT na kapitał zakładowy IRGiT w kwocie równej 10 mln zł dokonanej w 2013 r. W związku z niejednolitym podejściem organów podatkowych do metody podatkowego ujęcia ww. transakcji, TGE podjęło kroki w celu odzyskania zwrotu zapłaconej kwoty podatku w wysokości 1,9 mln zł.

Ze względu na niepewność dotyczącą odzyskania ww. kwoty na dzień 30 września 2020 r. w Grupa rozpoznała aktywo warunkowe w kwocie 2,6 mln zł (w tym 1,9 mln zł na należność oraz 0,7 mln na należne odsetki).

11.1.2. Zobowiązania warunkowe

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

14 października 2019 r. GPW złożyła do dyspozycji NCBR weksel własny in blanco jako zabezpieczenie wykonania zobowiązań wynikających z Umowy o dofinansowanie projektu „Platforma GPW Data jako innowacyjny system wykorzystujący techniki sztucznej inteligencji celem wspierania decyzji inwestycyjnych na rynku kapitałowym.” z dnia 30 września 2019 r. finansowanego ze środków Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój Poddziałanie 1.1.1 Badania przemysłowe i prace rozwojowe realizowane przez przedsiębiorstwa. Zarówno forma zabezpieczenia jak i warunki umowy oraz deklaracji wekslowej wynikają z ogólnych zasad finansowania projektów w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020.

W związku z realizacją projektu Private Market w dniu 31 lipca 2020 r. Giełda złożyła do dyspozycji NCBR weksel własny in blanco jako zabezpieczenie wykonania zobowiązań wynikających z umowy o dofinansowanie ww. projektu.

Zgodnie z ww. umowami i deklaracjami wekslowymi NCBR ma prawo wypełnić poszczególne weksle na kwotę przekazanego na dany dzień dofinansowania do projektu mogącego podlegać zwrotowi, wraz z odsetkami w wysokości określonej jak dla zaległości podatkowych, liczonymi od dnia przekazania środków na konto GPW do dnia zwrotu. NCBR upoważnione jest też do wypełnienia weksli w zakresie daty płatności i opatrzenia go klauzulą „bez protestu”. Przesłankę wypełnienia weksla stanowi spełnienie się warunków określonych w umowie o dofinansowanie. Weksle zostaną zwrócone Giełdzie lub zniszczone po upływie terminu trwałości danego projektu określonego odpowiednio w umowach o dofinansowanie. Weksle zostaną zwrócone GPW



albo na pisemny wniosek GPW zniszczone po upływie terminu trwałości danego projektu określonego w odpowiednich umowach o dofinansowanie.

Na dzień 30 września 2020 r. Grupa rozpoznała również zobowiązanie warunkowe z tytułu korekty przedawnionego podatku VAT. Działając w interesie akcjonariuszy GPW, na podstawie pkt 92 MSR 37 „Rezerwy, zobowiązania i aktywa warunkowe”, Grupa nie ujawnia szacunkowej kwoty potencjalnego zobowiązania ponieważ jest w procesie potwierdzania prawidłowości stosowanego podejścia.

11.2. 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.

11.3. Kredyty i pożyczki

28 lutego 2020 roku Giełda oraz Polski Fundusz Rozwoju S.A. zawarły z PAR umowę pożyczki na kwotę 400 tys. zł w celu sfinansowania krótkoterminowej luki płynnościowej pożyczkobiorcy. Kwota pożyczki została wypłacona PAR 28 lutego 2020 r. Według inicjalnej umowy, spółka PAR zobowiązana była zwrócić pożyczkobiorcom całą zaciągniętą pożyczkę powiększoną o odsetki wynoszące 3,4% w skali roku do dnia 30 czerwca 2020 r. W drugim kwartale 2020 roku Giełda oraz Polski Fundusz Rozwoju S.A. podpisały z PAR aneks do ww. umowy pożyczki wydłużający datę jej całkowitej spłaty, tzn. do dnia 30 czerwca 2021 r.

21 września 2020 roku Giełda oraz PAR zawarły kolejną umowę pożyczki na kwotę 600 tys. zł w celu spłaty bieżących zobowiązań pożyczkobiorcy. 28 września 2020 roku została wypłacona pierwsza transza pożyczki w kwocie 300 tys. zł, w wyniku spełnienia warunku jej wypłaty, tj. podpisania w dniu 28 września 2020 r. listu intencyjnego pomiędzy pożyczkobiorcą a potencjalnym klientem do podpisania umowy dot. świadczenia usługi monitorowania portfela przedsiębiorstw na podstawie scoringów kredytowych. Druga transza pożyczki w wysokości 300 tys. zł zostanie wypłacona PAR do dnia 30 listopada 2020 r. pod warunkiem podpisania umowy dot. świadczenia usługi monitorowania portfela przedsiębiorstw na podstawie scoringów kredytowych. Kwota pożyczki jest oprocentowana 1,8% w skali roku i zostanie zwrócona jednorazowo Giełdzie do dnia 30 czerwca 2022 r.

Na dzień 30 września 2020 r. łączne saldo pożyczek PAR od Giełdy wraz z naliczonymi odsetkami wynosi 504 tys. zł.

11.4. Inwestycje w 3Q 2020

W celu zachowania płynności spółki PAR, na podstawie umowy z dnia 24 kwietnia 2020 r. GPW objęła 1 100 000 akcji nowej emisji (serii C) Spółki PAR o wartości nominalnej 0,53 zł każda i łącznej wartości nominalnej 583 tys. zł w zamian za wkład pieniężny 0,53 zł za jedną akcję serii C, czyli za łączną kwotę o wartości 583 tys. zł. Wkład pieniężny został przekazany do PAR w kwietniu 2020 r.

6 sierpnia 2020 r. została zarejestrowana przez KRS zmiana statutu spółki PAR dotycząca podniesienia jej kapitału zakładowego przez Giełdę i Polski Fundusz Rozwoju. Tym samym udział Giełdy w PAR wzrósł z 33,33% na dzień 30 czerwca 2020 r. do 36,86% na dzień 6 sierpnia 2020 r.

11.5. Udzielone poręczenia i gwarancje

5 lipca 2017 roku TGE udzieliła poręczenia w wysokości 1,0 mln zł na rzecz spółki zależnej InfoEngine S.A dla Polskich Sieci Energetycznych S.A. na potrzeby rozliczeń transakcji na rynku energii bilansującej. W dniu 25 stycznia 2019 r. umowa dotycząca poręczenia przez TGE dla PSE na rzecz InfoEngine została aneksowana w celu jej przedłużenia i podwyższenia kwoty zabezpieczenia z 1 mln zł do 2 mln zł. W dniu 21 lutego 2020 r. Umowa dotycząca poręczenia przez TGE dla PSE na rzecz InfoEngine została aneksowana w celu jej przedłużenia do dnia 28 lutego 2022 roku.

Ponadto Grupa nie udzielała i nie otrzymała gwarancji ani poręczeń w okresie 9 miesięcy 2020 roku.



11.6. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

W okresie pierwszych 9 miesięcy 2020 r. Giełda oraz pozostałe podmioty wchodzące w skład GK GPW nie zawarły transakcji z podmiotami powiązаныmi na warunkach inne niż rynkowe.

11.7. Możliwość realizacji wcześniej publikowanych prognoz

Grupa nie przekazywała do publicznej wiadomości prognoz wyników na 2020 r.

11.8. Informacje o dywidendzie

W dniu 22 czerwca 2020 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie GPW podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku Spółki za 2019 r. Na wypłatę dywidendy ZWZA postanowiło przeznaczyć kwotę 100 732 800,00 zł, ustalając jednocześnie dzień dywidendy na 28 lipca 2020 r. oraz dzień wypłaty dywidendy na 11 sierpnia 2020 r. Wysokość dywidendy przypadająca na jedną akcję to 2,40 zł, a liczba akcji objętych dywidendą wyniosła 41.972.000. Wskaźnik wypłaty dywidendy wyniósł 84,4% zysku skonsolidowanego (93,22% zysku netto przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej skorygowanego o udział w zyskach jednostek stowarzyszonych).

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

15 października 2020 r. Zarząd GPW zdecydował o przekazaniu całego dochodu Giełdy z tytułu obrotu akcjami Allegro w dniu debiutu tej spółki na walkę z COVID-19. Wysokość darowizny wyniesie 680 tys. zł. Debiut akcji spółki Allegro odbył się 12 października 2020 roku. Wartość obrotu akcjami spółki Allegro na sesji 12 października wyniosła niemal 4 mld zł. Był to największy debiut w bieżącym roku na parkiecie GPW jak również największe tegoroczne wydarzenie na polskim rynku kapitałowym.

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

11.10. Inne istotne informacje

2 marca 2020 r. Pan Jacek Fotek pełniący funkcję Wiceprezesa Zarządu Giełdy, złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka zarządu Giełdy ze skutkiem na dzień 30 kwietnia 2020 r.

6 maja br. Walne Zgromadzenie powołało Piotra Zawistowskiego do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu TGE na nową, wspólną trzyletnią kadencję rozpoczynającą się w dniu następującym po dniu odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2019 r.

W dniu 18 maja br. Rada Nadzorcza Towarowej Giełdy Energii S.A. dokonała wyboru Wiceprezesów Spółki na nową kadencję rozpoczynającą się w dniu następującym po dniu odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2019 roku. Rada Nadzorcza powołała Pana Piotra Listwonia, dotychczasowego Wiceprezesa ds. Operacyjnych do pełnienia tej funkcji na kolejną kadencję oraz Pana Adama Młodkowskiego na stanowisko Wiceprezesa ds. Finansowych.

W dniu 22 czerwca 2020 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie GPW powołało w skład Rady Giełdy na nową kadencję rozpoczynającą się dnia 23 czerwca 2020 r.:

- › Pana Filipa Paszke,
- › Pana Michała Bałabanowa,
- › Pana Dominika Kaczmarskiego,
- › Pana Janusza Krawczyka



- › Pana Adama Szyszkę,
- › Pana Jakuba Modrzejewskiego,
- › Pana Eugeniusza Szumiejkę.

W dniu 6 lipca 2020 r. Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A powzięła informację o śmierci członka Rady Giełdy pana Eugeniusza Szumiejko. Pan Eugeniusz Szumiejko pełnił funkcję Członka Rady Giełdy od dnia 22 lutego 2017 roku.

W związku z powyższym w skład Rady Giełdy wchodzi obecnie 6 członków.

W ocenie Spółki, w okresie 9 miesięcy 2020 r. nie wystąpiły inne, poza wymienionymi w niniejszym Sprawozdaniu, istotne zdarzenia i okoliczności, które byłyby istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę lub Grupę.

12. Kwartalna informacja finansowa Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za 9 miesięcy 2020 r.

Przy sporządzaniu kwartalnej informacji finansowej o Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. zastosowano identyczne zasady rachunkowości jak przy sporządzaniu Skróconego Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2020 r.

Za wyjątkiem spadku rezerwy na odroczony podatek dochodowy o kwotę 4 529 tys. zł, w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2020 r. nie wystąpiły istotne zmiany wielkości szacunkowych. W ww. okresie Spółka nie zawarła istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe. Spółka nie udzieliła poręczeń kredytu. Pożyczka udzielona przez Spółkę podmiotowi PAR została opisana w punkcie 11.3.

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

	Okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2020 r.	Okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2019 r.	Okres 3 miesięcy zakończony 30.09.2020 r.	Okres 3 miesięcy zakończony 30.09.2019 r.
Przychody ze sprzedaży	177 618	138 760	58 154	46 244
Koszty działalności operacyjnej	97 655	86 950	32 931	26 172
Pozostałe przychody	1 296	1 182	277	10
Strata z tytułu utraty wartości należności	(250)	36	(102)	(337)
Pozostałe koszty	2 092	2 489	228	911
Zysk z działalności operacyjnej	78 917	50 539	25 170	18 834
Przychody finansowe	85 177	75 433	426	1 685
Koszty finansowe	6 501	6 274	2 361	2 002
(Strata) z tytułu utraty wartości inwestycji w inne jednostki	(583)	(2 173)	-	(2 173)
Zysk przed opodatkowaniem	157 010	117 525	23 235	16 344
Podatek dochodowy	14 629	9 288	4 664	3 167
Zysk netto za okres	142 381	108 237	18 571	13 177
Całkowite dochody razem	142 381	108 260	18 574	13 198
Podstawowy/ rozwodniony zysk na akcję (w złotych)	3,39	2,58	0,44	0,32

Źródło: Spółka



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

AKTYWA	30.09.2020	31.12.2019	30.09.2019
Aktywa trwałe	425 773	435 342	432 198
Rzeczowe aktywa trwałe	89 709	95 416	91 425
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	12 175	14 329	9 016
Wartości niematerialne	50 177	49 829	50 764
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i współkontrolowanych	11 651	11 652	11 652
Inwestycje w jednostkach zależnych	255 885	255 885	251 885
Należności z tytułu subleasingu	4 684	6 363	11 406
Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	300	-	-
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	121	120	130
Rozliczenia międzyokresowe aktywów	1 071	1 748	1 698
Inne aktywa długoterminowe	-	-	4 222
Aktywa obrotowe	421 141	357 422	353 027
Zapasy	9	47	47
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	-	4 132	114
Należności handlowe oraz pozostałe należności	35 431	30 128	32 415
Należności z tytułu subleasingu	2 448	2 302	3 563
Aktywa z tytułu świadczonych usług	2 154	940	1 665
Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	257 146	267 687	277 545
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	648	-	-
Inne aktywa krótkoterminowe	4 222	4 222	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	119 083	47 964	37 678
AKTYWA RAZEM	846 914	792 764	785 225
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA	30.09.2020	31.12.2019	30.09.2019
Kapitał własny	521 491	479 843	473 026
Kapitał podstawowy	63 865	63 865	63 865
Pozostałe kapitały	(187)	(187)	(119)
Zyski zatrzymane	457 813	416 165	409 280
Zobowiązania długoterminowe	270 718	275 299	276 219
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	244 642	244 350	244 253
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	671	682	595
Zobowiązania z tytułu leasingu	12 079	15 826	16 808
Zobowiązania z tytułu świadczonych usług	811	572	-
Rozliczenia międzyokresowe pasywów	5 328	809	70
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	176	4 705	3 975
Pozostałe zobowiązania	7 011	8 355	10 518
Zobowiązania krótkoterminowe	54 706	37 622	35 980
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	2 098	1 932	2 097
Zobowiązania handlowe	5 726	7 970	7 034
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	10 388	10 579	9 711
Zobowiązania z tytułu leasingu	5 212	5 024	4 873
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	5 759	-	-
Zobowiązania z tytułu świadczonych usług	11 072	1 390	8 863
Rozliczenia międzyokresowe pasywów	183	231	-
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	-	95	95
Pozostałe zobowiązania	14 268	10 401	3 307
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	846 914	792 764	785 225

Źródło: Spółka



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

	Okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2020 r.	Okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2019 r.
A Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej:	96 258	56 418
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej	108 780	70 344
Zaliczki otrzymane od jednostek powiązanych w ramach PGK	4 719	8 780
Podatek dochodowy (zapłacony)/ zwrócony	(17 241)	(22 706)
B Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej:	80 139	101 774
Wpływy:	733 528	618 637
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	30	7
Dywidendy otrzymane	80 766	70 951
Zbycie aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu	647 572	541 630
Odstetki od aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu	3 216	3 454
Wpływy z tytułu subleasingu (część odsetkowa raty)	207	371
Wpływy z tytułu subleasingu (część kapitałowa raty)	1 737	2 221
Odstetki otrzymane od udzielonych pożyczek	-	3
Wydatki:	(653 389)	(516 863)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz zaliczki na poczet rzeczowych aktywów trwałych	(6 533)	(3 569)
Nabycie wartości niematerialnych oraz zaliczki na poczet wartości niematerialnych	(7 726)	(2 894)
Nabycie aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu	(638 047)	(509 400)
Udzielenie pożyczki jednostce powiązanej	(500)	-
Nabycie akcji jednostek zależnych	(583)	(1 000)
C Przepływy pieniężne z działalności finansowej	(105 518)	(142 729)
Wpływy:	4 787	-
Wpływy z tytułu dotacji	4 787	-
Wydatki:	(110 305)	(142 729)
Wypłata dywidendy	(100 716)	(133 402)
Wypłata odsetek z tytułu emisji obligacji	(5 300)	(5 276)
Splata leasingu (część odsetkowa raty)	(463)	(531)
Splata leasingu (część kapitałowa raty)	(3 826)	(3 520)
D (Zmniejszenie) / zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	70 879	15 463
<i>Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach</i>	240	248
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	47 964	21 967
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	119 083	37 678

Źródło: Spółka



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

	Przypadające na akcjonariuszy jednostki			Razem kapitał własny
	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	
Stan na 1 stycznia 2019 r.	63 865	(142)	434 514	498 237
Zysk netto za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2019 r.	-	-	108 237	108 237
Inne całkowite dochody	-	23	-	23
Całkowite dochody za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2019 r.	-	23	108 237	108 260
Stan na 30 września 2019 r.	63 865	(119)	409 280	473 026
Stan na 1 stycznia 2019 r.	63 865	(142)	434 514	498 237
Dywidendy	-	-	(133 471)	(133 471)
Transakcje z właścicielami ujęte bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	(133 471)	(133 471)
Zysk netto za 2019 r.	-	-	115 123	115 123
Inne całkowite dochody	-	(45)	-	(45)
Całkowite dochody za 2019 r.	-	(45)	115 123	115 078
Stan na 31 grudnia 2019 r.	63 865	(187)	416 165	479 843
Stan na 1 stycznia 2020 r.	63 865	(187)	416 165	479 843
Dywidendy	-	-	(100 733)	(100 733)
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	(100 733)	(100 733)
Zysk netto za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2020 r.	-	-	142 381	142 381
Całkowite dochody za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2020 r.	-	-	142 381	142 381
Stan na 30 września 2020 r.	63 865	(187)	457 813	521 491

Źródło: Spółka



13. Załącznik: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2020 r.



SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE

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

ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2020 R.

SPIS TREŚCI

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	2
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	4
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	5
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	7
DODATKOWE OBJAŚNIENIA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	8

1. Informacje podstawowe, podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego oraz zasady (polityka) rachunkowości	8
1.1. Nadanie osobowości prawnej	8
1.2. Zakres działalności Grupy Kapitałowej	8
1.3. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	9
1.4. Skład i działalność Grupy Kapitałowej	9
1.5. Oświadczenie o zgodności	9
2. Noty objaśniające do sprawozdania z sytuacji finansowej	10
2.1. Rzeczowe aktywa trwałe	10
2.2. Wartości niematerialne	10
2.3. Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	12
2.4. Inwestycje w jednostkach zależnych wyłączonych z konsolidacji	13
2.5. Aktywa finansowe	13
2.5.1. Należności handlowe oraz pozostałe należności	13
2.5.2. Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	13
2.5.3. Środki pieniężne i ekwiwalenty	14
2.6. Zmiany wartości szacunkowych	14
2.7. Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	15
2.8. Zobowiązania z tytułu świadczonych usług	16
2.9. Rozliczenia międzyokresowe pasywów	16
2.10. Pozostałe zobowiązania	17
3. Nota objaśniająca do sprawozdania z całkowitych dochodów	17
3.1. Podatek dochodowy	17
4. Nota objaśniająca do sprawozdania z przepływów pieniężnych	18
4.1. Amortyzacja	18
5. Pozostałe noty objaśniające	19
5.1. Transakcje z jednostkami powiązаныmi	19
5.1.1. Informacje o transakcjach ze Skarbem Państwa i jednostkami powiązаныmi ze Skarbem Państwa	19
5.1.2. Transakcje z jednostkami zależnymi wyłączonymi z konsolidacji	20
5.1.3. Transakcje z jednostkami wycenianymi metodą praw własności	20
5.1.4. Pozostałe transakcje	22
5.2. Informacje o wynagrodzeniach i świadczeniach dla kluczowego personelu kierowniczego	22
5.3. Dywidenda	23
5.4. Dotacje	23
5.5. Sezonowość	24
5.6. Informacje dotyczące segmentów działalności	24
5.7. Dodatkowe informacje w związku z pandemią wirusa SARS-CoV-2	29
5.8. Aktywa i zobowiązania warunkowe	30
5.8.1. Aktywa warunkowe	30
5.8.2. Zobowiązania warunkowe	30
5.9. Niepewność dotycząca podatku VAT	30
5.10. Zdarzenia po dacie bilansowej	31

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	Stan na dzień	
		30 września 2020 r. <i>(niebadane)</i>	31 grudnia 2019 r.
Aktywa trwałe:		579 659	590 114
Rzeczowe aktywa trwałe	2.1.	93 397	101 968
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania		18 985	22 725
Wartości niematerialne	2.2.	241 524	246 649
Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	2.3.	216 251	210 327
Inwestycje w jednostkach zależnych wyłączonych z konsolidacji	2.4.	4 000	4 000
Należności z tytułu subleasingu		475	523
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		2 109	464
Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	2.5.2.	300	-
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody		121	120
Rozliczenia międzyokresowe aktywów		1 232	2 043
Inne aktywa długoterminowe		1 265	1 295
Aktywa obrotowe:		733 398	666 680
Zapasy		15	47
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		-	4 132
Należności handlowe oraz pozostałe należności	2.5.1.	43 938	45 232
Należności z tytułu subleasingu		293	190
Aktywa z tytułu świadczonych usług		2 786	2 415
Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	2.5.2.	264 147	328 998
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		655	-
Inne aktywa krótkoterminowe		4 302	4 382
Środki pieniężne i ekwiwalenty	2.5.3.	417 262	281 284
AKTYWA RAZEM		1 313 057	1 256 794

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	Stan na dzień	
		30 września 2020 r. <i>(niebadane)</i>	31 grudnia 2019 r.
Kapitał własny:		878 204	873 486
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej:		877 593	872 881
<i>Kapitał podstawowy</i>		63 865	63 865
<i>Pozostałe kapitały</i>		1 770	1 089
<i>Zyski zatrzymane</i>		811 958	807 927
Udziały niekontrolujące		611	605
Zobowiązania długoterminowe:		277 032	283 502
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	2.7.	244 641	244 350
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		950	960
Zobowiązania z tytułu leasingu		12 487	16 204
Zobowiązania z tytułu świadczonych usług	2.8.	930	572
Rozliczenia międzyokresowe pasywów	2.9.	10 516	6 389
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		497	5 386
Pozostałe zobowiązania	2.10.	7 011	9 641
Zobowiązania krótkoterminowe:		157 821	99 807
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	2.7.	2 098	1 932
Zobowiązania handlowe		9 663	11 561
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		17 119	17 175
Zobowiązania z tytułu leasingu		5 365	5 181
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		6 359	1 555
Zobowiązania z tytułu świadczonych usług	2.8.	14 394	4 364
Rozliczenia międzyokresowe pasywów	2.9.	2 390	767
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia, w tym:		27 147	15 563
<i>Korekta podatku VAT</i>	5.9.	27 147	15 468
Pozostałe zobowiązania	2.10.	73 286	41 709
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM		1 313 057	1 256 794

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Nota	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września		Okres 9 miesięcy zakończony 30 września	
	2020 r. (niebadane)	2019 r. (niebadane)	2020 r. (niebadane)	2019 r. (niebadane)
Przychody ze sprzedaży	88 425	82 517	287 860	255 813
Koszty działalności operacyjnej	(49 824)	(36 119)	(150 933)	(133 776)
Zysk / (strata) z tytułu utraty wartości należności	(595)	(341)	(873)	(65)
Pozostałe przychody	570	1 896	2 365	5 102
Pozostałe koszty	(245)	(933)	(5 713)	(2 506)
Zysk z działalności operacyjnej	38 331	47 020	132 706	124 568
Przychody finansowe	488	2 605	5 911	7 102
Koszty finansowe, w tym:	(4 213)	(3 283)	(18 353)	(7 704)
Korekta podatku VAT	5.9. (1 793)	-	(11 679)	-
(Strata) z tytułu utraty wartości inwestycji w inne jednostki	-	(1 089)	(583)	(1 089)
Udział w zyskach/(stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności	4 557	4 692	10 942	9 320
Zysk przed opodatkowaniem	39 163	49 946	130 623	132 197
Podatek dochodowy	3.1. (7 160)	(8 813)	(25 854)	(24 062)
Zysk netto okresu	32 003	41 133	104 769	108 135
Zysk / (strata) z tytułu wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	3	23	-	25
Zysk / (strata) z tytułu wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody (jednostki wyceniane metodą praw własności)	564	16	682	(107)
Razem pozycje, które mogą być przeniesione do zysku lub straty	567	39	682	(82)
Razem inne całkowite dochody po opodatkowaniu	567	39	682	(82)
Całkowite dochody razem	32 569	41 172	105 451	108 053
Zysk netto okresu przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	32 003	41 124	104 764	108 128
Zysk netto okresu przypadający udziałom niekontrolującym	-	8	5	7
Razem zysk netto okresu	32 003	41 133	104 769	108 135
Całkowite dochody przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	32 569	41 163	105 446	108 047
Całkowite dochody przypadające udziałom niekontrolującym	-	8	5	7
Razem całkowite dochody	32 569	41 172	105 451	108 053
Podstawowy/rozwodniony zysk na akcję (w złotych)	0,77	0,98	2,50	2,58

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH

	Nota	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września	
		2020 r. (niebadane)	2019 r. (niebadane)
Razem przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej:		187 470	160 201
Zysk netto okresu		104 769	108 135
Korekty:		105 999	83 584
Podatek dochodowy		25 854	24 062
Amortyzacja	4.1.	27 546	27 523
(Strata) z tytułu utraty wartości inwestycji w inne jednostki	2.3.	583	1 089
Udział w (zyskach) jednostek wycenianych metodą praw własności	2.3.	(10 943)	(9 320)
(Przychody) z aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu		(2 379)	(3 811)
Odsetki z tytułu emisji obligacji		5 466	5 435
Pozostałe korekty		(5 005)	(1 106)
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań:		64 877	39 713
<i>Zapasy</i>		32	18
<i>Należności handlowe oraz pozostałe należności (z wył. należności z tytułu dywidend)</i>		1 294	13 162
<i>Zobowiązania handlowe</i>		(1 898)	5 213
<i>Aktywa z tytułu świadczonych usług</i>		(371)	(582)
<i>Zobowiązania z tytułu świadczonych usług</i>		10 388	8 434
<i>Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe (aktywa)</i>		811	1 239
<i>Rozliczenia międzyokresowe pasywów</i>		5 750	411
<i>Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych</i>		(66)	1 978
<i>Pozostałe zobowiązania (z wył. zobowiązań inwestycyjnych i z tyt. dywidendy)</i>		39 873	11 132
<i>Rezerwy na zobowiązania i inne obciążenia</i>		11 584	27
<i>Pozostałe zobowiązania długoterminowe</i>		(2 520)	(1 319)
Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony		(23 298)	(31 518)

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH

	Nota	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września	
		2020 r. (niebadane)	2019 r. (niebadane)
Razem przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej:		50 444	46 955
Wpływy:		772 987	650 985
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		30	882
Dywidendy otrzymane	5.1.3	5 699	7 006
Zbycie aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu		763 172	638 630
Odsetki od aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu		3 905	4 208
Wpływy z tytułu subleasingu (część odsetkowa raty)		18	27
Wpływy z tytułu subleasingu (część kapitałowa raty)		163	232
Wydatki:		(722 543)	(604 031)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz zaliczki na poczet rzeczowych aktywów trwałych		(6 950)	(2 378)
Nabycie wartości niematerialnych oraz zaliczki na poczet wartości niematerialnych		(14 863)	(6 434)
Nabycie aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu		(699 647)	(595 219)
Udzielenie pożyczki jednostce powiązanej		(500)	-
Nabycie udziałów jednostki powiązanej	2.3.	(583)	-
Razem przepływy pieniężne z działalności finansowej:		(102 210)	(142 769)
Wpływy:		8 259	-
Wpływy z tytułu dotacji		8 259	-
Wydatki:		(110 469)	(142 769)
Wypłata dywidendy		(100 716)	(133 402)
Wypłata odsetek z tytułu emisji obligacji		(5 300)	(5 276)
Spłata leasingu (część odsetkowa raty)		(477)	(545)
Spłata leasingu (część kapitałowa raty)		(3 976)	(3 547)
(Zmniejszenie)/zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		135 704	64 386
<i>Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach</i>		274	258
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		281 284	188 724
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu		417 262	253 368

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem	Udziały niekontrolujące	Razem kapitał własny
Stan na 1 stycznia 2020 r.	63 865	1 089	807 927	872 881	605	873 486
Dywidendy	-	-	(100 733)	(100 733)	-	(100 733)
Transakcje z właścicielami ujęte bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	(100 733)	(100 733)	-	(100 733)
Zysk netto za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2020 r.	-	-	104 764	104 764	5	104 769
Inne całkowite dochody	-	682	-	682	-	682
Całkowite dochody za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2020 r.	-	682	104 764	105 445	5	105 452
Stan na 30 września 2020 r. (niebadane)	63 865	1 770	811 958	877 593	611	878 204

	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem	Udziały niekontrolujące	Razem kapitał własny
Stan na 1 stycznia 2019 r.	63 865	1 267	822 078	887 210	590	887 800
Dywidendy	-	-	(133 471)	(133 471)	-	(133 471)
Transakcje z właścicielami ujęte bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	(133 471)	(133 471)	-	(133 471)
Zysk netto za 2019 r.	-	-	119 320	119 320	14	119 334
Inne całkowite dochody	-	(178)	-	(178)	-	(178)
Całkowite dochody za 2019 r.	-	(178)	119 320	119 142	14	119 156
Stan na 31 grudnia 2019 r.	63 865	1 089	807 927	872 881	605	873 486

	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem	Udziały niekontrolujące	Razem kapitał własny
Stan na 1 stycznia 2019 r.	63 865	1 267	822 078	887 210	590	887 800
Dywidendy	-	-	(133 471)	(133 471)	-	(133 471)
Transakcje z właścicielami ujęte bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	(133 471)	(133 471)	-	(133 471)
Zysk netto za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2019 r.	-	-	108 128	108 128	7	108 135
Inne całkowite dochody	-	(82)	-	(82)	-	(82)
Całkowite dochody za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2019 r.	-	(82)	108 128	108 047	7	108 053
Stan na 30 września 2019 r. (niebadane)	63 865	1 185	796 735	861 786	597	862 382

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

DODATKOWE OBJAŚNIENIA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. INFORMACJE PODSTAWOWE, PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ORAZ ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI

1.1. NADANIE OSOBOWOŚCI PRAWNEJ

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

1.2. ZAKRES DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

Do zasadniczego zakresu działalności Grupy należy organizacja giełdowego obrotu instrumentami finansowymi oraz działalność związana z tym obrotem. Jednocześnie Grupa organizuje alternatywny system obrotu, a także prowadzi działalność w zakresie edukacji, promocji i informacji związanej z funkcjonowaniem rynku kapitałowego.

Grupa prowadzi obsługę następujących rynków:

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

Grupa organizuje i prowadzi również obrót na rynkach prowadzonych przez Towarową Giełdę Energii S.A. („TGE”):

- **Rynek Energii:** obrót energią elektryczną w ramach Rynku Dnia Bieżącego, Rynku Dnia Następnego, Rynku Terminowego Towarowego, Aukcji Energii,
- **Rynek Gazu:** obrót gazem ziemnym z fizyczną dostawą w ramach Rynku Dnia Bieżącego i Następnego, Rynku Terminowego Towarowego oraz Aukcji Gazu,
- **Rynek Praw Majątkowych:** obrót prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia z energii elektrycznej z Odnawialnych Źródeł Energii i efektywności energetycznej,
- **Rynek Instrumentów Finansowych:** obrót uprawnieniami do emisji CO₂,
- **Platforma Operatora Rynku:** InfoEngine świadczy usługi operatora rynku oraz podmiotu odpowiedzialnego za bilansowanie na rzecz spółek obrotu energią elektryczną, wytwórców oraz dużych odbiorców przemysłowych energii elektrycznej,
- **Rynek Rolny:** elektroniczna platforma handlu towarami rolnymi prowadzona przez TGE i IRGiT.

4 maja TGE rozpoczęła notowania na **Zorganizowanej Platformie Obrotu** („OTF”) w ramach rynków: Rynku Terminowego Produktów z dostawą energii elektrycznej, Rynku Terminowego Produktów z dostawą gazu oraz Rynku Terminowego Praw Majątkowych, na którym odbywa się handel instrumentami finansowymi.

Grupa GPW prowadzi również:

- **Izbę Rozliczeniową – Rozrachunkową**, prowadzoną przez Izbę Rozliczeniową Giełd Towarowych S.A. („IRGiT”), pełniącą funkcję giełdowej izby rozrachunkowej dla transakcji, których przedmiotem są towary giełdowe,
- **Usługi Operatora Handlowego** („OH”) oraz **Podmiotu Odpowiedzialnego za Bilansowanie** („POB”) świadczone przez InfoEngine S.A. („IE”, „InfoEngine”) (funkcja bilansowania polega na zgłaszaniu do realizacji umów sprzedaży energii elektrycznej oraz rozliczaniu z operatorem sieci przesyłowej niezbilansowania, czyli różnic pomiędzy rzeczywistym zużyciem lub produkcją energii elektrycznej, a przyjętymi do realizacji umowami sprzedaży energii elektrycznej),
- Działalność w zakresie wyznaczania oraz publikacji **Stawek Referencyjnych WIBID i WIBOR** (które stanowią punkt odniesienia w umowach i instrumentach finansowych, w tym w umowach kredytowych lub obligacjach),
- Działalność w obszarze opracowywania i publikacji **indeksów i wskaźników referencyjnych** niebędących wskaźnikami stopy procentowej, w tym Indeksów Giełdowych, TBSP.Index oraz CEEplus,
- Działalność w zakresie edukacji, promocji i informacji związanej z funkcjonowaniem rynku kapitałowego i towarowego.

1.3. ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Giełdy w dniu 3 listopada 2020 r.

1.4. SKŁAD I DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ

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

- › Towarowa Giełda Energii S.A. („TGE”), jednostka dominująca Grupy Kapitałowej Towarowej Giełdy Energii S.A. („GK TGE”), do której (oprócz TGE) należą: Izba Rozliczeniowa Giełd Towarowych S.A. („IRGiT”) oraz InfoEngine S.A. („InfoEngine”),
- › BondSpot S.A. („BondSpot”),
- › GPW Benchmark S.A. („GPWB”),
- › GPW Ventures ASI S.A. („GPWV”),
- › GPW Tech S.A. („GPWT”).

Wyniki spółek GPWV oraz GPWT, ze względu na ich nieistotność, nie zostały objęte konsolidacją w niniejszym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej GPW na dzień 30 września 2020 r.

Jednostkami stowarzyszonymi, na które Grupa wywiera znaczący wpływ oraz jednostkami współkontrolowanymi, nad którymi sprawuje współkontrolę, są:

- › Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. („KDPW”), jednostka dominująca Grupy Kapitałowej KDPW S.A. („GK KDPW”),
- › Centrum Giełdowe S.A. („CG”),
- › Polska Agencja Ratingowa S.A. („PAR”).

1.5. OŚWIADCZENIE O ZGODNOŚCI

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

W notach do niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Spółka zawarła, zdaniem Zarządu jednostki dominującej, wszystkie istotne informacje potrzebne dla właściwej oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy na dzień 30 września 2020 r. oraz wyniku finansowego za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 września 2020 r.

Niniejsze sprawozdanie zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia sprawozdania Zarząd jednostki dominującej nie stwierdza istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Grupę.

Przygotowując niniejsze sprawozdanie finansowe, Grupa stosowała te same zasady rachunkowości, które zostały opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2019 r., za wyjątkiem zmian wynikających z zastosowania nowych standardów jak opisano poniżej. Niniejsze sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2020 r. powinno być czytane łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2019 r.

Dla sprawozdań finansowych Grupy za rok obrotowy rozpoczynający się z dniem 1 stycznia 2020 r. efektywne są następujące nowe standardy i zmiany do istniejących standardów, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską:

- › zmiany do MSSF 16 Leasing w zakresie zwolnienia leasingobiorców z konieczności traktowania zmian umownych wskutek następstw COVID-19 jako zmian modyfikujących umowę i nakładających obowiązki odpowiednich korekt księgowych wartości zobowiązania z tytułu leasingu i wartości prawa do użytkowania aktywów,
- › zmiany w zakresie odniesień do Założeń Konceptyjnych MSSF,
- › zmiany do MSSF 3 Połączenia jednostek – definicja przedsięwzięcia,
- › zmiany do MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych i MSR 8 Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów – definicja określenia „istotny”,
- › reforma referencyjnych stóp procentowych (stawek referencyjnych) - zmiany w MSSF 9 Instrumenty finansowe, MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena i MSSF 7 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych.

Powyższe zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej nie miały istotnego wpływu na zaprezentowane dane w niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

2. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ
2.1. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

	Okres	
	9 miesięcy zakończony 30 września 2020 r. <i>(niebadane)</i>	12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2019 r.
Wartość księgowa netto na początek okresu	101 968	108 158
Zwiększenia	2 721	10 214
Reklasyfikacja i inne korekty	-	(12)
Zmniejszenia	(30)	(181)
Amortyzacja*	(11 263)	(16 210)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	93 397	101 968

* W okresie 9 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2020 r. amortyzacja w kwocie 234 tys. zł została skapitalizowana na wartości niematerialne w budowie (licencje), a w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2019 r. w kwocie 163 tys. zł.

Na dzień 30 września 2020 r. nie odnotowano istotnych zakontraktowanych nakładów inwestycyjnych dotyczących rzeczowych aktywów trwałych.

Na dzień 31 grudnia 2019 r. wartość zakontraktowanych nakładów inwestycyjnych dotyczących rzeczowych aktywów trwałych wyniosła 115 tys. zł i odnosiła się głównie do zakupu sprzętu informatycznego na potrzeby Nowego Systemu Transakcyjnego.

2.2. WARTOŚCI NIEMATERIALNE

	Okres	
	9 miesięcy zakończony 30 września 2020 r. <i>(niebadane)</i>	12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2019 r.
Wartość księgowa netto na początek okresu	246 649	254 564
Zwiększenia	10 779	11 639
Reklasyfikacje i inne korekty	(92)	-
Utrata wartości	(3 524)	-
Kapitalizowana amortyzacja	265	168
Zmniejszenia	-	(3 955)
Amortyzacja*	(12 552)	(15 767)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	241 524	246 649

* W okresie 9 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2020 r. amortyzacja w kwocie 31 tys. zł została skapitalizowana na wartości niematerialne w budowie (licencje), a w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2019 r. w kwocie 5 tys. zł.

Na dzień 30 września 2020 r. zakontraktowane nakłady inwestycyjne dotyczące wartości niematerialnych wyniosły 282 tys. zł i odnosiły się głównie do systemu GRC, budowy Nowego Systemu Transakcyjnego oraz nowego Indeksatora (na dzień 31 grudnia 2019 r. wartość zakontraktowanych nakładów inwestycyjnych dotyczących wartości niematerialnych wyniosła 1 287 tys. zł).

Utrata wartości firmy BondSpot

W drugiej połowie marca oraz w kolejnych miesiącach 2020 r. głównym czynnikiem oddziałującym na sytuację finansową spółki BondSpot był wybuch pandemii wirusa SARS-CoV-2, a także skutki gospodarcze, jakie on wywołał. Pierwotnie nastąpił istotny wzrost zmienności i ryzyka rynkowego oraz wycofywanie kapitału z funduszy obligacji przez inwestorów, a także działania w ramach neutralizacji negatywnych skutków pandemii podejmowane przez Radę Polityki Pieniężnej i Narodowy Bank Polski. Zarówno decyzje RPP, jak również działania NBP, spowodowały istotny spadek rynkowych stóp procentowych, który dotyczył całej krzywej rentowności instrumentów skarbowych, co w sposób naturalny obniżyło aktywność transakcyjną uczestników tego rynku. Jednak głównym czynnikiem wpływającym na obniżenie tej aktywności były cykliczne operacje odkupu obligacji skarbowych oraz instrumentów emitowanych przez PFR i BGK, przeprowadzane przez NBP, które z jednej strony skutecznie wspierają płynność w systemie bankowym (brak konieczności pozyskiwania przez banki płynności poprzez sprzedaż posiadanych obligacji skarbowych), z drugiej zaś strony obniżają wartość emisji obligacji skarbowych w wolnym obrocie. Bezpośrednim skutkiem ww. czynników było obniżenie obrotów na rynku Treasury BondSpot Poland i tym samym spadek przychodów BondSpot oraz obniżenie prognozy wyników, jakie BondSpot osiągnie w 2020 r. i w latach kolejnych.

Pogorszenie sytuacji finansowej BondSpot było przesłanką do powtórzenia na dzień 30 czerwca 2020 r. wykonanego na dzień 31 grudnia 2019 r. testu pod kątem utraty wartości firmy powstałej w wyniku przejęcia BondSpot przez GPW. Wartość użytkową ośrodka generującego przepływy pieniężne, za który uznano całą spółkę BondSpot, sporządzono metodą DCF na podstawie prognozy wyników BondSpot w latach 2020–2024. Prognoza ta została obniżona w stosunku do prognozy, która została wykorzystana w teście na utratę wartości firmy BondSpot przeprowadzonym na dzień 31 grudnia 2019 r.

W wyniku przeprowadzonej analizy podjęto decyzję o utworzeniu odpisu z tytułu utraty wartości firmy w wysokości 3 524 tys. zł na dzień 30 czerwca 2020 r. Odpis został ujęty w pozostałych kosztach Grupy. Po dokonaniu odpisu wartość firmy powstałej w wyniku przejęcia BondSpot w sprawozdaniu z sytuacji finansowej Grupy wyniosła 19 462 tys. zł na dzień 30 czerwca 2020 r. (w porównaniu do 22 986 tys. zł na dzień 31 grudnia 2019 r.).

Na dzień 30 września 2020 roku powtórzono wykonany na dzień 30 czerwca 2020 r. test pod kątem utraty wartości firmy powstałej w wyniku przejęcia BondSpot przez GPW. Nie wykazał on konieczności ujęcia kolejnego odpisu. Test został przeprowadzony na podstawie kalkulacji przewidywanych przepływów pieniężnych, oszacowanych na podstawie historycznych wyników oraz oczekiwań odnośnie rozwoju rynku w przyszłości.

Założenia przyjęte do testu przeprowadzonego na 30 września 2020 r. to: średnioważony koszt kapitału na poziomie 8,56%, średnioroczna zmiana przychodów na poziomie 5%, średnioroczna zmiana kosztów równa 2%, stopa wzrostu po okresie projekcji równa 0%.

Wartość firmy na dzień 30 września 2020 r., podobnie jak na dzień 30 czerwca 2020 r., wyniosła 19 462 tys. zł.

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość wyceny wykonanej na dzień 30 września 2020 r. na zmiany poszczególnych założeń.

	Wrażliwość testu na utratę wartości BondSpot na zmianę poszczególnych założeń	
	+0,5 p.p.	-0,5 p.p.
WACC	(1 508)	1 698
Średnioroczna zmiana przychodów	2 449	(2 417)
Średnioroczna zmiana kosztów	(2 148)	2 119
Stopa wzrostu po okresie prognozy	1 220	(1 086)

2.3. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH WYCENIANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI

Jednostkami, które Grupa wycenia metodą praw własności są:

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

Na dzień 31 grudnia 2019 r. udziałowcami PAR w równych częściach były Giełda, Polski Fundusz Rozwoju S.A. („PFR”) oraz Biuro Informacji Kredytowej S.A. („BIK”).

W pierwszym półroczu 2020 r. GPW objęła 1 100 000 akcji serii C Spółki PAR o wartości nominalnej 0,53 zł każda i łącznej wartości nominalnej 583 tys. zł, w zamian za wkład pieniężny równy 0,53 zł za jedną akcją (czyli za łączną kwotą 583 tys. zł). Tym samym, na dzień 30 września 2020 r. udziały Giełdy w PAR wzrosły do 35,86%. Na dzień 30 czerwca 2020 r. Grupa dokonała odpisu aktualizującego wartość PAR na kwotę 583 tys. zł, który został ujęty w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji „Strata z tytułu utraty wartości inwestycji w inne jednostki”. Przesłanką utworzenia odpisu była niepewność związana z odroczeniem rozpoczęcia docelowej działalności gospodarczej przez PAR. Tym samym, na dzień 30 września 2020 r., podobnie jak na dzień 30 czerwca 2020 r. oraz 31 grudnia 2019 r., wartość PAR w sprawozdaniu z sytuacji majątkowej Grupy wyniosła zero.

W nocie 5.1.3. ujawniono informacje związane z udzieleniem przez Giełdę pożyczki na rzecz PAR.

	Stan na dzień	
	30 września 2020 r. <i>(niebadane)</i>	31 grudnia 2019 r.
Grupa Kapitałowa KDPW S.A.	199 241	193 197
Centrum Giełdowe S.A.	17 012	17 129
Polska Agencja Ratingowa S.A.	-	-
Razem wartość bilansowa jednostek wycenianych metodą praw własności	216 251	210 327

	Stan na dzień / dane za okres zakończony	
	30 września 2020 r. <i>(niebadane)</i>	31 grudnia 2019 r.
Stan na początek okresu	210 327	207 267
Nabycie udziałów w jednostkach wycenianych metodą praw własności	583	-
Dywidendy należne GPW S.A.	(5 699)	(7 007)
<i>Udział w zyskach/(stratach) netto</i>	<i>11 157</i>	<i>11 479</i>
<i>Inne zwiększenia/(zmniejszenia) zysku</i>	<i>(216)</i>	<i>(217)</i>
Razem udział Grupy w zyskach/(stratach) po opodatkowaniu	10 942	11 262
Udział w innych całkowitych dochodach	682	(107)
Utrata wartości inwestycji w jednostkę wycenianą metodą praw własności	(583)	(1 089)
Stan na koniec okresu	216 251	210 327

2.4. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH WYŁĄCZONYCH Z KONSOLIDACJI

Na dzień 30 września 2020 r. i na dzień 31 grudnia 2019 r. jednostki zależne GPWT i GPWV zostały wyłączone z konsolidacji metodą pełną ze względu na nieistotność.

W związku z powyższym, inwestycje w GPWT i GPWV zostały ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 30 września 2020 r. i na dzień 31 grudnia 2019 r. w cenie nabycia równiej łącznie 4 000 tys. zł.

2.5. AKTYWA FINANSOWE
2.5.1. NALEŻNOŚCI HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI

	Stan na dzień	
	30 września 2020 r. <i>(niebadane)</i>	31 grudnia 2019 r.
Należności handlowe brutto	42 396	41 039
Odpis z tyt. utraty wartości należności handlowych	(6 904)	(6 039)
Razem należności handlowe	35 492	35 000
Rozliczenia międzyokresowe aktywów (krótkoterminowe)	6 693	5 290
Należność z tytułu zwrotu VAT	35	113
Rozrachunki z tytułu subleasingu	277	13
Należności z tytułu dotacji	336	562
Inne należności	1 104	4 254
Razem pozostałe należności	8 445	10 232
Razem należności handlowe oraz pozostałe należności	43 938	45 232

Zdaniem Zarządu Giełdy, z uwagi na krótki termin realizacji należności handlowych, wartość księgowa tych należności jest zbliżona do ich wartości godziwej. Informacje o przeprowadzonej przez Spółkę analizie ściągalności należności w związku z pandemią wirusa SARS-Cov-2 przedstawiono w nocie 5.7.

2.5.2. AKTYWA FINANSOWE WYCENIANE WEDŁUG ZAMORTYZOWANEGO KOSZTU

	Stan na dzień	
	30 września 2020 r. <i>(niebadane)</i>	31 grudnia 2019 r.
Udzielone pożyczki	300	-
Razem długoterminowe	300	-
Obligacje korporacyjne	89 912	89 958
Lokaty bankowe	174 031	239 040
Udzielone pożyczki	204	-
Razem krótkoterminowe	264 147	328 998
Razem aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu (powyżej 3 m-cy)	264 447	328 998

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

2.5.3. ŚRODKI PIENIĘŻNE I EKWIWALENTY

	Stan na dzień	
	30 września 2020 r. <i>(niebadane)</i>	31 grudnia 2019 r.
Rachunki bieżące (pozostałe)	135 920	135 119
Rachunki bieżące VAT (split payment)	183	3 265
Lokaty bankowe	281 159	142 900
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty	417 262	281 284

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

Grupa, rozpoczynając budowę Nowego Systemu Transakcyjnego, projekt GPW Data oraz GPW Private Market (patrz nota 5.4.), otworzyła każdemu z tych projektów dedykowane rachunki bankowe. Łączne saldo środków na tych rachunkach na dzień 30 września 2020 r. wyniosło 2 207 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2019 r.: 627 tys. zł). Środki zgromadzone na tych rachunkach Grupa klasyfikuje jako aktywa o ograniczonej możliwości dysponowania.

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

Ograniczoną możliwością dysponowania cechują się również środki zgromadzone na rachunkach VAT, gdyż występują ograniczenia regulacyjne w zakresie regulowania bieżących zobowiązań za pomocą środków zgromadzonych na tych rachunkach.

2.6. ZMIANY WARTOŚCI SZACUNKOWYCH

W okresie od 1 stycznia 2020 r. do 30 września 2020 r. skorygowano salda odpisów z tytułu utraty wartości należności handlowych o następujące kwoty:

	Stan na dzień	
	30 września 2020 r. <i>(niebadane)</i>	31 grudnia 2019 r.
Stan na początek okresu	6 039	5 349
Zmiana stanu odpisu - model strat oczekiwanych	873	1 542
Należności spisane w trakcie okresu jako nieściągalne	(8)	(852)
Stan na koniec okresu	6 904	6 039

Ponadto w okresie od 1 stycznia 2020 r. do 30 września 2020 r. nastąpiły następujące zmiany wartości szacunkowych:

- › zmniejszono rezerwę z tyt. świadczeń pracowniczych o 67 tys. zł (zawiązanie rezerwy w kwocie 12 643 tys. zł, wykorzystanie rezerwy w kwocie 12 170 tys. zł, rozwiązanie rezerwy w kwocie 540 tys. zł),
- › zmniejszono rezerwę na sprawy sporne o 95 tys. zł (60 tys. zł dotyczyło rozwiązania rezerwy, 35 tys. zł jej wykorzystania),
- › zwiększono rezerwę na koszty odsetek związane z korektą VAT o kwotę 11 679 tys. zł (patrz: nota 5.9).

2.7. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU EMISJI OBLIGACJI

	Stan na dzień	
	30 września 2020 r. <i>(niebadane)</i>	31 grudnia 2019 r.
Emisja obligacji serii C	124 747	124 556
Emisja obligacji serii D i E	119 895	119 794
Razem długoterminowe	244 641	244 350
Emisja obligacji serii C	1 679	683
Emisja obligacji serii D i E	418	1 250
Razem krótkoterminowe	2 098	1 932
Razem zobowiązania z tytułu emisji obligacji	246 739	246 282

Poniższa tabela przedstawia podstawowe informacje dotyczące wyemitowanych obligacji.

	Data emisji	Data wykupu	Łączna wartość nominalna	Waluta	Oprocentowanie	Kupon
Emisja obligacji serii C	6.10.2015	6.10.2022	125 000	PLN	3,19%	półroczny
Emisja obligacji serii D	02.01.2017	31.01.2022	60 000	PLN	WIBOR 6M + 0,95%	półroczny
Emisja obligacji serii E	18.01.2017	31.01.2022	60 000	PLN	WIBOR 6M + 0,95%	półroczny

Poniższa tabela przedstawia wartości godziwe wyemitowanych obligacji.

	Stan na dzień	
	30 września 2020 r. <i>(niebadane)</i>	31 grudnia 2019 r.
Wartość godziwa obligacji serii C	131 059	128 265
Wartość godziwa obligacji serii D i E	120 643	122 470
Razem wartość godziwa wyemitowanych obligacji	251 702	250 735

2.8. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU ŚWIADCZONYCH USŁUG

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

	Stan na dzień	
	30 września 2020 r. <i>(niebadane)</i>	31 grudnia 2019 r.
<i>Obsługa emitentów</i>	811	572
Razem rynek finansowy	811	572
Razem długoterminowe	930	572
<i>Obsługa obrotu</i>	1 916	1 115
<i>Obsługa emitentów</i>	4 987	192
<i>Sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych</i>	5 478	762
Razem rynek finansowy	12 381	2 069
<i>Obsługa obrotu</i>	2 095	2 216
Razem rynek towarowy	2 095	2 216
Pozostałe przychody	38	79
Razem krótkoterminowe	14 394	4 364
Razem zobowiązania z tytułu świadczonych usług	15 324	4 936

Wzrost zobowiązań z tytułu świadczonych usług na dzień 30 września 2020 r. w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2019 r. wynika z proporcjonalnego rozkładania w czasie opłat rocznych, zafakturowanych przez Grupę w pierwszych dniach roku obrotowego.

2.9. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE PASYWÓW

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

	Stan na dzień	
	30 września 2020 r. <i>(niebadane)</i>	31 grudnia 2019 r.
PCR	4 239	4 520
Rynek Rolny	949	1 060
Projekt Nowa Platforma Transakcyjna	4 740	809
Projekt GPW Data	527	-
Private Market	61	-
Razem długoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów z tytułu dotacji	10 516	6 389
PCR	375	513
Rynek Rolny	1 832	23
Projekt Nowa Platforma Transakcyjna	183	231
Razem krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów z tytułu dotacji	2 390	767
Razem rozliczenia międzyokresowe pasywów	12 906	7 156

Na dzień 30 września 2020 r. Grupa rozlicza w czasie przychody przyszłych okresów dotyczące:

- › refundacji od Polskich Sieci Energetycznych części kosztów projektu PCR,
- › przychodów od Krajowego Ośrodka Wsparcia Rolnictwa w ramach projektu Rynek Rolny,
- › dotacji od Narodowego Centrum Badań i Rozwoju w ramach projektu budowy Nowego Systemu Transakcyjnego,
- › dotacji od Narodowego Centrum Badań i Rozwoju w ramach projektu GPW Data.
- › dotacji od Narodowego Centrum Badań i Rozwoju w ramach projektu GPW Private Market

Więcej szczegółów na temat dotacji umieszczono w nocie 5.4.

2.10. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA

	Stan na dzień	
	30 września 2020 r. (niebadane)	31 grudnia 2019 r.
Zobowiązania wobec Polskiej Fundacji Narodowej	7 011	8 355
Inne zobowiązania	-	1 285
Razem długoterminowe	7 011	9 641
Zobowiązania z tytułu wypłaty dywidendy	287	270
Zobowiązania z tytułu VAT	50 148	25 493
Zobowiązania z tytułu innych rozrachunków publiczno-prawnych	2 649	3 335
Zobowiązania z tytułu zakupów inwestycyjnych	3 391	11 127
Zobowiązania wobec Polskiej Fundacji Narodowej	1 283	1 255
Zobowiązania wobec Komisji Nadzoru Finansowego	13 685	-
Inne zobowiązania	1 843	229
Razem krótkoterminowe	73 286	41 709
Razem pozostałe zobowiązania	80 297	51 350

Na zobowiązania z tytułu podatku VAT na dzień 30 września 2020 r. składają się w głównej mierze rozrachunki TGE i IRGIT z Urzędem Skarbowym dotyczące bieżących okresów sprawozdawczych. Na dzień 30 września 2020 r. Grupa posiadała również istotne zobowiązanie wobec KNF z tytułu opłaty za nadzór nad rynkiem kapitałowym. Z powodu pandemii SARS-CoV-2 termin płatności ww. opłaty został przedłużony do dnia 30 listopada 2020 r., w związku z czym na dzień 30 września 2020 r. opłata na rzecz KNF nie została jeszcze uregulowana przez Grupę.

3. NOTA OBJAŚNIAJĄCA DO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

3.1. PODATEK DOCHODOWY

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września		Okres 9 miesięcy zakończony 30 września	
	2020 r. (niebadane)	2019 r. (niebadane)	2020 r. (niebadane)	2019 r. (niebadane)
Podatek dochodowy bieżący	7 971	6 142	32 388	26 895
Podatek odroczony	(811)	2 671	(6 534)	(2 833)
Razem podatek dochodowy	7 160	8 813	25 854	24 062

Zgodnie z przepisami podatkowymi obowiązującymi w Polsce stawka podatkowa obowiązująca w latach 2020 i 2019 to 19%.

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września		Okres 9 miesięcy zakończony 30 września	
	2020 r.	2019 r.	2020 r.	2019 r.
	(niebadane)	(niebadane)	(niebadane)	(niebadane)
Zysk przed opodatkowaniem	39 163	49 946	130 623	132 197
Stawka podatku dochodowego	19%	19%	19%	19%
Podatek dochodowy według ustawowej stawki podatkowej	7 441	9 489	24 818	25 117
Efekt podatkowy:	(281)	(676)	1 036	(1 055)
Kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów	780	430	1 562	921
Odpisu z tytułu utraty wartości firmy w jednostce zależnej	-	-	670	-
Odsetek od korekty podatku VAT	341	-	2 219	-
Niepodlegających opodatkowaniu dotacji	(569)	(13)	(662)	(13)
Niepodlegających opodatkowaniu udziałów w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności	(866)	(892)	(2 079)	(1 771)
Pozostałych korekt	33	(201)	(673)	(192)
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	7 160	8 813	25 854	24 062

Od 2017 roku w Grupie funkcjonuje Podatkowa Grupa Kapitałowa („PGK”). W skład PGK wchodzi Giełda, TGE, BondSpot i GPWB. GPW, jako Spółka Reprezentująca PGK, jest podmiotem odpowiedzialnym za kalkulację i wpłacanie kwartalnych zaliczek na podatek dochodowy od osób prawnych zgodnie z przepisami Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych.

4. NOTA OBJAŚNIAJĄCA DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH

4.1. AMORTYZACJA

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września	
	2020 r.	2019 r.
	(niebadane)	(niebadane)
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych*	11 263	12 121
Amortyzacja wartości niematerialnych**	12 287	11 688
Amortyzacja prawa do użytkowania aktywów	3 996	3 714
Razem amortyzacja	27 546	27 523

* W okresie 9 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2020 r. kwota amortyzacji została pomniejszona o amortyzację skapitalizowaną na wartości niematerialne w budowie (licencje) w kwocie 234 tys. zł. W analogicznym okresie 2019 r. kwota amortyzacji została pomniejszona o amortyzację skapitalizowaną na wartości niematerialne w budowie (licencje) w kwocie 11 tys. zł.

** W okresie 9 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2020 r. kwota amortyzacji została pomniejszona o amortyzację skapitalizowaną na wartości niematerialne w budowie (licencje) w kwocie 31 tys. zł. W analogicznym okresie 2019 r. nie wystąpiła kapitalizacja amortyzacji.

5. POZOSTAŁE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

5.1. TRANSAKcje Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI

Jednostkami powiązаныmi z Grupą są w szczególności:

- › jednostki wyceniane metodą praw własności,
- › Skarb Państwa jako podmiot dominujący,
- › jednostki kontrolowane i współkontrolowane przez Skarb Państwa oraz jednostki, na które Skarb Państwa ma znaczący wpływ,
- › członkowie kluczowego personelu kierowniczego Grupy.

5.1.1. INFORMACJE O TRANSAKcjACH ZE SKARBEM PAŃSTWA I JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI ZE SKARBEM PAŃSTWA

Spółki z udziałem Skarbu Państwa

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

Spółki z udziałem Skarbu Państwa, z którymi Grupa zawiera transakcje, są emitentami (od których pobiera opłaty za wprowadzenie oraz notowanie) oraz Członkami Giełdy (od których pobierane są opłaty za możliwość zawierania transakcji na rynku giełdowym, za dostęp do systemów informatycznych oraz od obrotu instrumentami finansowymi).

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

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

Komisja Nadzoru Finansowego („KNF”)

Do dnia 31 sierpnia danego roku kalendarzowego Przewodniczący KNF podaje do publicznej wiadomości wysokości stawek i wskaźników koniecznych do wyliczenia opłaty za nadzór nad rynkiem kapitałowym. Na tej podstawie podmioty zobowiązane do wniesienia opłaty wyliczają ostateczną wysokość opłaty rocznej należnej za dany rok i uiszczają ją w terminie do dnia 30 września danego roku kalendarzowego. Rozporządzeniem z dnia 17 września 2020 r. zmieniającym rozporządzenie w sprawie określenia innych terminów wykonania niektórych obowiązków sprawozdawczych i informacyjnych, Minister Finansów zmienił termin dla opłaty należnej za rok 2020. Termin został przedłużony do dnia 30 listopada 2020 r., w związku z czym na dzień 30 września 2020 r. opłata na rzecz KNF nie została jeszcze uregulowana przez Grupę.

Opłata za 2020 r. obciążyła koszty operacyjne GK GPW za okres pierwszych 9 miesięcy 2020 r. kwotą zobowiązania za cały 2020 r. w wysokości równej 13 789 tys. zł.

W okresie 9 pierwszych miesięcy 2019 r. wysokość analogicznej opłaty za 2019 r. obciążyła koszty Grupy w kwocie 6 730 tys. zł.

Urząd Skarbowy

Grupa na mocy polskich przepisów podlega obowiązkowi podatkowemu i płaci podatek Skarbowi Państwa, który jest jednostką powiązaną. Zasady i przepisy obowiązujące Grupę w tym zakresie są identyczne z tymi, które obowiązują pozostałe jednostki niebędące jednostkami powiązаныmi ze Skarbem Państwa.

5.1.2. TRANSAKcje Z JEDNOSTKAMI ZALEŻNYMI WYŁĄCZONYMI Z KONSOLIDACJI

Transakcje ze spółkami zależnymi wyłączonymi z konsolidacji dotyczą świadczenia usług administracyjnych i najmu powierzchni.

	Stan na dzień 30 września 2020 r. (niebadane)		Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2020 r. (niebadane)	
	Należności	Zobowiązania	Przychody ze sprzedaży lub odsetek od subleasingu	Koszty działalności operacyjnej (w tym: zmniejszenie amortyzacji na skutek subleasingu)
GPW Tech:	330	-	62	41
<i>leasing</i>	311	-	4	41
<i>pozostałe</i>	19	-	58	-
GPW Ventures:	113	-	59	27
<i>leasing</i>	101	-	3	27
<i>pozostałe</i>	12	-	56	-
Razem	443	-	121	68

	Stan na dzień 31 grudnia 2019 r.		Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2019 r. (niebadane)	
	Należności	Zobowiązania	Przychody ze sprzedaży lub odsetek od subleasingu	Koszty działalności operacyjnej (w tym: zmniejszenie amortyzacji na skutek subleasingu)
GPW Tech:	163	-	n/d	n/d
<i>leasing</i>	141	-	n/d	n/d
<i>pozostałe</i>	22	-	n/d	n/d
GPW Ventures	-	-	n/d	n/d
Razem	163	-	n/d	n/d

Brak danych porównawczych w powyższej tabeli wynika z rejestracji spółek GPW Tech i GPW Ventures w KRS w IV kwartale 2019 roku.

5.1.3. TRANSAKcje Z JEDNOSTKAMI WYCENIANYMI METODĄ PRAW WŁASNOŚCI
Dywidendy

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2020 r. Grupa uzyskała 5 699 tys. zł dywidend od jednostek stowarzyszonych (30 września 2019 r.: 7 007 tys. zł).

18 czerwca 2020 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki CG podjęło decyzję o przeznaczeniu części zysku w kwocie 2 067 tys. zł na wypłatę dywidendy. Dywidenda przypadająca Giełdzie wyniosła 512 tys. zł. Dywidenda została wypłacona 30 czerwca 2020 r.

20 maja 2019 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki CG podjęło decyzję o przeznaczeniu części zysku w kwocie 1 779 tys. zł na wypłatę dywidendy. Dywidenda przypadająca Giełdzie wyniosła 441 tys. zł. Dywidenda została wypłacona 31 maja 2019 r.

29 czerwca 2020 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki KDPW podjęło decyzję o przeznaczeniu części zysku w kwocie 15 561 tys. zł na wypłatę dywidendy. Dywidenda przypadająca Giełdzie wyniosła 5 187 tys. zł. Dywidenda została wypłacona 10 sierpnia 2020 r.

10 czerwca 2019 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki KDPW podjęło decyzję o przeznaczeniu części zysku w kwocie 19 697 tys. zł na wypłatę dywidendy. Dywidenda przypadająca Giełdzie wyniosła 6 566 tys. zł. Dywidenda została wypłacona 4 września 2019 r.

Kredyty i pożyczki

28 lutego 2020 roku Giełda oraz Polski Fundusz Rozwoju S.A. zawarły z PAR umowę pożyczki na kwotę 400 tys. zł w celu sfinansowania krótkoterminowej luki płynnościowej pożyczkobiorcy. Kwota pożyczki (finansowana w połowie, tzn. w kwocie 200 tys. zł, przez każdego z pożyczkodawców) została wypłacona PAR 28 lutego 2020 r. Zgodnie z umową, spółka PAR zobowiązana była zwrócić pożyczkobiorcom całą zaciągniętą pożyczkę powiększoną o odsetki wynoszące 3,4% w skali roku do dnia 30 czerwca 2020 r. W drugim kwartale 2020 roku Giełda oraz Polski Fundusz Rozwoju S.A. podpisały z PAR aneks do ww. umowy pożyczki wydłużający datę jej całkowitej spłaty do dnia 30 czerwca 2021 r.

21 września 2020 roku Giełda oraz PAR zawarły kolejną umowę pożyczki na kwotę 600 tys. zł w celu spłaty bieżących zobowiązań pożyczkobiorcy. 28 września 2020 roku została wypłacona pierwsza transza pożyczki w kwocie 300 tys. zł, w wyniku spełnienia warunku jej wypłaty, tj. podpisania w dniu 28 września 2020 r. listu intencyjnego pomiędzy pożyczkobiorcą a potencjalnym klientem dot. podpisania umowy dot. świadczenia usługi monitorowania portfela przedsiębiorstw na podstawie scoringów kredytowych. Druga transza pożyczki w wysokości 300 tys. zł zostanie wypłacona PAR do dnia 30 listopada 2020 r. pod warunkiem podpisania umowy dot. świadczenia usługi monitorowania portfela przedsiębiorstw na podstawie scoringów kredytowych. Kwota pożyczki jest oprocentowana 1,8% w skali roku i powinna zostać zwrócona Giełdzie jednorazowo do dnia 30 czerwca 2022 r.

Na dzień 30 września 2020 r. łączne saldo pożyczek PAR od Giełdy wraz z naliczonymi odsetkami wynosi 504 tys. zł.

Najem powierzchni

W związku z posiadaniem i najmem powierzchni w kompleksie Centrum Giełdowe, Grupa ponosi opłaty za leasing oraz eksploatację powierzchni biurowej na rzecz spółki zarządzającej budynkiem – Centrum Giełdowe S.A.

Grupa jest również leasingodawcą powierzchni biurowej na rzecz PAR.

	Stan na dzień 30 września 2020 r. (niebadane)		Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2020 r. (niebadane)	
	Należności	Zobowiązania	Przychody ze sprzedaży lub odsetek od subleasingu	Koszty działalności operacyjnej (w tym: zmniejszenie amortyzacji na skutek subleasingu)
Grupa KDPW	-	-	16	58
Centrum Giełdowe:	-	6 593	-	4 288
<i>leasing</i>	-	6 464	-	1 786
<i>pozostałe</i>	-	129	-	2 502
PAR:	597	-	86	-
<i>kredyty i pożyczki</i>	504	-	4	-
<i>leasing</i>	88	-	61	-
<i>pozostałe</i>	5	-	21	-
Razem	597	6 593	102	4 346

	Stan na dzień 31 grudnia 2019 r.		Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2019 r. (niebadane)	
	Należności	Zobowiązania	Przychody ze sprzedaży lub odsetek od subleasingu	Koszty działalności operacyjnej (w tym: zmniejszenie amortyzacji na skutek subleasingu)
Grupa KDPW	44	1	33	10
Centrum Giełdowe:	-	7 806	-	2 205
<i>leasing</i>	-	7 516	-	1 692
<i>pozostałe</i>	-	290	-	513
PAR:	456	75	82	-
<i>leasing</i>	456	-	-	-
<i>pozostałe</i>	-	75	82	-
Razem	500	7 882	115	2 215

W okresie 9 pierwszych miesięcy 2020 r. i 2019 r. należności od jednostek stowarzyszonych i współkontrolowanych nie zostały spisane w koszty jako nieściągalne, jak również nie utworzono istotnych odpisów z tytułu utraty wartości należności od ww. jednostek.

5.1.4. POZOSTAŁE TRANSAKCJE

Transakcje z kluczowym personelem kierowniczym

Zarówno na dzień 30 września 2020 r., jak i 31 grudnia 2019 r. w Grupie nie wystąpiły transakcje z członkami kluczowego personelu kierowniczego.

Wspólnota Lokalowa „Książęca 4”

W 2020 r. i 2019 r. Giełda prowadziła transakcje ze Wspólnotą Lokalową „Książęca 4”, której jest członkiem. Koszty z tego tytułu w 9 pierwszych miesiącach 2020 r. wyniosły 2 890 tys. zł, a w 9 pierwszych miesiącach 2019 r. wyniosły 2 980 tys. zł.

5.2. INFORMACJE O WYNAGRODZENIACH I ŚWIADCZENIACH DLA KLUCZOWEGO PERSONELU KIEROWNICZEGO

Przedstawione w poniższej tabeli dane dotyczą wszystkich (byłych i obecnych) członków Zarządu Giełdy, Rady Giełdy, Zarządów spółek i Rad Nadzorczych spółek zależnych, którzy sprawowali swoje funkcje odpowiednio w okresie 9 miesięcy zakończonym odpowiednio: 30 września 2020 r. i 30 września 2019 r.

W tabeli dotyczącej wynagrodzeń kluczowego personelu kierowniczego Grupa nie prezentuje składek na ubezpieczenie społeczne w części pokrywanej przez pracodawcę.

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września		Okres 9 miesięcy zakończony 30 września	
	2020 r. (niebadane)	2019 r. (niebadane)	2020 r. (niebadane)	2019 r. (niebadane)
Wynagrodzenia podstawowe	405	499	1 339	1 502
Wynagrodzenie zmienne	593	513	1 551	1 538
Bank Premii	71	-	71	-
Pozostałe świadczenia	37	33	191	57
Świadczenia po okresie zatrudnienia*	(47)	-	157	-
Razem wynagrodzenia Zarządu Giełdy	1 059	1 045	3 309	3 097
Wynagrodzenia Rady Giełdy	130	127	420	379
Wynagrodzenia Zarządów innych spółek z GK GPW	1 003	620	2 769	2 268
Wynagrodzenia Rad Nadzorczych innych spółek z GK GPW	211	219	632	663
Razem wynagrodzenia kluczowego personelu kierowniczego	2 403	2 011	7 130	6 407

* Ujemna kwota w okresie 3 miesięcy zakończonym 30 września 2020 r. wynika z rozwiązania rezerwy na świadczenia po okresie zatrudnienia.

Powyższa tabela nie uwzględnia wynagrodzeń Zarządów spółek GPWV i GPWT, które zostały wyłączone z konsolidacji metodą pełną ze względu na nieistotność.

Na dzień 30 września 2020 r. należne (niewypłacone) premie i wynagrodzenia zmienne kluczowego personelu kierowniczego wyniosły 6 390 tys. zł i dotyczyły premii za lata 2017-2020. Ich koszty zostały ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów za lata 2017-2020.

Na dzień 31 grudnia 2019 r. należne (niewypłacone) premie i wynagrodzenia zmienne kluczowego personelu kierowniczego wyniosły 5 357 tys. zł i dotyczyły premii za lata 2016-2019. Ich koszty zostały ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów za lata 2016-2019.

5.3. DYWIDENDA

Zgodnie z Kodeksem spółek handlowych, kwoty przeznaczone do podziału między akcjonariuszy nie mogą przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o zysk z lat ubiegłych, pomniejszonego o poniesione straty oraz o kwoty umieszczone w kapitałach zapasowych i rezerwowych, utworzonych zgodnie z prawem lub statutem, które nie mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy.

22 czerwca 2020 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Giełdy podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku Spółki za 2019 r., w tym postanowiło przeznaczyć na wypłatę dywidendy kwotę 100 733 tys. zł. Dywidenda przypadająca na jedną akcję wyniosła 2,40 zł. Dzień dywidendy ustalono na 28 lipca 2020 r., dywidenda została wypłacona 11 sierpnia 2020 r. Dywidenda należna Skarbowi Państwa wyniosła 35 252 tys. zł.

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

5.4. DOTACJE

Nowy System Transakcyjny

Projekt Nowy System Transakcyjny dotyczy budowy nowej platformy transakcyjnej, która w przyszłości umożliwi obniżenie kosztów transakcji i wprowadzenie nowych funkcjonalności oraz typów zleceń dla Członków Giełdy, emitentów i inwestorów.

Szacunkowy koszt projektu wynosi około 90 mln zł, z czego 30,3 mln zł zostanie sfinansowane z funduszy Narodowego Centrum Badań i Rozwoju (wartość dotacji). Prace projektowe rozpoczęły się 1 września 2019 roku.

GPW Data

GPW Data to projekt innowacyjnego systemu wykorzystującego techniki sztucznej inteligencji w celu wspierania decyzji inwestycyjnych uczestników rynku kapitałowego.

Koszt budowy nowego systemu szacowany jest na 8,3 mln zł, z czego dofinansowanie Narodowego Centrum Badań i Rozwoju wyniesie 4,2 mln zł (wartość dotacji).

Price Coupling of Regions („PCR“)

PCR to projekt zapewniający współwłasność oprogramowania systemowego rynku dnia następnego przez grupę europejskich giełd energii. Celem projektu jest zharmonizowanie rynku europejskiego w oparciu o wykorzystanie wspólnego algorytmu obliczeniowego.

W 2016 r., w ramach realizacji projektów międzynarodowych (które mają na celu m.in. implementację regulacji europejskich dotyczących transgranicznej wymiany energii elektrycznej), TGE przyznano refundację części kosztów wdrożenia PCR od operatora polskiego systemu przesyłowego elektroenergetycznego (Polskich Sieci Energetycznych S.A.).

Ogólna kwota otrzymanej refundacji wyniosła 7,0 mln zł.

Rynek Rolny

29 stycznia 2019 r. konsorcjum spółek GPW, TGE i IRGiT podpisało umowę z Krajowym Ośrodkiem Wsparcia Rolnictwa („KOWR“) dotyczącą realizacji projektu Rynek Rolny, na mocy której została uruchomiona elektroniczna platforma obrotu niektórymi towarami rolnymi. Ww. platforma jest prowadzona przez TGE i IRGiT (bez uczestnictwa Giełdy). Giełda, jako lider konsorcjum i jednostka dominująca GK GPW, uczestniczy jedynie w zarządzaniu niniejszym projektem, za co otrzymuje wynagrodzenie pokrywające koszty tej aktywności od pozostałych uczestników konsorcjum.

GPW Private Market

W dniu 23 września 2020 GPW, jako lider konsorcjum w skład którego wchodzi Politechnika Śląska i spółka VRTechnology sp. z o.o., zawarła z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju umowę na dofinansowanie projektu „Opracowanie innowacyjnej platformy opartej o technologię blockchain”.

Celem projektu jest stworzenie nowego rynku obrotu wraz z usługami towarzyszącymi. Nowy rynek ma umożliwić obrót aktywami, które obecnie nie są przedmiotem obrotu zorganizowanego, korzystając przede wszystkim z rozwoju tokenizacji, czyli powstawania dóbr cyfrowych w formie tokenów poprzez digitalizację tradycyjnych aktywów (takich jak np. instrumenty finansowe, nieruchomości, dzieła sztuki, surowce) lub poprzez rozwój rzeczywistości cyfrowej (dobra natywnie cyfrowe wywodzące się np. z gier komputerowych). W warstwie technologicznej projekt wykorzystuje technologię blockchain / DLT.

Koszt projektu szacowany jest na 12,5 mln zł, z czego dofinansowanie Narodowego Centrum Badań i Rozwoju wyniesie 8,5 mln zł.

5.5. SEZONOWOŚĆ

Działalność Grupy nie charakteryzuje się znaczącą sezonowością za wyjątkiem przychodów z rynku towarowego, w odniesieniu do których można zidentyfikować sezonowość dotyczącą poszczególnych miesięcy roku (przychody pierwszych miesięcy są wyższe niż przychody osiągane w pozostałych kwartałach roku). Na ceny akcji i wartość obrotów znaczący wpływ mają tendencje krajowe, regionalne i globalne oddziałujące na rynki kapitałowe, w związku z tym przychody z rynku finansowego mają charakter cykliczny.

5.6. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI

W niniejszym sprawozdaniu finansowym informacje o segmentach ujmowane są w oparciu o elementy składowe jednostki, które główny decydent operacyjny Grupy (Zarząd Giełdy) monitoruje w zakresie podejmowania decyzji operacyjnych. Prezentacja danych finansowych w podziale na segmenty operacyjne jest spójna z podejściem zarządczym na poziomie Grupy. Segmenty operacyjne Grupy koncentrują swoją działalność na terenie Polski.

Wydzielono dwa główne segmenty sprawozdawcze: finansowy i towarowy.

Segment finansowy obejmuje działalność Grupy dotyczącą organizowania giełdowego, alternatywnego obrotu instrumentami finansowymi oraz aktywność związaną z tym obrotem, tzn.: obsługę obrotu, obsługę emitentów, sprzedaż informacji giełdowych.

Segment towarowy obejmuje działalność Grupy dotyczącą organizowania giełdowego obrotu towarami oraz działalność związaną z tym obrotem, tzn.: obsługę obrotu, prowadzenie Rejestru Świadczeń Pochodzenia energii elektrycznej, Rynek Upoważnień do Emisji CO₂, rozliczenia transakcji, prowadzenie izby rozliczeniowo-rozrachunkowej, działalność OH, działalność POB, sprzedaż informacji.

Zasady rachunkowości segmentów operacyjnych są takie same, jak zasady rachunkowości GK GPW.

Poniższe tabele przedstawiają uzgodnienie danych analizowanych przez Zarząd Giełdy z danymi prezentowanymi w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2020 r. (niebadane)						
	Segment finansowy	Segment towarowy	Pozostałe	Razem segmenty	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Segmenty i wyłączenia razem
Przychody ze sprzedaży:	181 434	108 260	11 167	300 861	(13 000)	287 860
<i>sprzedaż klientom zewnętrznym</i>	177 419	107 768	2 673	287 860	-	287 860
<i>sprzedaż pomiędzy segmentami i obroty wewnętrzne</i>	4 015	492	8 494	13 001	(13 001)	-
Koszty działalności operacyjnej, w tym:	(110 447)	(53 159)	-	(163 606)	12 673	(150 933)
<i>amortyzacja</i>	(19 568)	(8 979)	-	(28 547)	999	(27 546)
Zysk/(strata) ze sprzedaży	70 987	55 101	11 167	137 255	(327)	136 927
Strata z tytułu utraty wartości należności	(268)	(605)	-	(873)	-	(873)
Pozostałe przychody	1 317	1 099	-	2 416	(51)	2 365
Pozostałe koszty	(5 625)	(88)	-	(5 713)	-	(5 713)
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	66 411	55 507	11 167	133 085	(378)	132 706
Przychody finansowe, w tym:	85 385	11 465	-	96 850	(90 939)	5 911
<i>przychody odsetkowe</i>	2 600	1 442	-	4 042	3 507	7 549
<i>przychody z tyt. dywidend</i>	80 766	9 959	-	90 725	(90 725)	-
Koszty finansowe, w tym:	(6 575)	(8 276)	-	(14 851)	(3 502)	(18 353)
<i>koszty odsetkowe</i>	(6 285)	(310)	-	(6 595)	(360)	(6 955)
<i>korekta podatku VAT</i>	-	(7 807)	-	(7 807)	(3 872)	(11 679)
Udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	10 942	10 942
(Strata) z tytułu utraty wartości inwestycji w inne jednostki	(583)	-	-	(583)	-	(583)
Zysk przed opodatkowaniem	144 638	58 696	11 167	214 501	(83 876)	130 623
Podatek dochodowy	(14 966)	(10 888)	-	(25 854)	-	(25 854)
Zysk netto okresu	129 672	47 808	11 167	188 647	(83 876)	104 769
Stan na dzień 30 września 2020 r. (niebadane)						
	Segment finansowy	Segment towarowy	Razem segmenty	Korekty dot. inwestycji wycenianych met. praw własności	Inne wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Segmenty i wyłączenia razem
Aktywa	879 057	383 484	1 262 541	204 600	(154 084)	1 313 057
Zobowiązania	333 455	123 584	457 039	-	(22 186)	434 853
Aktywa netto (aktywa minus zobowiązania)	545 602	259 900	805 502	204 600	(131 898)	878 204

Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2019 r. (niebadane)						
	Segment finansowy	Segment towarowy	Pozostałe	Razem segmenty	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Segmenty i wyłączenia razem
Przychody ze sprzedaży:	143 411	114 349	7 096	264 856	(9 043)	255 813
<i>sprzedaż klientom zewnętrznym</i>	141 363	113 989	461	255 813	-	255 813
<i>sprzedaż pomiędzy segmentami i obroty wewnętrzne</i>	2 048	360	6 635	9 043	(9 043)	-
Koszty działalności operacyjnej, w tym:	(97 771)	(45 045)	-	(142 816)	9 040	(133 776)
<i>amortyzacja</i>	(17 857)	(9 766)	-	(27 623)	-	(27 623)
Zysk/(strata) ze sprzedaży	45 640	69 304	7 096	122 040	(3)	122 037
Zysk/(strata) z tytułu utraty wartości należności	36	(101)	-	(65)	-	(65)
Pozostałe przychody	1 591	3 599	-	5 190	(88)	5 102
Pozostałe koszty	(2 493)	(53)	-	(2 546)	40	(2 506)
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	44 774	72 749	7 096	124 619	(51)	124 568
Przychody finansowe, w tym:	75 693	30 942	-	106 635	(99 533)	7 102
<i>przychody odsetkowe</i>	4 876	2 201	-	7 077	(364)	6 713
<i>przychody z tyt. dywidend</i>	70 951	28 218	-	99 169	(99 169)	-
Koszty finansowe, w tym:	(6 352)	(1 712)	-	(8 064)	360	(7 704)
<i>koszty odsetkowe</i>	(6 628)	(1 292)	-	(7 920)	364	(7 556)
Udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	9 320	9 320
Zysk z działalności inwestycyjnej/(strata) z tytułu utraty wartości inwestycji w inne jednostki	(2 173)	-	-	(2 173)	1 084	(1 089)
Zysk przed opodatkowaniem	111 942	101 979	7 096	221 017	(88 820)	132 197
Podatek dochodowy	(9 536)	(14 526)	-	(24 062)	-	(24 062)
Zysk netto okresu	102 406	87 453	7 096	196 955	(88 820)	108 135

Stan na dzień 31 grudnia 2019 r.						
	Segment finansowy	Segment towarowy	Razem segmenty	Korekty dot. inwestycji wycenianych met. praw własności	Inne wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Segmenty i wyłączenia razem
Aktywa	1 020 346	188 193	1 208 539	198 675	(150 420)	1 256 794
Zobowiązania	369 957	34 971	404 928	-	(21 620)	383 308
Aktywa netto (aktywa minus zobowiązania)	650 389	153 222	803 611	198 675	(128 800)	873 486

Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2020 r. (niebadane)						
	Segment finansowy	Segment towarowy	Pozostałe	Razem segmenty	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Segmenty i wyłączenia razem
Przychody ze sprzedaży:	59 282	28 531	5 091	92 904	(4 478)	88 425
<i>sprzedaż klientom zewnętrznym</i>	58 029	28 248	2 148	88 425	-	88 425
<i>sprzedaż pomiędzy segmentami i obroty wewnętrzne</i>	1 253	283	2 943	4 479	(4 479)	-
Koszty działalności operacyjnej, w tym:	(37 361)	(16 925)	-	(54 286)	4 462	(49 824)
<i>amortyzacja</i>	(6 238)	(2 805)	-	(9 043)	332	(8 708)
Zysk/(strata) ze sprzedaży	21 921	11 606	5 091	38 618	(16)	38 601
Strata z tytułu utraty wartości należności	(120)	(475)	-	(595)	-	(595)
Pozostałe przychody	284	336	-	620	(50)	570
Pozostałe koszty	(232)	(13)	-	(245)	-	(245)
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	21 853	11 454	5 091	38 398	(66)	38 331
Przychody finansowe, w tym:	469	10 051	-	10 520	(10 032)	488
<i>przychody odsetkowe</i>	361	87	-	448	3 648	4 096
<i>przychody z tyt. dywidend</i>	-	9 959	-	9 959	(9 959)	-
Koszty finansowe, w tym:	(2 387)	1 917	-	(470)	(3 743)	(4 213)
<i>koszty odsetkowe</i>	(2 099)	(109)	-	(2 208)	(601)	(2 809)
<i>korekta podatku VAT</i>	-	2 079	-	2 079	(3 872)	(1 793)
Udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	4 557	4 557
Zysk przed opodatkowaniem	19 935	23 422	5 091	48 448	(9 283)	39 163
Podatek dochodowy	(4 806)	(2 354)	-	(7 160)	-	(7 160)
Zysk netto okresu	15 129	21 068	5 091	41 288	(9 283)	32 003

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2019 r. (niebadane)					
	Segment finansowy	Segment towarowy	Pozostałe	Razem segmenty	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Segmenty i wyłączenia razem
Przychody ze sprzedaży:	47 117	36 137	3 232	86 486	(3 969)	82 517
<i>sprzedaż klientom zewnętrznym</i>	46 429	36 011	77	82 517	-	82 517
<i>sprzedaż pomiędzy segmentami i obroty wewnętrzne</i>	688	126	3 155	3 969	(3 969)	-
Koszty działalności operacyjnej, w tym:	(29 308)	(10 651)	-	(39 959)	3 840	(36 119)
<i>amortyzacja</i>	(5 913)	(2 986)	-	(8 899)	(122)	(9 019)
Zysk/(strata) ze sprzedaży	17 809	25 486	3 232	46 527	(129)	46 397
Strata z tytułu utraty wartości należności	(337)	(4)	-	(341)	-	(341)
Pozostałe przychody	275	1 678	-	1 953	(57)	1 896
Pozostałe koszty	(912)	(32)	-	(944)	11	(933)
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	16 835	27 128	3 232	47 195	(175)	47 020
Przychody finansowe, w tym:	1 787	941	-	2 728	(123)	2 605
<i>przychody odsetkowe</i>	1 950	433	-	2 383	(136)	2 247
<i>przychody z tyt. dywidend</i>	-	-	-	-	-	-
Koszty finansowe, w tym:	(2 028)	(1 366)	-	(3 394)	111	(3 283)
<i>koszty odsetkowe</i>	(2 423)	(1 092)	-	(3 515)	124	(3 391)
Udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	4 692	4 692
Zysk z działalności inwestycyjnej/ (strata) z tytułu utraty wartości inwestycji w inne jednostki	(2 173)	-	-	(2 173)	1 084	(1 089)
Zysk przed opodatkowaniem	14 421	26 703	3 232	44 356	5 590	49 946
Podatek dochodowy	(3 394)	(5 419)	-	(8 813)	-	(8 813)
Zysk netto okresu	11 027	21 284	3 232	35 543	5 590	41 133

5.7. DODATKOWE INFORMACJE W ZWIĄZKU Z PANDEMIĄ WIRUSA SARS-CoV-2

Istotną nową okolicznością, która w zauważalny sposób wpłynęła na działalność Grupy w pierwszych 9 miesiącach 2020 r., jest wybuch pandemii wirusa SARS-CoV-2 oraz skutki gospodarcze, jakie niosą ze sobą ograniczenia w zakresie działalności gospodarczej związane z koniecznością zachowania społecznego dystansu oraz programy pomocowe i ulgi podatkowe wprowadzane okresowo przez władze poszczególnych krajów, w tym Polski.

Zarząd Giełdy oraz Zarządy spółek zależnych na bieżąco monitorują rozwój sytuacji epidemiologicznej w kraju i na świecie oraz analizują jej wpływ na sytuację Grupy. W ocenie Zarządu Giełdy, Grupa jako podmiot zapewniający ciągłość funkcjonowania infrastruktury rynku kapitałowego i giełdy towarowej w Polsce, jest narażona na umiarkowane ryzyko operacyjne i finansowe związane z wybuchem pandemii wirusa SARS-CoV-2.

W związku z nową sytuacją gospodarczą w kraju, Grupa zidentyfikowała szereg ryzyk operacyjnych (m.in. ryzyko okresowych braków kadrowych, przerwania świadczenia usług przez niektórych dostawców oraz zmniejszonej aktywności animatorów rynku) i zastosowała adekwatnie do nich działania mitygujące te ryzyka. Ponadto, mając na względzie bezpieczeństwo zarówno pracowników Grupy, jak i pracowników oraz współpracujących z Grupą kontrahentów, wprowadzono ułatwienia w kontakcie z poszczególnymi spółkami Grupy oraz zmiany procedur pozwalające na ograniczenie bezpośrednich kontaktów. Grupa uwzględniła zalecenia ESMA i KNF dotyczące rynku regulowanego z dnia 12 marca 2020 r., zalecenia ESMA dotyczące sprawozdawczości finansowej z dnia 20 maja 2020 r., zalecenia IOSCO z dnia 29 maja 2020 r. nt. wagi ujawnień dot. COVID-19 oraz wytyczne Głównego Inspektoratu Sanitarnego ze szczególnym uwzględnieniem zaleceń dotyczących bezpieczeństwa, zdrowia i higieny pracowników. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania działalność operacyjna Grupy prowadzona jest bez zakłóceń.

Dokonano również analizy potencjalnego negatywnego wpływu pandemii na sytuację ekonomiczną Grupy i zidentyfikowano m. in. kwestie takie jak: spadek przychodów Grupy w przypadku długotrwałego spowolnienia gospodarczego i zniechęcenia inwestorów do rynku kapitałowego oraz materializacja ryzyka kredytowego w związku z zaprzestaniem regulowania zobowiązań przez kontrahentów.

W pierwszych 9 miesiącach 2020 r. ww. ryzyka nie zmaterializowały się. Wynik Grupy z działalności operacyjnej poprawił się w pierwszych 9 miesiącach 2020 r. w stosunku do wyniku za pierwsze 9 miesięcy 2019 r. głównie na skutek wzrostu przychodów ze sprzedaży mających swoje źródło we wzroście obrotów instrumentami finansowymi na rynkach prowadzonych przez Giełdę. Przyczyny tych zmian należy upatrywać we wzroście zmienności na rynkach finansowych skorelowanej z dużą aktywnością inwestorów (w szczególności początkową wyprzedającą aktywów, a następnie wzrostem zakupów przez inwestorów zachęconych obniżoną wyceną aktywów) oraz zwiększonym napływem inwestorów indywidualnych.

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2020 r. Grupa nie skorzystała z programów pomocowych, które w związku z wybuchem pandemii zostały zaoferowane przez rząd polskim przedsiębiorstwom. Źródłami finansowania zewnętrznego, z którego Grupa korzysta na dzień 30 września 2020 r., są leasing oraz wyemitowane obligacje (patrz nota: 2.7.), co nie zmieniło się w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2019 roku. Wybuch pandemii nie wpłynął na zmiany warunków finansowania zewnętrznego Grupy.

Ze względu na fakt, że wybuch pandemii wprowadził niepewność w wielu obszarach polskiej i światowej gospodarki, Zarząd Giełdy i Zarządy spółek zależnych, zgodnie z rekomendacją ESMA, postanowiły zweryfikować ocenę dokonanych na dzień 31 grudnia 2019 r. osądów i oszacowań oraz innych założeń przyjętych przez Grupę zasad rachunkowości. W szczególności rozważono następujące kwestie:

- › Zweryfikowano, czy występują przesłanki utraty wartości firmy ujętej w sprawozdaniu z sytuacji majątkowej Grupy na dzień 30 września 2020 r. Jedynie w przypadku spółki BondSpot zidentyfikowano przesłankę do przeprowadzenia testu na utratę wartości firmy. Test ten nie wykazał konieczności dokonania odpisu na dzień 30 września 2020 roku. W związku z powyższym, na dzień 30 września 2020 roku w sprawozdaniu Grupy ujęto jedynie odpis z tytułu utraty wartości firmy Bondspot rozpoznany na dzień 30 czerwca 2020 roku. Więcej szczegółów o zakresie przeprowadzonej wyceny ujęto w nocie 2.2.
- › Nie stwierdzono potrzeby zmiany szacunków dotyczących okresów ekonomicznej użyteczności i stawek amortyzacyjnych rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych.
- › Nie dokonano zmiany osądów stosowanych do wyceny zobowiązań z tytułu leasingu. Zarząd Giełdy uznał, że okres leasingu przyjęty do wyceny zobowiązania leasingowego z tytułu umów najmu na czas nieokreślony (5 lat, tzn. do końca 2023 r.) właściwie odzwierciedla najbardziej prawdopodobny okres leasingu, uwzględniając przy tym wszystkie fakty i okoliczności związane z wybuchem pandemii.
- › Grupa przeprowadziła również pogłębioną analizę ściągalności należności handlowych od Członków Giełdy, emitentów i dystrybutorów informacji giełdowych oraz uczestników rynków prowadzonych przez TGE oraz dokonała aktualizacji założeń wyceny oczekiwanych strat kredytowych związanych z należnościami handlowymi. Na dzień 30 września 2020 r. nie zidentyfikowano żadnego negatywnego wpływu spowolnienia gospodarczego na regulowanie zobowiązań przez kontrahentów Giełdy ani TGE. Odpis z tytułu utraty należności handlowych obliczony przy pomocy zaktualizowanej martycy odpisów nie wykazał istotnego wzrostu w relacji do poziomu należności handlowych w porównaniu ze stanem na dzień 31 grudnia 2019 r.

- › Zarząd Giełdy i Zarządy spółek zależnych rozważyły również czy wybuch pandemii i skutki jakie on wywołał nie wpłynęły na zdolność poszczególnych spółek do kontynuacji działalności. Na dzień 30 września 2020 r. Grupa posiadała 681 409 tys. zł środków pieniężnych i ekwiwalentów oraz krótkoterminowych aktywów finansowych w postaci lokat bankowych i gwarantowanych obligacji korporacyjnych, co w ocenie Zarządu Giełdy i Zarządów spółek zależnych stanowi wystarczające zasoby finansowe by stwierdzić, że ryzyko utraty płynności przez Grupę w krótkim i średnim okresie jest niskie.

Podsumowując, w ocenie Zarządu Giełdy, o ile sytuacja w otoczeniu GK GPW nie zmieni się istotnie, w dającej się przewidzieć przyszłości pandemia wirusa SARS-CoV-2 nie zagraża kontynuacji działalności przez Grupę.

5.8. AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE

5.8.1. AKTYWA WARUNKOWE

We wrześniu 2019 r. spółka TGE złożyła korekty deklaracji i rozliczeń podatku CIT oraz zapłaciła wynikającą z korekty zaległość podatkową wraz z odsetkami.

Ww. korekta dotyczyła m.in. konwersji wierzytelności TGE wobec IRGiT na kapitał zakładowy IRGiT w kwocie równej 10 mln zł dokonanej w 2013 r. W związku z niejednorodnym podejściem organów podatkowych do metody podatkowego ujęcia ww. transakcji, TGE podjęła kroki w celu odzyskania zwrotu zapłaconej z tego tytułu kwoty podatku w wysokości 1,9 mln zł.

Ze względu na niepewność dotyczącą odzyskania ww. kwoty, na dzień 30 września 2020 r. w Grupa rozpoznała aktywa warunkowe w kwocie 2,6 mln zł (w tym 1,9 mln zł na należność oraz 0,7 mln na należne odsetki).

5.8.2. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE

W związku z realizacją projektów Nowy System Transakcyjny, GPW Data oraz GPW Private Market, Giełda złożyła do dyspozycji NCBR trzy weksle własne in blanco jako zabezpieczenie wykonania zobowiązań wynikających z umów o dofinansowanie ww. projektów. Zgodnie z ww. umowami i deklaracjami wekslowymi, NCBR ma prawo wypełnić weksle na kwotę przekazanego na dany dzień dofinansowania mogącego podlegać zwrotowi, wraz z odsetkami w wysokości określonej jak dla zaległości podatkowych, liczonymi od dnia przekazania środków na konto Giełdy do dnia zwrotu (oddzielnie dla każdego z projektów). NCBR upoważnione jest też do wypełnienia weksli w zakresie daty płatności i opatrzenia ich klauzulą „bez protestu”. Przesłankę wypełnienia danego weksla stanowi spełnienie warunków określonych w umowie o dofinansowanie. Każdy z weksli zostanie zwrócony Giełdzie lub zniszczony po upływie terminu trwałości projektu określonego w umowie o dofinansowanie projektu.

Na dzień 30 września 2020 r. Grupa rozpoznała także zobowiązanie warunkowe z tytułu korekty przedawnionego podatku VAT. Działając w interesie akcjonariuszy GPW, na podstawie pkt 92 MSR 37 „Rezerwy, zobowiązania i aktywa warunkowe”, Grupa nie ujawnia szacunkowej kwoty potencjalnego zobowiązania ponieważ jest w procesie potwierdzania prawidłowości stosowanego podejścia (patrz: nota 5.9.).

5.9. NIEPEWNOŚĆ DOTYCZĄCA PODATKU VAT

Zarząd IRGiT zlecił niezależnym doradcom dokonanie analiz dotyczących rozpoznania prawidłowego momentu powstania obowiązku podatkowego dla celów podatku VAT w przypadku dostaw energii elektrycznej i gazu, jak również rozpoznania momentu powstania prawa do odliczenia podatku VAT naliczonego wynikającego z faktur dotyczących energii elektrycznej oraz gazu, jak również kalkulacji potencjalnego wpływu na zobowiązania podatkowe IRGiT ewentualnej zmiany obecnie stosowanego przez IRGiT podejścia. Na podstawie otrzymanych opinii stwierdzono, że podejście stosowane przez IRGiT może być uznane za prawidłowe w świetle prawa unijnego, w tym w szczególności w zakresie podatku VAT naliczonego, ale na gruncie obowiązujących krajowych przepisów podatkowych może być kontestowane z uwagi na literalne brzmienie przepisów. Więcej informacji nt. działania Spółki i jej stanowiska dotyczącego podatku VAT zamieszczono w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2019 r.

Ponadto, Grupa informuje, że w dniu 9 października 2020 r. Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie (WSA) oddalił skargę IRGiT w sprawie interpretacji indywidualnej wydanej przez Dyrektora Krajowej Informacji Skarbowej z dnia 12 listopada 2019 roku, dotyczącą kwestii momentu odliczania podatku VAT naliczonego wynikającego z faktur dotyczących energii elektrycznej oraz gazu. WSA uznał, analogicznie jak Organ, że odliczenie powinno być dokonane w okresie, w którym faktury były oznaczane za pomocą pieczęci co do daty ich wpływu. IRGiT planuje wniesienie skargi kasacyjnej w tym zakresie po uzyskaniu pisemnego uzasadnienia.

Na dzień 30 września 2020 r. podjęto decyzję o aktualizacji rezerwy na odsetki od zobowiązania z tytułu VAT do poziomu 27,1 mln zł. Tym samym, wynik trzech pierwszych kwartałów 2020 r. został obciążony szacowaną kwotą odsetek od zobowiązań podatkowych równą 11,7 mln zł. Kwota ww. rezerwy jest najlepszym możliwym szacunkiem dotyczącym potencjalnego zobowiązania na dzień 30 września 2020 r., które należałoby uiścić w przypadku ewentualnej zmiany stosowanej metodologii w zakresie rozpoznania momentu obowiązku podatkowego. IRGiT zamierza potwierdzić prawidłowość dotychczas stosowanego przez siebie podejścia.

Ponadto, istnieje ryzyko, choć relatywnie niskie, wynikające z upływu 5-letniego okresu przedawnienia podatkowego. W przypadku hipotetycznej korekty deklaracji za okres nieprzedawniony (grudzień 2014 r.) IRGiT zobligowana byłaby ponownie wykazać podatek należny zadeklarowany pierwotnie w deklaracji złożonej za listopad 2014 r. i opłaconej w terminie, która już nie podlega korekcie ze względu na upływ przedawnienia. Na podstawie posiadanej przez IRGiT opinii podatkowej, ryzyko przyjęcia poglądu przez właściwe organy, że dokonując potencjalnej korekty IRGiT powinna wykazać i zapłacić dwukrotnie podatek należny jest relatywnie niskie, gdyż interpretacja prawa krajowego niepodlegającego harmonizacji prowadziłaby do naruszenia norm wyższego rzędu wynikających z prawa UE, takie dwukrotne wykazanie podatku VAT należnego prowadziłoby wprost do naruszenia zasady neutralności podatkowej.

Działając w interesie akcjonariuszy GPW, na podstawie pkt 92 MSR 37, Grupa nie ujawnia szacunkowej kwoty potencjalnego zobowiązania ponieważ jest w procesie potwierdzania prawidłowości stosowanego podejścia.

5.10. ZDARZENIA PO DACIE BILANSOWEJ

15 października 2020 roku Zarząd GPW zdecydował o przekazaniu całego dochodu Giełdy z tytułu obrotu akcjami Allegro w dniu debiutu tej spółki (12 października 2020) na wsparcie instytucji i jednostek działających w zakresie zwalczania rozprzestrzeniania się choroby zakaźnej COVID-19. Wysokość darowizny wyniesie 680 tys. zł.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe przedstawił Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.:

Marek Dietl – Prezes Zarządu

Piotr Borowski – Członek Zarządu

Dariusz Kułakowski – Członek Zarządu

Izabela Olszewska – Członek Zarządu

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Małgorzata Gola-Radwan, Główna Księgowa

Warszawa, 3 listopada 2020 r.