



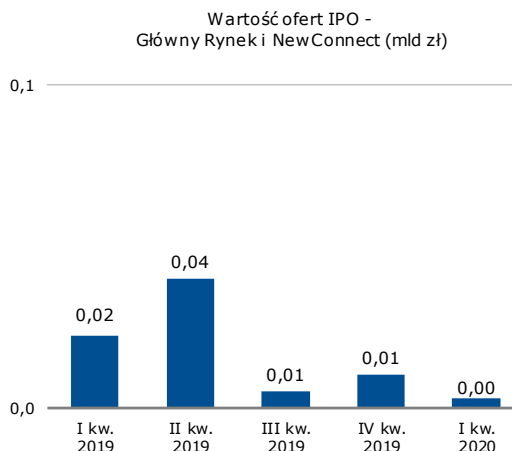
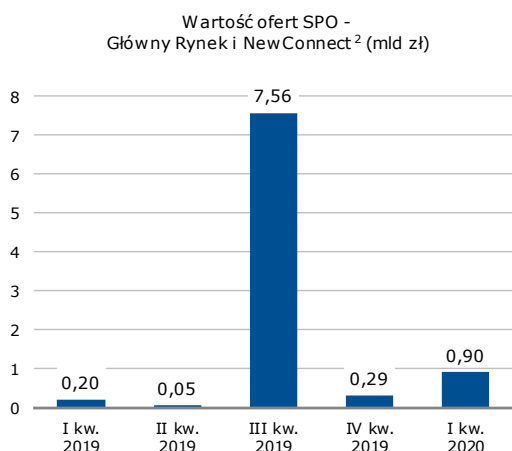
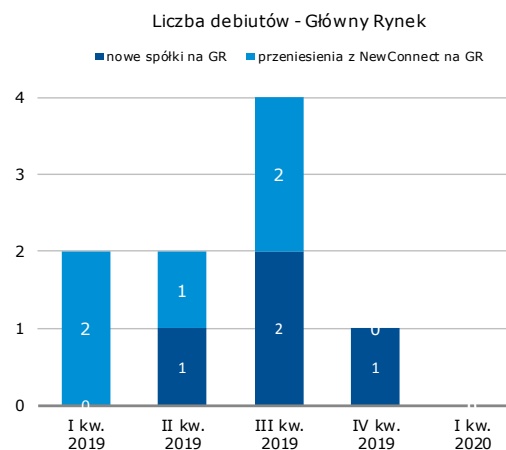
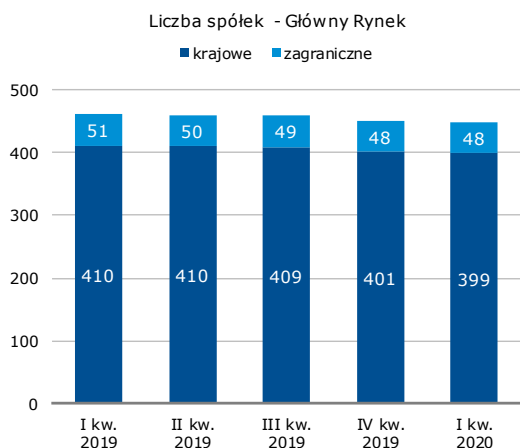
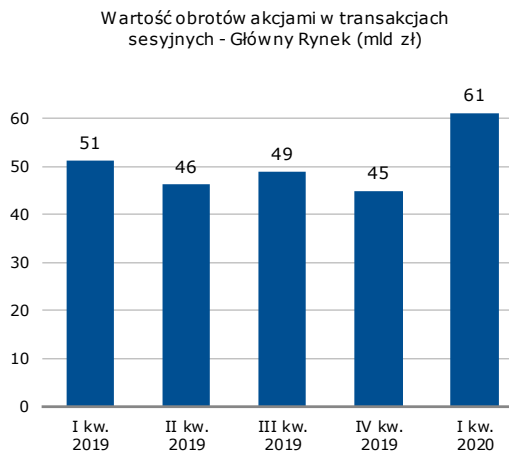
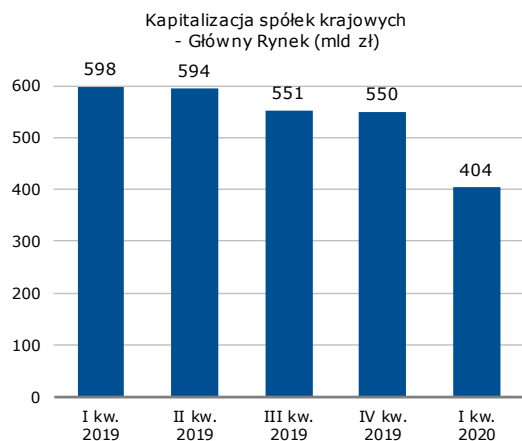
**RAPORT ŚRÓDROCZNY GRUPY KAPITAŁOWEJ
GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
ZA OKRES 3 MIESIĘCY 2020 R.**

SPIS TREŚCI

I.	WYBRANE DANE RYNKOWE	2
II.	WYBRANE DANE FINANSOWE	5
III.	INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ GPW	8
	1. INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ.....	8
	<i>1.1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej</i>	<i>8</i>
	<i>1.2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej oraz skutki zmian w jej strukturze</i>	<i>9</i>
	<i>1.3. Struktura własnościowa.....</i>	<i>10</i>
	2. OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYK ZWIĄZANYCH Z POZOSTAŁYMI MIESIĄCAMI 2020 R.	11
	<i>Czynniki ryzyka związane z sektorem, w którym Grupa prowadzi działalność</i>	<i>11</i>
	<i>Czynniki ryzyka związane z sytuacją geopolityczną i koniunkturą gospodarczą na świecie</i>	<i>11</i>
	<i>Czynniki ryzyka związane z przepisami prawa oraz regulacjami.....</i>	<i>12</i>
	<i>Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy</i>	<i>14</i>
IV.	SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA	18
	1. PODSUMOWANIE WYNIKÓW	18
	2. OMÓWIENIE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH	22
	<i>PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY</i>	<i>22</i>
	<i>RYNEK FINANSOWY</i>	<i>25</i>
	<i>RYNEK TOWAROWY</i>	<i>31</i>
	<i>KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</i>	<i>34</i>
	<i>ZYSK Z TYTUŁU ODWRÓCENIA ODPISU NA UTRATĘ WARTOŚCI NALEŻNOŚCI LUB STRATA Z TYTUŁU</i>	
	<i>UTRATY WARTOŚCI NALEŻNOŚCI</i>	<i>39</i>
	<i>PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE.....</i>	<i>39</i>
	<i>ZYSK Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ/(STRATA) Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI INWESTYCJI W INNE</i>	
	<i>JEDNOSTKI</i>	<i>40</i>
	<i>UDZIAŁ W ZYSKACH JEDNOSTEK WYCENIANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI</i>	<i>40</i>
	<i>PODATEK DOCHODOWY</i>	<i>41</i>
V.	CZYNNIKI I ZDARZENIA NIETYPOWE	42
VI.	STRUKTURA AKTYWÓW I PASYWÓW GRUPY	45
	<i>AKTYWA.....</i>	<i>45</i>
	<i>PASYWA.....</i>	<i>46</i>
VII.	RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ORAZ NAKŁADY INWESTYCYJNE	49
	<i>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE.....</i>	<i>49</i>
	<i>NAKŁADY INWESTYCYJNE.....</i>	<i>49</i>
VIII.	ANALIZA WSKAŹNIKOWA	51
IX.	SEZONOWOŚĆ LUB CYKLICZNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI	53
X.	CZYNNIKI, KTÓRE BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO	
	KWARTAŁU	54
XI.	POZOSTAŁE INFORMACJE	58
XII.	KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. ZA 3	
	MIESIĘCY 2020 R.	61
XIII.	ZAŁĄCZNIKI.....	66
	<i>Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres 3 miesięcy zakończony dnia</i>	
	<i>31 marca 2020 r.</i>	<i>66</i>



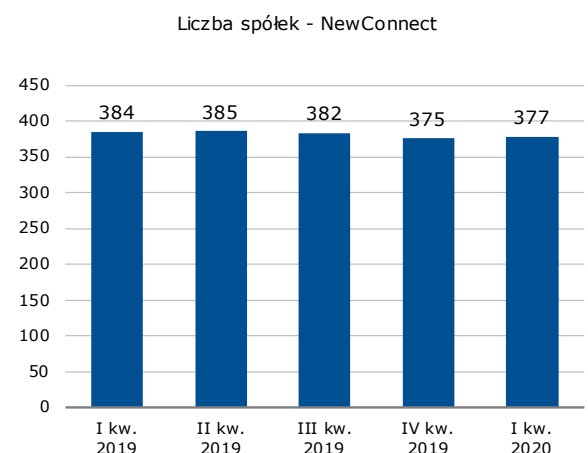
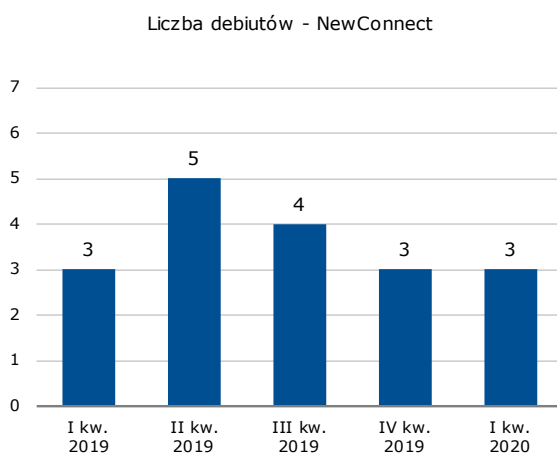
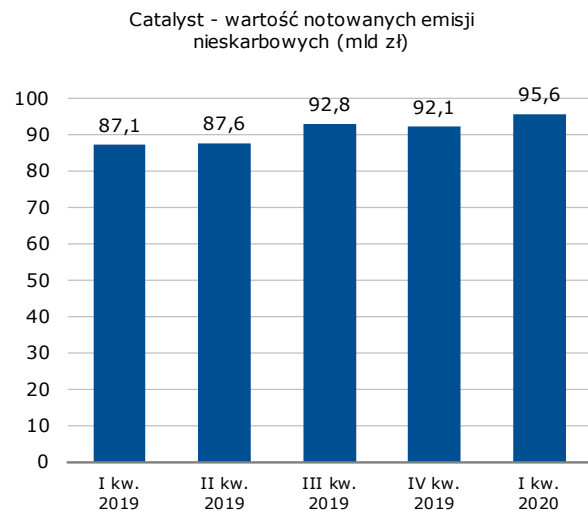
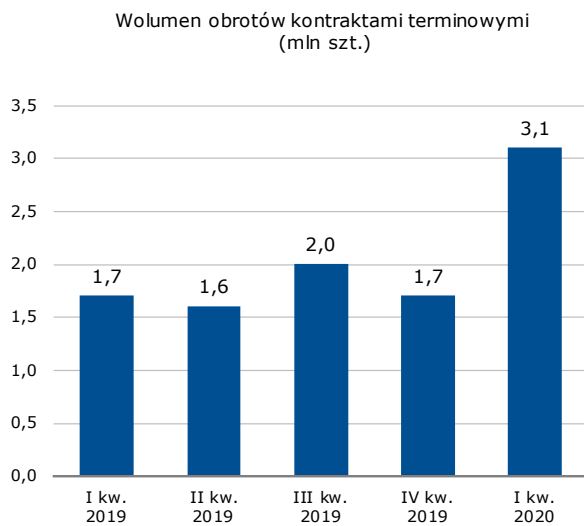
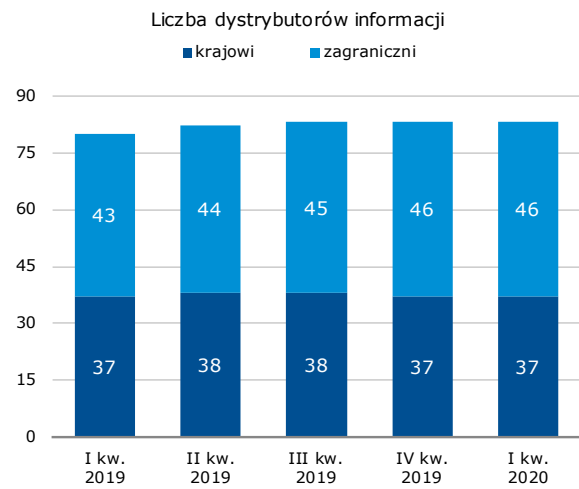
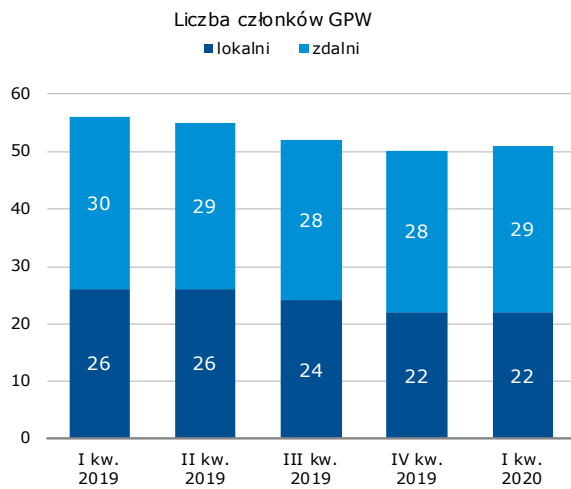
I. Wybrane dane rynkowe¹

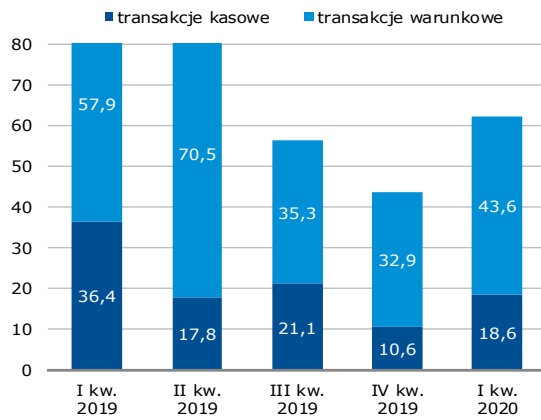
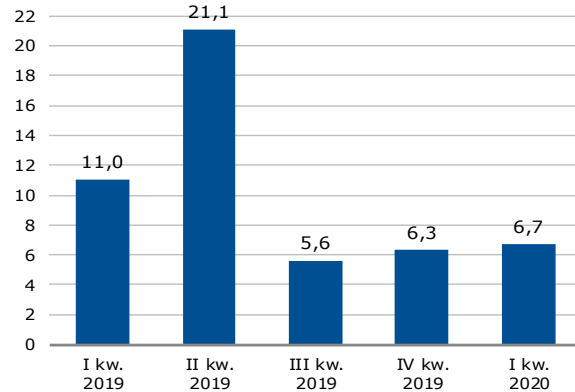
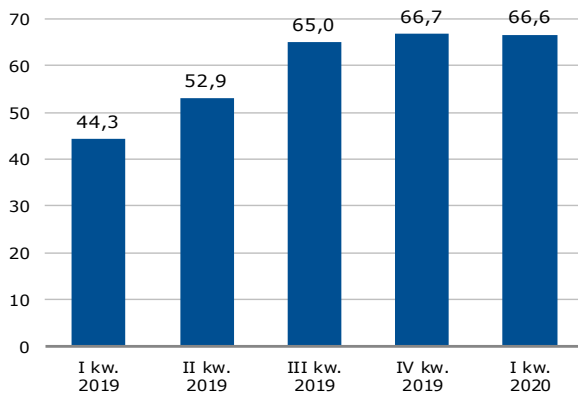
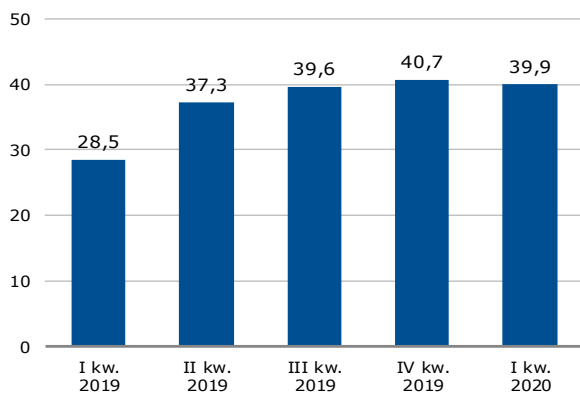
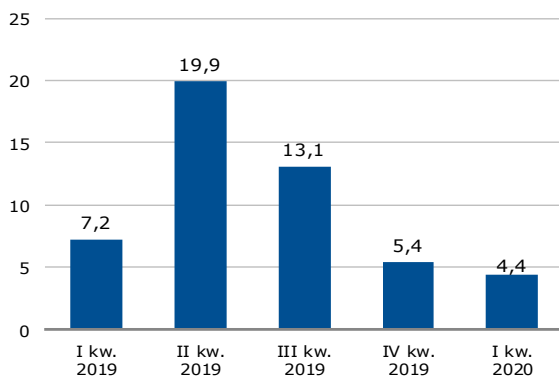
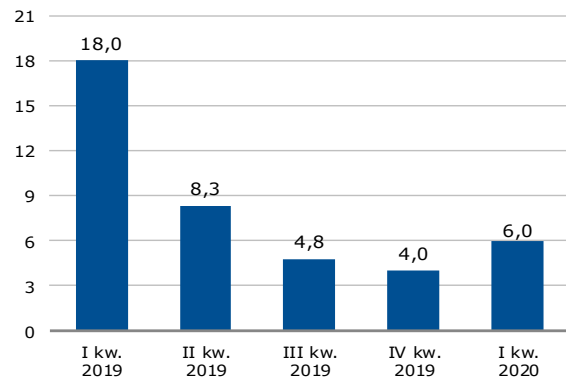


¹ Wszystkie statystyki w niniejszym raporcie dot. wartości i wolumenu obrotów są liczone jednostronnie, o ile nie podano inaczej

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

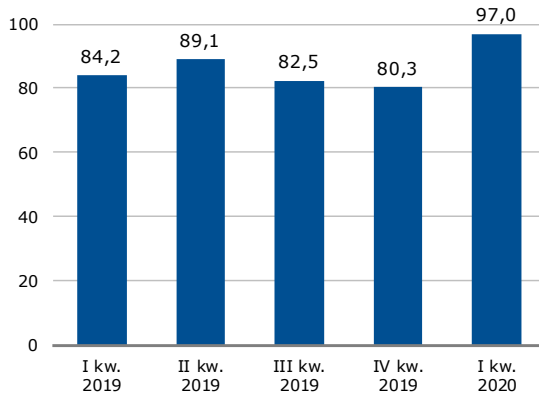




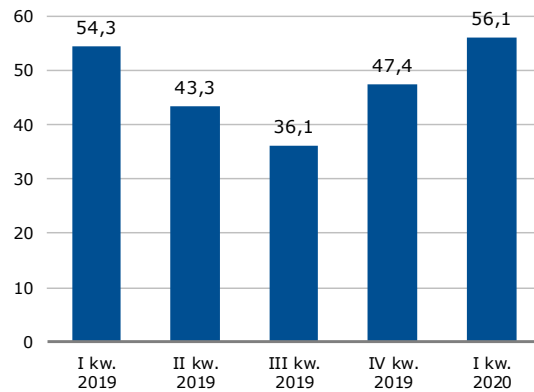
Wartość obrotów skarbowymi instrumentami dłużnymi - TBSP (mld zł)

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)


II. Wybrane dane finansowe

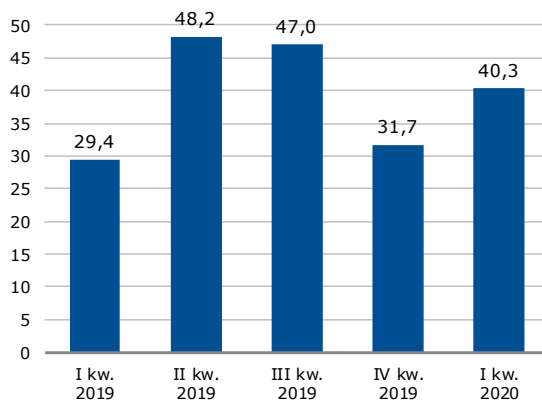
Przychody ze sprzedaży (mln zł)



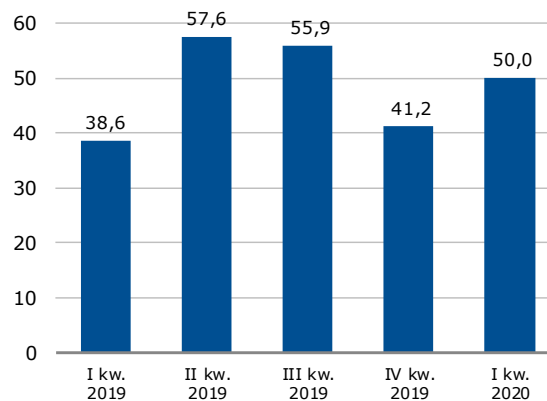
Koszty operacyjne (mln zł)



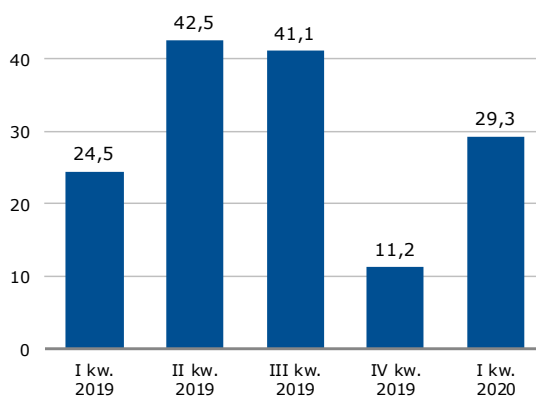
Zysk operacyjny (mln zł)



EBITDA (mln zł)



Zysk netto (mln zł)



Rentowność netto i EBITDA

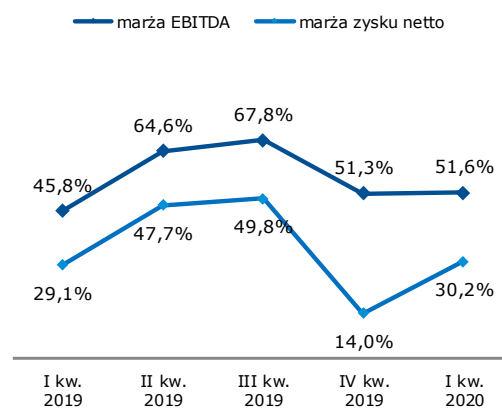


Tabela 1: Wybrane dane dotyczące sprawozdania z całkowitych dochodów, skonsolidowane, zgodne z MSSF, niebadane

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca			
	2020	2019	2020	2019
	<i>w tys. zł</i>		<i>w tys. euro^[1]</i>	
Przychody ze sprzedaży	97 039	84 156	22 449	19 557
Rynek finansowy	58 719	49 486	13 584	11 500
Przychody z obsługi obrotu	41 512	32 015	9 603	7 440
Przychody z obsługi emitentów	5 371	5 271	1 243	1 225
Sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych	11 836	12 200	2 738	2 835
Rynek towarowy	38 149	34 550	8 825	8 029
Przychody z obsługi obrotu	18 912	15 906	4 375	3 696
Prowadzenie RŚP	5 864	7 604	1 357	1 767
Rozliczenia transakcji	13 082	10 871	3 026	2 526
Przychody ze sprzedaży informacji	291	169	67	39
Przychody pozostałe	171	120	40	28
Koszty działalności operacyjnej	56 061	54 322	12 969	12 624
Pozostałe przychody	1 238	1 330	286	309
Zysk z tytułu odwrócenia odpisu na utratę wartości należności / (Strata) z tytułu utraty wartości należności	(1 061)	(1 131)	(245)	(263)
Pozostałe koszty	866	654	200	152
Zysk z działalności operacyjnej	40 289	29 379	9 321	6 827
Przychody finansowe	4 278	2 095	990	487
Koszty finansowe	9 101	2 115	2 105	491
Udział w zyskach/(stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności	1 981	989	458	230
Zysk przed opodatkowaniem	37 447	30 348	8 663	7 052
Podatek dochodowy	8 180	5 896	1 892	1 370
Zysk netto za okres	29 267	24 452	6 771	5 682
Podstawowy/rozwodniony zysk na akcję ^[2] (w PLN, EUR)	0,70	0,58	0,16	0,13
EBITDA^[3]	50 049	38 566	11 579	8 962

^[1] Wykorzystano średnią narastającą kursu EUR/PLN za okres 3 miesięcy publikowaną przez Narodowy Bank Polski (odpowiednio: 1 EUR = 4,3226 PLN w 2020 r. oraz 1 EUR = 4,3032 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			
	31 marca 2020	31 grudnia 2019	31 marca 2020	31 grudnia 2019
	<i>w tys. zł</i>		<i>w tys. euro^[1]</i>	
Aktywa trwałe	587 842	590 114	129 131	138 573
Rzeczowe aktywa trwałe	98 234	101 968	21 579	23 945
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	21 323	22 725	4 684	5 336
Wartości niematerialne	246 011	246 649	54 041	57 919
Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	211 737	210 327	46 512	49 390
Inwestycje w jednostkach zależnych wyłączonych z konsolidacji	4 000	4 000	879	939
Należności z tytułu subleasingu	566	523	124	123
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 844	464	625	109
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	113	120	25	28
Rozliczenia międzyokresowe aktywów	1 719	2 043	378	480
Inne aktywa długoterminowe	1 295	1 295	284	304
Aktywa obrotowe	740 208	666 680	162 601	156 553
Zapasy	13	47	3	11
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	-	4 132	-	970
Należności handlowe oraz pozostałe należności	68 068	45 232	14 952	10 622
Należności z tytułu subleasingu	239	190	53	45
Aktywa z tytułu świadczonych usług	1 856	2 415	408	567
Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	243 280	328 998	53 441	77 257
Inne aktywa krótkoterminowe	4 397	4 382	966	1 029
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	422 355	281 284	92 778	66 052
AKTYWA RAZEM	1 328 050	1 256 794	291 732	295 126
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	900 965	872 881	197 914	204 974
Udziały niekontrolujące	612	605	134	142
Zobowiązania długoterminowe	276 854	283 502	60 816	66 573
Zobowiązania krótkoterminowe	149 619	99 807	32 867	23 437
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	1 328 050	1 256 794	291 732	295 126

[1] Wykorzystano średnie kursy EUR/PLN Narodowego Banku Polskiego w dniach 31.03.2020 r. (1 EUR = 4,5523 PLN) oraz 31.12.2019 r. (1 EUR = 4,2585 PLN).

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka



III. Informacje o Grupie Kapitałowej GPW

1. Informacje o Grupie Kapitałowej

1.1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej

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,
- 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,
- prowadzenie działalności w zakresie edukacji, promocji i informacji związanej z funkcjonowaniem rynku kapitałowego.

Podstawowe informacje o jednostce dominującej:

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

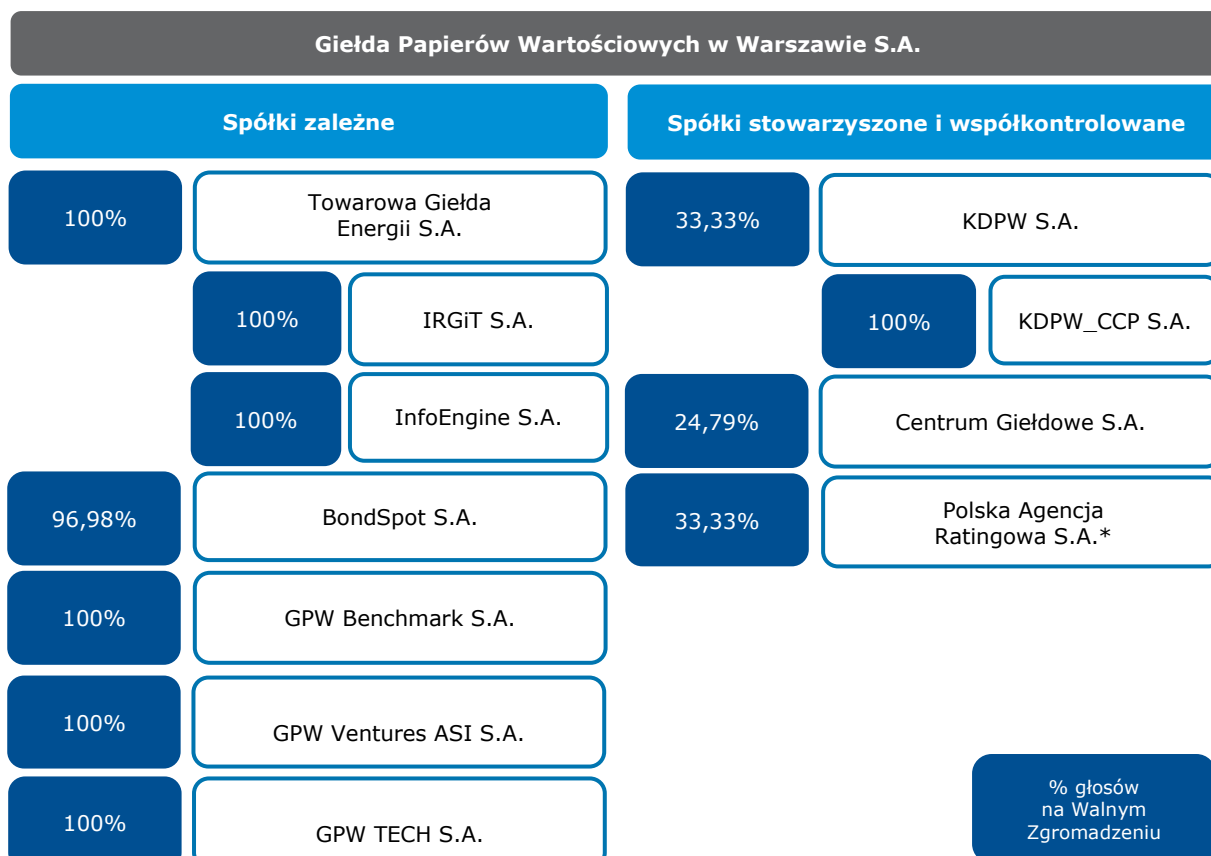
³ CEE – Central and Eastern Europe: Polska, Czechy, Słowacja, Węgry, Austria, Bułgaria, Rumunia, Słowenia



1.2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej oraz skutki zmian w jej strukturze

Na dzień 31 marca 2020 r. Grupa Kapitałowa Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. składała się z jednostki dominującej i 7 spółek bezpośrednio i pośrednio zależnych, które są objęte konsolidacją. GPW ma udziały w spółkach wycenianych metodą praw własności, a w tym 3 spółkach stowarzyszonych i 1 spółce współkontrolowanej.

Schemat 1 Grupa Kapitałowa GPW oraz spółki stowarzyszone i współkontrolowane



*Polska Agencja Ratingowa S.A. jest jednostką współkontrolowaną

Źródło: Spółka

Spółki zależne podlegają pełnej konsolidacji od dnia przejęcia nad nimi kontroli, natomiast spółki stowarzyszone i współkontrolowane są to spółki, na które Grupa wywiera znaczący wpływ lub nad którymi Grupa sprawuje współkontrolę.

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.

Grupa nie posiada oddziałów ani zakładów.

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.

Poniższa tabela prezentuje akcje GPW i uprawnienia do akcji GPW będące w posiadaniu osób nadzorujących i zarządzających Spółką i Grupą.

Tabela 3: Akcje GPW i uprawnienia do akcji GPW, a także obligacje będące w posiadaniu osób zarządzających Spółką i Grupą oraz nadzorujących Spółkę i Grupę na dzień 31 marca 2020.

	Liczba posiadanych akcji	Liczba posiadanych uprawnień do akcji	Liczba posiadanych obligacji
Zarząd Giełdy			
Marek Dietl	-	-	-
Jacek Fotek	-	-	-
Dariusz Kułakowski	25	-	-
Izabela Olszewska	-	-	-
Piotr Borowski	-	-	-
Rada Giełdy			
Jakub Modrzejewski	-	-	-
Janusz Krawczyk	-	-	-
Piotr Prażmo	-	-	-
Bogusław Bartczak	-	-	-
Krzysztof Jajuga	-	-	-
Filip Paszke	-	-	-
Eugeniusz Szumiejko	-	-	-

Źródło: Spółka

Na dzień 31 marca 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.



2. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi miesiącami 2020 r.

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 czynniki ryzyka wewnętrzne związane z prowadzeniem działalności operacyjnej.

Przedstawione poniżej czynniki ryzyka mogą mieć wpływ na działalność Grupy GPW w przyszłych okresach 2020 r., jednakże ich kolejność nie odzwierciedla ich znaczenia dla Grupy.

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. Stąd 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. Konkurencję dla Emitenta stanowią tzw. wielostronne platformy obrotu (MTF) oraz inne formy obrotu giełdowego i pozagiełdowego. Uruchomienie aktywnego obrotu polskimi akcjami przez alternatywne platformy mogłoby 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.

Czynniki ryzyka związane z sytuacją geopolityczną i koniunkturą gospodarczą na świecie

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

Działalność Grupy uzależniona jest silnie 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.

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 wolumen obrotów instrumentami finansowymi na GPW. W szczególności,



spowolnienie lub kryzys gospodarczy w Europie lub nieoczekiwane kryzysy gospodarcze w innych częściach świata, zwłaszcza spowodowane trudnościami niektórych krajów z obsługą swojego zadłużenia, 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.

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 poziom 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 Spółki 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 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 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 GPW i tym samym na poziom przychodów Grupy.

Czynniki ryzyka związane z przepisami prawa oraz regulacjami

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.

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).



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.

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. Na koniec marca 2020 r. OFE odpowiadały za około 6,3% obrotu akcjami na Głównym Rynku GPW oraz posiadały akcje stanowiące 20,5% kapitalizacji krajowych spółek i 42,1% 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 uszczuplone o 15% tj. o tzw. opłatę przekształceniową. Wysokość opłaty wynika z faktu, że emerytura wypłacana przez ZUS jest opodatkowana. Zaproponowane przez rząd rozwiązanie umożliwi 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 obecnie Ustawą ponownie zajmie się Sejm. Dokonanie przekształcenia OFE w IKE planowane jest na 1 czerwca 2020 roku, a uczestnicy OFE w okresie między 1 czerwca a 1 sierpnia 2020 roku mieliby podjąć decyzje o wyborze ulokowania środków między IKE a ZUS. Jednakże w związku z epidemią COVID-19 ostateczna decyzja o terminie nie została jeszcze podjęta.

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.

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 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 obniżeniem atrakcyjności rynku towarowego dla pozostałych uczestników i w efekcie wpłynąć na wolumen obrotu tymi towarami i przychody z tego tytułu.



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.

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.

Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy

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

Ustawa z dnia 12 czerwca 2015 r. o zmianie ustawy o nadzorze nad rynkiem kapitałowym oraz niektórych innych ustaw znacząco rozszerzała krąg podmiotów finansujących nadzór (m. in. o banki, firmy ubezpieczeniowe, TFI, spółki publiczne, domy maklerskie i zagraniczne firmy inwestycyjne) i zmieniała wysokości kontrybucji poszczególnych podmiotów. W efekcie wysokość kosztów ponoszonych z tego tytułu przez Grupę GPW znacząco spadła w latach 2016 – 2019 (z 22,0 mln zł w 2015 roku do 9,1 mln zł w 2016 roku, 5,6 mln zł w 2017 r., 12,5 mln zł w 2018 i 6,8 mln zł w 2019 roku). Poziom opłat na rzecz nadzoru w ostatnich latach wykazuje znaczną zmienność i jest trudny do przewidzenia w następnych latach. Istnieje więc ryzyko wzrostu tych kosztów w kolejnych latach.

Zgodnie z zapisami interpretacji KIMS F 21 jednostka powinna rozpoznać w całości zobowiązanie z tytułu opłat na rzecz KNF w dacie zdarzenia obligującego. Zdarzeniem obligującym jest fakt prowadzenia działalności podlegającej opłatom na rzecz KNF na dzień 1 stycznia każdego roku. W związku z tym szacunkowa całościowa kwota opłaty rocznej na rzecz KNF obciąża wyniki GK GPW w każdym pierwszym kwartale danego roku.

Jednakże na moment rozpoznania zobowiązania i ujęcia go w kosztach nie jest jeszcze znana jego dokładna wysokość, gdyż wysokości stawek i wskaźników koniecznych do wyliczenia opłaty podaje do publicznej wiadomości, w drodze komunikatu ogłaszanego w Dzienniku Urzędowym Komisji Nadzoru Finansowego,



Przewodniczący Komisji Nadzoru Finansowego do dnia 31 sierpnia danego roku kalendarzowego. Dopiero 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.

Dlatego też ostateczna wysokość opłat na rzecz Komisji Nadzoru Finansowego może różnić się od oszacowanej kwoty przez Spółki z Grupy Kapitałowej GPW na dzień ujęcia ich w kosztach.

Z dniem 1 stycznia 2020 roku weszło w życie nowe Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 17 grudnia 2019 r. w sprawie opłat na pokrycie kosztów nadzoru nad rynkiem kapitałowym. Nowe rozporządzenie przewiduje finansowanie kosztów nadzoru nad rynkiem kapitałowym bez pośrednictwa państwa a bezpośrednio z przychodów Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego. Nie zmienia natomiast zasad pokrywania kosztów nadzoru w stosunku do poprzedniego rozporządzenia w tym zakresie.

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. Jednocześnie w ramach fazy analitycznej GPW Benchmark zaprezentowała w 2019 roku zasady opracowywania i wyniki symulacji indeksów alternatywnych stopy procentowej. Dostarczanie indeksów alternatywnych, mityguje ryzyko systemowe związane z koncentracją umów i instrumentów finansowych opartych w przeważającej mierze na Stawkach Referencyjnych WIBID i WIBOR.

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.

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 pozaiistotnych 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.

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. Niestety analizy efektów finansowych uczestnictwa giełd, w tym TGE, w projektach integracji rynku europejskiego od początku wskazywały, że występują ryzyka związane z refinansowaniem tych przedsięwzięć.

Jednak decyzje polityczne i regulacyjne wskazywały na potrzebę zaangażowania się TGE w projekty rynku europejskiego. Jednocześnie, brak działań i nakładów TGE mogłyby spowodować niekorzystne dla TGE skutki rynkowe, a w konsekwencji również doprowadzić do spadku obrotów na rynkach energii elektrycznej i utrudnić prowadzenie rynku terminowego oraz w dalszej perspektywie rynku finansowego. TGE mogłaby stracić szansę na rozwój, tym bardziej, że na polskim rynku energii, jako konkurencyjni operatorzy NEMO działać będą giełdowi potentaci, tj. EPEX SPOT i NORD POOL.

Implementowane są rozwiązania rynkowe, wynikające z obowiązujących regulacji prawnych (CACM) oraz przygotowanych w tym zakresie dokumentów projektowych (MCO PLAN, MNA), a oczekiwany termin zakończenia obecnego etapu to rok 2020 np. „trzecia fala” XBID i Projekt CORE. Należy przy tym podkreślić, że głównymi beneficjentami zintegrowanego rynku są jego uczestnicy, przede wszystkim odbiorcy energii. Stąd uzgodnione w UE socjalizowanie kosztów, również w oparciu o zapisy Rozporządzenia CACM.

Spośród krajów Europy Środkowo-Wschodniej tylko Polska przyjęła tzw. konkurencyjny model NEMO. Ryzyka dla TGE materializują się poprzez działalność konkurencyjną innych giełd na polskim rynku energii elektrycznej, a na wielkość ryzyka podejmowanego przez TGE wpływa fakt, że TGE, jako podmiot posiadający koncesję giełdy towarowej, podlega nadzorowi KNF, a jako NEMO wraz z IRGiT, podlega nadzorowi URE.

Odrębną kwestią jest możliwość wejścia TGE z usługami na inne rynki. O swych działaniach w roli NEMO na rynkach zagranicznych, TGE zdecyduje po przeprowadzeniu wnikliwych analiz finansowych oraz analiz ryzyka np. uzyskania odpowiedniego zwrotu z inwestycji w zakresie obrotu na nowych rynkach. Aktywność na innych rynkach wymagać będzie poniesienia dodatkowych kosztów, jak np. partycypacja w kosztach NEMO na obcych rynkach, dodatkowe koszty licencji oraz koszty kadrowe.

Czynniki ryzyka związane z pandemią wirusa SARS-CoV-2

Grupa, jako podmiot zapewniający funkcjonowanie infrastruktury rynku kapitałowego i rynku obrotu energią elektryczną i gazem w Polsce, jest narażona na umiarkowane ryzyko operacyjne i finansowe związane z wybuchem pandemii SARS-CoV-2.

Zarząd Giełdy oraz Zarządy spółek zależnych podjęły szereg działań, które pozwoliły zminimalizować ww. ryzyko oraz podjęły działania mitygujące.

Zidentyfikowano m.in. następujące ryzyka operacyjne:

- okresowych braków kadrowych spowodowanych możliwością zarażenia wirusem pracowników Grupy lub objęcia ich kwarantanną:

Czynnikiem wpływającym na zwiększoną absencję jest korzystanie przez część pracowników z zasiłku opiekuńczego ze względu na zawieszenie zajęć we wszystkich placówkach oświatowych i uczelniach w Polsce. W celu przeciwdziałania zagrożeniu nadmiernej absencji, większość pracowników została delegowana do pracy zdalnej (na dzień podpisania niniejszego sprawozdania blisko 95% osób pracuje zdalnie). Grupa prowadzi stały monitoring stanu kadrowego w poszczególnych działach. Zidentyfikowano kluczowych pracowników oraz wskazano osoby zastępujące. Wprowadzono całkowity zakaz podróży służbowych do obszarów w krajach objętych zakażaniem oraz przyjmowania pracowników z tych rejonów. W ramach opracowanych procedur, przewidziano działania mitygujące na wypadek potwierdzonego przypadku pojawienia się pośród pracowników osoby zarażonej



koronawirusem. Rozwiązania prawne obowiązujące w Grupie pozwalają na realizację zadań w sytuacji objęcia kwarantanną co najmniej połowy Członków Zarządu Giełdy oraz Rady Giełdy, a także Zarządów i Rad Nadzorczych spółek zależnych.

- przerwania świadczenia usług przez niektórych dostawców:
Pracownicy Giełdy prowadzą bieżący monitoring zgodności zakresu oraz jakości świadczonych usług przez zewnętrznych dostawców. Grupa nie zaobserwowała przerw w realizacji usług przez dostawców z obszaru telekomunikacyjnego, energetycznego oraz bankowego. Ciągłość działania Grupy zapewniona jest m.in. poprzez dywersyfikację dostawców oraz utrzymanie zasobów odtworzeniowych w biurze zapasowym;
- 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;
- w przypadku instrumentów strukturyzowanych występuje ryzyko zawieszenie obrotu w przypadku braku market makera.

Dokonano również analizy wpływu skutków wywołanych koronawirusem na sytuację ekonomiczną Grupy i zidentyfikowano następujące kwestie:

- W przypadku konieczności zawieszenia notowań na rynkach prowadzonych przez Grupę, może nastąpić całkowita lub częściowa utrata dziennych przychodów Grupy.
- W przypadku spowolnienia gospodarczego, wartość spółek notowanych na GPW będzie istotnie spadać, co może spowodować odpływ inwestorów instytucjonalnych i indywidualnych oraz wycofywanie spółek z obrotu giełdowego. Malejąca liczba inwestorów oraz spółek notowanych na GPW może przełożyć się na zmniejszenie płynności instrumentów notowanych na GPW oraz ograniczenie przychodów Grupy.
- W przypadku długotrwałej bessy nastąpi również zniechęcenie inwestorów indywidualnych do inwestowania na rynkach kapitałowych, co również może mieć negatywny wpływ na przychody Grupy.
- Istnieje prawdopodobieństwo materializacji ryzyka kredytowego spowodowanego zaprzestaniem regulowania zobowiązań wobec Grupy przez Członków Giełdy, emitentów i członków innych rynków prowadzonych przez Grupę.
- Wielkość oraz struktura aktywów finansowych Grupy pozwala stwierdzić, że ryzyko utraty płynności w krótkim i średnim okresie jest niskie.
- Ze względu na stosowanie hedgingu naturalnego Grupa nie jest narażona na wysokie ryzyko zmiany kursów walutowych.

Procedury wdrożone w Grupie uwzględniają różne scenariusze rozwoju pandemii oraz przewidują adekwatne rozwiązania formalno-prawne, pozwalające zapewnić ciągłość działania poszczególnych spółek z Grupy. Jednostka dominująca powołała Zespół Zarządzania Kryzysowego odpowiedzialny za bieżącą analizę zidentyfikowanych zagrożeń. Zespół w konsultacji z pozostałymi podmiotami z GK GPW opracował plan działań na wypadek eskalacji zagrożeń. Jako organizator obrotu, w ramach planu ciągłości działania, Grupa posiada szereg narzędzi, procedur i mechanizmów, których celem jest zapewnienie bezpieczeństwa obrotu w okresie dużej zmienności rynku.



IV. SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA

1. Podsumowanie wyników

W okresie 3 miesięcy 2020 r. EBITDA⁴ **Grupy GPW** wyniosła 50,0 mln zł, co oznacza wzrost o 11,5 mln zł w stosunku do 38,6 mln zł osiągniętych w porównywalnym okresie 2019 roku.

Grupa GPW w raportowanym okresie 2020 roku osiągnęła zysk z działalności operacyjnej równy 40,3 mln zł w stosunku do 29,4 mln zł wypracowanych w okresie 3 miesięcy 2019 roku. Wzrost wyniku operacyjnego w stosunku do okresu porównywalnego ubiegłego roku o 10,9 mln zł był rezultatem wyższej dynamiki wzrostu przychodów ze sprzedaży (wzrost o 15,3% tj. o 12,9 mln zł) w stosunku do dynamiki wzrostu kosztów działalności operacyjnej (wzrost o 3,2% tj. o 1,7 mln zł). Wzrost przychodów ze sprzedaży dotyczył wzrostu zarówno przychodów na rynku finansowym (wzrost o 9,2 mln zł) jak i przychodów na rynku towarowym o 3,6 mln zł. Wzrost kosztów działalności operacyjnej w I kwartale 2020 r. był rezultatem wzrostu kosztów osobowych i innych kosztów osobowych łącznie o 2,9 mln zł, wzrostu usług obcych o 1,3 mln zł i spadku kosztów podatków i opłat o 2,9 mln zł.

Wynik netto **Grupy** w okresie pierwszego kwartału 2020 roku ukształtował się na poziomie 29,3 mln zł i jest wyższy w stosunku do wyniku netto Grupy uzyskanego w porównywalnym okresie 2019 roku (24,5 mln zł) o 19,7%, tj. o 4,8 mln zł. Wzrost zysku netto jest rezultatem wyższego wyniku operacyjnego o 10,9 mln zł oraz znacznie niższego ujemnego salda na przychodach i kosztach finansowych na poziomie minus 4,8 mln zł. Na ujemne saldo przychodów i kosztów finansowych wpływ miały wyższe koszty finansowe, które w bieżącym roku ukształtowały się na poziomie 9,1 mln zł wobec 2,1 mln zł w porównywalnym okresie. Wyższe koszty finansowe w I kw. 2020 roku wynikają z aktualizacji rezerw w spółce zależnej IRGiT na potencjalne zobowiązania z tytułu podatku VAT.

W okresie od stycznia do marca 2020 r. wynik EBITDA **GPW S.A.** wyniósł 28,2 mln zł, co oznacza wzrost o 8,3 mln zł w stosunku do wyniku na poziomie 19,9 mln zł osiągniętego w okresie porównywalnym 2019 roku. W pierwszych 3 miesiącach 2020 r. **GPW S.A.** osiągnęła jednostkowy zysk z działalności operacyjnej równy 21,9 mln zł w porównaniu do 14,5 mln zł uzyskanych w pierwszych 3 miesiącach 2019 roku. 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 9,9 mln zł, tj. o 20,6%, przy jednoczesnym wzroście kosztów działalności operacyjnej o 2,1 mln zł, tj. o 6,4%. Wynik netto **GPW S.A.** w pierwszych 3 miesiącach 2020 r. wyniósł 18,5 mln zł w stosunku do 10,8 mln zł uzyskanych w porównywalnym okresie ubiegłego roku. Wzrost wyniku netto GPW S.A. o 7,7 mln zł wynika przede wszystkim z uzyskania wyższych przychodów ze sprzedaży na rynku finansowym w bieżącym okresie. Przychody ze sprzedaży na rynku finansowym w I kwartale br. wyniosły 55,0 mln zł, w tym największy wzrost wykazały przychody z rynku akcji o 7,8 mln zł (32,4%), w stosunku do przychodów na rynku finansowym na poziomie 46,4 mln zł uzyskanych w ubiegłym roku.

W pierwszych 3 miesiącach 2020 r. EBITDA **TGE** wyniosła 11,7 mln zł w stosunku do 11,3 mln zł wypracowanych w porównywalnym okresie 2019 roku. Zysk z działalności operacyjnej za bieżący okres wyniósł 9,2 mln zł wobec 8,8 mln zł wypracowanych w pierwszych 3 miesiącach 2019 roku. Zysk netto za okres pierwszych 3 miesięcy br. ukształtował się na poziomie 7,8 mln zł w stosunku do 7,2 mln zł wypracowanych w porównywalnym okresie 2019 roku. Wzrost zysku netto za okres pierwszego kwartału 2020 roku to efekt uzyskania wyższych przychodów ze sprzedaży o 1,1 mln zł przy jednoczesnym wzroście kosztów działalności operacyjnej o 0,8 mln zł oraz uzyskania wyższych pozostałych przychodów o 0,2 mln zł i wyższych przychodów finansowych również o 0,2 mln zł. Wzrost przychodów z rynku towarowego w wysokości 1,1 mln zł w stosunku do ubiegłego roku był wynikiem wzrostu przychodów na rynku energii o 50% tj. 1,6 mln zł, wzrostu przychodów na rynku gazu o 41,3% tj. 1,7 mln zł oraz spadku przychodów z obrotu prawami majątkowymi o 0,9% tj. 0,1 mln zł i spadku przychodów z prowadzenia rejestru świadectw pochodzenia o 22,9% tj. 1,7 mln zł.

W okresie pierwszego kwartału 2020 r. EBITDA IRGiT wyniosła 9,3 mln zł w stosunku do 6,8 mln zł wypracowanych w okresie porównywalnym 2019 roku. Zysk z działalności operacyjnej

⁴ Zysk operacyjny przed uwzględnieniem amortyzacji



za 3 miesiące 2020 roku wyniósł 8,6 mln zł wobec 6,1 mln zł wypracowanych w okresie 3 miesięcy 2019 roku. Wzrost zysku operacyjnego w 2020 roku jest konsekwencją wzrostu przychodów ze sprzedaży (o 18,8%, tj. o 2,2 mln zł) wobec kosztów operacyjnych na nieco niższym poziomie (5,6 mln zł) w stosunku do okresu porównywalnego ubiegłego roku (5,8 mln zł). Zysk netto za okres 3 miesięcy br. ukształtował się na poziomie 0,3 mln zł w stosunku do 5,3 mln zł wypracowanych w okresie porównywalnym 2019 r. Spadek zysku netto jest wynikiem wzrostu kosztów finansowych o 7,0 mln zł w związku z aktualizacją rezerwy na potencjalne zobowiązania podatku VAT .

EBITDA **BondSpot S.A.** w pierwszym kwartale 2020 r. wyniosła 0,6 mln zł wobec 0,3 mln zł uzyskanych w okresie porównywalnym 2019 roku. Wynik operacyjny BondSpot ukształtował się na poziomie 0,1 mln zł, natomiast w pierwszych 3 miesiącach 2019 roku wynik ten kształtował się na ujemnym poziomie 0,1 mln zł. Wynik netto w analizowanych okresach kształtował się następująco: zysk w wysokości 0,2 mln zł w okresie od stycznia do marca 2020 roku oraz 7 tys. zł zysku w porównywalnym okresie 2019 roku. Wzrost zysku netto oraz zysku operacyjnego wynika ze wzrostu przychodów ze sprzedaży zrealizowanych w 2020 r. wobec analogicznego okresu roku ubiegłego o 8,9%, tj. o 0,2 mln zł, przy jednoczesnym spadku kosztów działalności operacyjnej o 1,9%, tj. o 0,1 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 rocznym za lata 2019 r. i 2018 r.

tys. zł	2020		2019			2019	2018
	I kw.	IV kw.	III kw.	II kw.	I kw.		
Przychody ze sprzedaży	97 039	80 268	82 517	89 140	84 156	336 081	346 781
Rynek finansowy	58 719	43 627	46 429	45 448	49 486	184 990	191 852
Przychody z obsługi obrotu	41 512	27 110	29 901	28 429	32 015	117 455	124 280
Przychody z obsługi emitentów	5 371	4 282	5 013	5 063	5 271	19 629	22 805
Sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych	11 836	12 235	11 515	11 956	12 200	47 906	44 767
Rynek towarowy	38 149	35 951	36 011	43 428	34 550	149 940	153 555
Przychody z obsługi obrotu	18 912	18 347	18 816	22 098	15 906	75 167	78 547
Prowadzenie RŚP	5 864	5 072	6 183	8 956	7 604	27 815	28 696
Rozliczenia transakcji	13 082	12 356	10 840	12 203	10 871	46 270	45 862
Przychody ze sprzedaży informacji	291	176	172	171	169	688	450
Pozostałe przychody	171	691	76	264	120	1 151	1 374
Koszty działalności operacyjnej	56 061	47 373	36 119	43 335	54 322	181 149	173 812
Amortyzacja	9 760	9 417	8 899	9 415	9 187	36 918	31 772
Koszty osobowe	16 943	15 620	15 329	15 202	15 185	61 336	55 065
Inne koszty osobowe	5 314	4 325	3 856	4 095	4 219	16 495	13 765
Czynsze i inne opłaty eksploatacyjne	1 076	759	1 095	1 082	1 034	3 970	9 122
Opłaty i podatki	10 340	448	(5 747)	434	13 285	8 420	13 428
<i>w tym opłaty do KNF</i>	<i>10 022</i>	<i>22</i>	<i>(6 159)</i>	<i>1</i>	<i>12 888</i>	<i>6 752</i>	<i>12 538</i>
Usługi obce	11 398	15 292	11 498	11 545	10 131	48 466	44 520
Inne koszty operacyjne	1 230	1 512	1 190	1 559	1 283	5 544	6 140
Pozostałe przychody	1 238	1 514	1 896	1 876	1 330	6 616	2 703
Zysk z tytułu odwrócenia odpisu na utratę wartości należności / (Strata) z tytułu utraty wartości należności	(1 061)	(1 836)	(341)	1 407	(1 131)	(1 901)	(3 153)
Pozostałe koszty	866	839	933	919	654	3 345	2 314
Zysk z działalności operacyjnej	40 289	31 734	47 020	48 169	29 379	156 302	170 205
Przychody finansowe	4 278	1 809	2 605	2 402	2 095	8 911	8 527
Koszty finansowe	9 101	17 845	3 283	2 306	2 115	25 549	9 021
Zysk z działalności inwestycyjnej/(strata) z tytułu utraty wartości inwestycji w inne jednostki	-	-	(1 089)	-	-	(1 089)	45 771
Udział w zyskach/(stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności	1 981	1 942	4 692	3 639	989	11 262	10 553
Zysk przed opodatkowaniem	37 447	17 640	49 946	51 903	30 348	149 837	226 035
Podatek dochodowy	8 180	6 441	8 813	9 353	5 896	30 503	42 334
Zysk netto za okres	29 267	11 199	41 133	42 550	24 452	119 334	183 701

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka



Tabela 5: Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy GPW na koniec poszczególnych kwartałów lat 2020, 2019 i 2018.

tys. zł	2020		2019		2018	
	I kw.	IV kw.	III kw.	II kw.	I kw.	IV kw.
Aktywa trwałe	587 842	590 114	585 647	586 167	598 181	580 501
Rzeczowe aktywa trwałe	98 234	101 968	97 303	100 642	104 498	108 158
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	21 323	22 725	23 406	24 254	25 510	-
Wartości niematerialne	246 011	246 649	247 314	246 780	250 073	254 564
Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	211 737	210 327	208 384	204 763	207 885	207 267
Inwestycje w jednostkach zależnych wyłączonych z konsolidacji	4 000	4 000	-	0,0	-	-
Należności z tytułu subleasingu	566	523	774	1 167	1 140	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 844	464	706	1 432	1 934	666
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	113	120	130	105	103	101
Rozliczenia międzyokresowe aktywów	1 719	2 043	1 953	2 801	2 816	5 523
Inne aktywa długoterminowe	1 295	1 295	5 677	4 222	4 222	4 222
Aktywa obrotowe	740 208	666 680	645 424	771 938	733 234	636 942
Zapasy	13	47	46	47	52	64
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	-	4 132	114	-	-	-
Należności handlowe oraz pozostałe należności	68 068	45 232	56 169	73 154	66 452	69 437
Należności z tytułu subleasingu	239	190	237	392	396	-
Aktywa z tytułu świadczonych usług	1 856	2 415	1 797	2 503	2 007	1 215
Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	243 280	328 998	333 693	217 711	361 705	377 502
Inne aktywa krótkoterminowe	4 397	4 382	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	422 355	281 284	253 368	478 131	302 622	188 724
Aktywa razem	1 328 050	1 256 794	1 231 071	1 358 105	1 331 415	1 217 443
Kapitał własny	901 577	873 486	859 105	821 208	911 884	887 800
Kapitał podstawowy	63 865	63 865	63 865	63 865	63 865	63 865
Pozostałe kapitały	514	1 089	1 185	1 145	898	1 267
Zyski zatrzymane	836 586	807 927	793 458	755 610	846 531	822 078
Udziały niekontrolujące	612	605	597	588	590	590
Zobowiązania długoterminowe	276 854	283 502	282 639	281 172	281 049	269 026
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	244 448	244 350	244 253	244 156	244 058	243 961
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	960	960	929	1 005	1 071	1 147
Zobowiązania z tytułu leasingu	14 840	16 204	17 238	18 486	19 634	-
Zobowiązania z tytułu świadczonych usług	550	572	-	-	-	-
Rozliczenia międzyokresowe pasywów	7 532	6 389	5 444	4 753	4 894	5 033
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	360	5 386	4 257	2 314	994	7 050
Pozostałe zobowiązania	8 164	9 641	10 518	10 458	10 398	11 835
Zobowiązania krótkoterminowe	149 619	99 807	89 327	255 724	138 482	60 617
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	2 087	1 932	2 097	1 893	2 068	1 938
Zobowiązania handlowe	21 408	11 561	13 788	31 902	19 855	8 575
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	15 788	17 175	16 474	13 624	12 970	14 278
Zobowiązania z tytułu leasingu	5 207	5 181	5 051	5 011	5 359	-
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	2 367	1 555	5 241	8 552	10 388	6 329
Zobowiązania z tytułu świadczonych usług	35 629	4 364	12 015	22 219	32 676	3 581
Rozliczenia międzyokresowe pasywów	1 080	767	559	559	559	559
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	22 474	15 563	95	95	48	68
Pozostałe zobowiązania	43 579	41 709	34 007	171 870	54 559	25 289
Kapitał własny i zobowiązania razem	1 328 050	1 256 794	1 231 071	1 358 105	1 331 415	1 217 443

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka



2. Omówienie wielkości ekonomiczno-finansowych

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 przychody 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.

Przychody z obsługi obrotu akcjami i innymi udziałowymi papierami wartościowymi stanowią główne źródło przychodów Grupy z tytułu obsługi obrotu, a także jej główne źródło przychodów ze sprzedaży.

Przychody z obsługi obrotu instrumentami pochodnymi finansowymi są drugim w kolejności, za przychodami z obsługi obrotu akcjami, największym źródłem przychodów z tytułu obsługi obrotu na rynku finansowym. Przychody z obrotu kontraktami terminowymi na indeks WIG20 stanowią dominującą część przychodów z obsługi transakcji instrumentami pochodnymi.

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

Przychody z obsługi obrotu instrumentami dłużnymi były w okresie styczeń-marzec 2020 r. trzecim w kolejności największym źródłem przychodów z tytułu obsługi obrotu na rynku finansowym. Przychody z obsługi obrotu instrumentami dłużnymi generuje rynek Catalyst oraz rynek Treasury BondSpot Poland prowadzony przez BondSpot S.A., spółkę zależną GPW.

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 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 podsegmentu „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 3 miesięcy 2020 r. przychody **Grupy** ze sprzedaży wyniosły 97,0 mln zł, co oznacza wzrost o 15,3% tj. o 12,9 mln zł w stosunku do porównywalnego okresu 2019 r., kiedy przychody te wynosiły 84,2 mln zł.

Wzrost przychodów ze sprzedaży w raportowanym okresie w stosunku do pierwszych 3 miesięcy 2019 r. wynikał przede wszystkim z wyższych o 18,7% tj. o 9,2 mln zł przychodów osiągniętych w segmencie **ryнку finansowego**. Wzrost przychodów z rynku finansowego w najwyższym stopniu o 32,4 % tj. 7,8 mln zł dotyczył przychodów z rynku akcji. Przychody z rynku towarowego były wyższe o 10,4% tj. 3,6 mln zł. Wzrost przychodów z rynku towarowego w głównej mierze wynika z wyższych przychodów z tytułu obrotu energią elektryczną w transakcjach terminowych o 72,4% tj. 1,7 mln zł, wyższych przychodów z rynku gazu 41,3% tj. 1,0 mln zł oraz z tytułu rozliczenia transakcji o 20,3% tj. 2,2 mln zł.

Przychody z **ryнку finansowego** są wyższe w stosunku do przychodów osiągniętych w porównywalnym okresie ubiegłego roku o 18,7% tj. o 9,2 mln zł. Największy wzrost na rynku finansowym dotyczył przychodów z rynku akcji jak podano powyżej. W pierwszym kwartale 2020 roku nastąpił również wzrost przychodów z rynku instrumentów pochodnych o 68,1% tj. o 1,8 mln zł. Trend wzrostowy został utrzymany na przychodach z rynku instrumentów dłużnych, które wzrosły w stosunku do okresu porównywalnego 2019 roku o 9,4% tj. o 0,2 mln zł. Najwyższy spadek 25,4% tj. 0,6 mln zł w stosunku do przychodów osiągniętych w okresie styczeń – marzec 2019 r. został zanotowany na przychodach z tytułu innych opłat od uczestników rynku.

Przychody ze sprzedaży **GPW** w okresie 3 miesięcy 2020 roku wyniosły 58,1 mln zł i były wyższe od przychodów w stosunku do porównywalnego okresu o 20,6% tj. 9,9 mln zł. Przychody ze sprzedaży **TGE** w okresie 3 miesięcy 2020 r. wyniosły 23,5 mln zł, natomiast w pierwszych 3 miesiącach 2019 roku wyniosły 22,3 mln zł, co oznacza wzrost poziomu przychodów o 5,0% tj. o 1,1 mln zł. Przychody spółki **IRGiT**



w pierwszych 3 miesiącach 2020 roku wyniosły 14,1 mln zł i były wyższe niż w okresie porównywalnym 2019 roku o 18,8% tj. o 2,2 mln zł. Wzrost przychodów wykazała spółka **BondSpot S.A.**, która wygenerowała przychody ze sprzedaży za okres styczeń - marzec 2020 roku na poziomie 3,0 mln zł wobec 2,8 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 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2020 r., 31 grudnia 2019 r. oraz 31 marca 2019 r.

w tys. zł, %	Okres 3 miesięcy zakończony						Zmiana (Q1 2020 vs Q1 2019)	Dynamika (%) (Q1 2020 vs Q1 2019)
	31 marca 2020	%	31 grudnia 2019	%	31 marca 2019	%		
Rynek finansowy	58 719	61%	43 627	54%	49 486	59%	9 233	18,7%
Przychody z obsługi obrotu	41 512	43%	27 110	34%	32 015	38%	9 497	29,7%
Akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym	31 952	33%	20 417	25%	24 124	29%	7 828	32,4%
Instrumenty pochodne	4 504	5%	2 582	3%	2 679	3%	1 825	68,1%
Inne opłaty od uczestników rynku	1 893	2%	1 313	2%	2 537	3%	(644)	-25,4%
Instrumenty dłużne	2 819	3%	2 649	3%	2 576	3%	243	9,4%
Inne instrumenty rynku kasowego	344	0%	149	0%	99	0%	245	247,5%
Przychody z obsługi emitentów	5 371	6%	4 282	5%	5 271	6%	100	1,9%
Opłaty za notowanie	4 549	5%	4 290	5%	4 602	5%	(53)	-1,2%
Opłaty za wprowadzenie oraz inne opłaty	822	1%	(8)	0%	669	1%	153	22,9%
Sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych	11 836	12%	12 235	15%	12 200	14%	(364)	-3,0%
Informacje czasu rzeczywistego oraz przychody z tyt. kalkulacji stawek referencyjnych	11 043	11%	11 248	14%	11 201	13%	(158)	-1,4%
Indeksy i dane historyczno-statystyczne	793	1%	987	1%	999	1%	(206)	-20,6%
Rynek towarowy	38 149	39%	35 951	45%	34 550	41%	3 599	10,4%
Przychody z obsługi obrotu	18 912	19%	18 347	23%	15 906	19%	3 006	18,9%
Obrót energią elektryczną	4 839	5%	4 883	6%	3 227	4%	1 612	50,0%
Rynek kasowy	877	1%	1 057	1%	929	1%	(52)	-5,6%
Rynek terminowy	3 962	4%	3 826	5%	2 298	3%	1 664	72,4%
Obrót gazem	3 355	3%	3 418	4%	2 375	3%	980	41,3%
Rynek kasowy	753	1%	783	1%	714	1%	39	5,5%
Rynek terminowy	2 602	3%	2 635	3%	1 661	2%	941	56,7%
Obrót prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia	7 262	7%	6 731	8%	7 326	9%	(64)	-0,9%
Inne opłaty od uczestników rynku	3 456	4%	3 315	4%	2 978	4%	478	16,1%
Prowadzenie RŚP	5 864	6%	5 072	6%	7 604	9%	(1 740)	-22,9%
Rozliczenia transakcji	13 082	13%	12 356	15%	10 871	13%	2 211	20,3%
Przychody ze sprzedaży informacji	291	0%	176	0%	169	0%	122	72,2%
Pozostałe przychody	171	0%	691	1%	120	0%	51	42,5%
Razem	97 039	100%	80 269	100%	84 156	100%	12 883	15,3%

* 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 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2020 r., 31 grudnia 2019 r. oraz 31 marca 2019 r.

w tys. zł, %	Okres 3 miesięcy zakończony						Zmiana (Q1 2020 vs Q1 2019)	Dynamika (%) (Q1 2020 vs Q1 2019)
	31 marca 2020		31 grudnia 2019		31 marca 2019			
Przychody od odbiorców zagranicznych	27 938	29%	25 179	31%	22 720	27%	5 218	23,0%
Przychody od odbiorców krajowych	69 101	71%	55 089	69%	61 436	73%	7 665	12,5%
Razem	97 039	100%	80 268	100%	84 156	100%	12 883	15,3%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

RYNEK FINANSOWY

OBSŁUGA OBROTU

Przychody Grupy z obsługi obrotu na rynku finansowym w pierwszym kwartale 2020 r. wyniosły 41,5 mln zł w porównaniu do 32,0 mln zł uzyskanych w porównywalnym okresie 2019 roku. Przychody te są wyższe o 29,7% tj. o 9,5 mln zł.

Akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym

Przychody z obrotu **akcjami i innymi instrumentami o charakterze udziałowym** za okres 3 miesięcy 2020 r. wyniosły 32,0 mln zł i wykazały wzrost o 32,4% tj. 7,8 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 - marzec 2020 r. łączna wartość obrotu na tym rynku wyniosła 62,1 mld zł i była o 18,2% wyższa niż rok wcześniej (w tym wzrost obrotów sesyjnych o 6,8% i spadek obrotów w transakcjach pakietowych o 19,8%).

Wzrost wartości obrotu w dużej mierze możemy przypisać podwyższonej zmienności spowodowanej wybuchem pandemii. Dynamiczna sprzedaż akcji na początku marca (w związku z COVID 19) i mocne odbicie na rynkach 2 tygodnie później możemy połączyć m.in. z:

- programem skupu aktywów przeprowadzonego przez amerykański FED (quantitative easing),
- relatywnie niska wycena akcji spółek przyciągnęła na rynek inwestorów szukających szybkiego zarobku,
- napływ inwestorów detalicznych (ponad 30 tys. nowych kont maklerskich otworzonych w marcu i w kwietniu).
- rodzimy rynek zazwyczaj „podąża” za rynkami rozwiniętymi jeśli chodzi o wycenę aktywów na giełdzie.



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

	Okres 3 miesięcy zakończony			Zmiana (Q1 2020 vs Q1 2019)	Dynamika (%) (Q1 2020 vs Q1 2019)
	31 marca 2020	31 grudnia 2019	31 marca 2019		
Rynek finansowy, przychody z obsługi obrotu: akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym (w mln zł)	32,0	20,4	24,1	7,8	32,4%
Główny Rynek:					
Wartość obrotów (w mld zł)	62,1	45,4	52,6	9,6	18,2%
Wolumen obrotów (w mld akcji)	3,6	2,3	3,4	0,2	5,4%
NewConnect:					
Wartość obrotów (w mld zł)	1,4	0,5	0,4	0,9	232,0%
Wolumen obrotów (w mld akcji)	0,7	0,3	0,5	0,2	44,6%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

Instrumenty pochodne

Przychody Grupy z obsługi transakcji **instrumentami pochodnymi** na rynku finansowym wyniosły w okresie 3 miesięcy 2020 roku 4,5 mln zł, w porównaniu do 2,7 mln zł uzyskanych w pierwszych 3 miesiącach 2019 roku, co oznacza wzrost o 68,1% tj. 1,8 mln zł.

Całkowity wolumen obrotu instrumentami pochodnymi w raportowanym okresie 2020 roku został zrealizowany na wyższym o 80,8% 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 86,2%. Wzrost zanotował również wolumen obrotu kontraktami terminowymi na walutę z poziomu 0,4 mln w 2019 roku do 0,5 mln w bieżącym okresie, tj. wzrost o 41,5%. Jednakże 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 3 miesięcy zakończony			Zmiana (Q1 2020 vs Q1 2019)	Dynamika (%) (Q1 2020 vs Q1 2019)
	31 marca 2020	31 grudnia 2019	31 marca 2019		
Rynek finansowy, przychody z obsługi obrotu: instrumenty pochodne (w mln zł)	4,5	2,6	2,7	1,8	68,1%
Wolumen obrotów instrumentami pochodnymi (mln sztuk):	3,1	1,7	1,7	1,4	80,8%
w tym: wolumen obrotów kontraktami terminowymi na WIG20 (mln sztuk)	1,8	0,9	1,0	0,8	86,2%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

Inne opłaty od uczestników rynku

Przychody Grupy z tytułu **innych opłat** od uczestników rynku w okresie 3 miesięcy 2020 r. wyniosły 1,9 mln zł i były niższe od wartości przychodów uzyskanych w okresie porównywalnym 2019 roku o 25,4% tj. 0,6 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 1 kwartału 2020 roku wyniosło 250 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 1 kwartału 2020 roku wyniosła 529,4 tys. zł.

Instrumenty dłużne

W okresie od stycznia do marca 2020 roku przychody Grupy w podsegmencie **instrumentów dłużnych** osiągnęły poziom 2,8 mln zł, w porównaniu do 2,6 mln zł w okresie 1 kwartału 2019 roku. Większość przychodów Grupy w podsegmencie instrumentów dłużnych generuje rynek Treasury BondSpot Poland (TBSP).

Wzrost przychodów na rynku TBSP w pierwszych 3 miesiącach 2020 roku w stosunku do porównywalnego okresu 2019 roku wynika ze wzrostu wartości transakcji zawartych na rynku TBS Poland.

Wartość obrotów polskimi papierami skarbowymi na rynku TBSP w okresie 3 miesięcy 2020 r. wyniosła 62,2 mld zł i była niższa niż w porównywalnym okresie 2019 roku o 34,0%. Spadek wartości transakcji nastąpił zarówno w segmencie Cash jak i w segmencie transakcji warunkowych. Wartość transakcji na rynku kasowym wyniosła 18,6 mld zł, co oznacza spadek o 48,9% w stosunku do pierwszych 3 miesięcy 2019 roku. Wartość transakcji warunkowych w omawianym okresie 2020 roku wyniosła 43,6 mld zł, co oznacza spadek o 24,7% 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 marcu głównym czynnikiem oddziałującym na sytuację na rynku było rozprzestrzenianie koronawirusa SARS-CoV-2, co spowodowało istotny wzrost zmienności i ryzyka rynkowego oraz wycofywanie kapitału z funduszy obligacji przez inwestorów, a także decyzje RPP dotyczące obniżki stóp procentowych oraz interwencyjny skup obligacji skarbowych przez NBP.

Jednocześnie negatywny wpływ na kształtowanie się obrotów na rynku cały czas wywiera podatek bankowy, którego konstrukcja zachęca banki do utrzymywania SPW 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 3 miesiącach 2020 r. ukształtowała się na poziomie 0,7 mld zł, odnotowując spadek o 7,6% w stosunku do pierwszych 3 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 osiągane z Treasury BondSpot Poland.



Tabela 10: Dane dot. rynków instrumentów dłużnych

	Okres 3 miesięcy zakończony			Zmiana (Q1 2020 vs Q1 2019)	Dynamika (%) (Q1 2020 vs Q1 2019)
	31 marca 2020	31 grudnia 2019	31 marca 2019		
Rynek finansowy, przychody z obsługi obrotu: instrumenty dłużne (w mln zł)	2,8	2,6	2,6	0,2	9,4%
Catalyst:					
Wartość obrotów (mld zł)	0,7	0,7	0,7	(0,1)	-7,6%
w tym: Wartość obrotów instrumentami nieskarbowymi (mld zł)	0,5	0,4	0,5	(0,0)	-2,3%
Treasury BondSpot Poland, wartość obrotów:					
Transakcje warunkowe (mld zł)	43,6	32,9	57,9	(14,3)	-24,7%
Transakcje rynku kasowego (mld zł)	18,6	10,6	36,4	(17,8)	-48,9%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

Inne instrumenty rynku kasowego

Przychody z obrotu **innymi instrumentami rynku kasowego** w 1 kwartale 2020 roku kształtowały się na poziomie 344 tys. zł wobec poziomu 99 tys. zł osiągniętego w porównywalnym okresie 2019 roku, co oznacza wzrost o 247,5% tj. o 0,2 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 174,6 tys. zł nastąpił na przychodach z obrotu certyfikatami strukturyzowanymi.

OBSŁUGA EMITENTÓW

Przychody ogółem z **obsługi emitentów** na rynku finansowym w okresie pierwszych 3 miesięcy 2020 roku wyniosły 5,4 mln zł, w porównaniu do 5,3 mln zł uzyskanych w 1 kwartale 2019 roku.

W pierwszych 3 miesiącach 2020 r. przychody z **opłat za notowanie** ukształtowały się na poziomie 4,5 mln zł i były niższe o 1,2% tj. o 0,1 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 wzrost w raportowanym okresie o 0,2 mln zł w stosunku do analogicznego okresu 2019 roku. W okresie 3 miesięcy 2020 roku wyniosły 0,8 mln zł w stosunku do 0,7 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 3 miesiącach 2020 roku na Rynku Głównym i New Connect wartości emisji zarówno IPO jak i SPO wyniosła 0,9 mld zł w stosunku do 0,2 mld zł w porównywalnym okresie 2019 r. Na kwotę 0,9 mld zł w głównej mierze składała się wartość SPO na Rynku Głównym.

Przychody z obsługi emitentów na Głównym Rynku GPW w pierwszym kwartale 2020 roku ukształtowały się na podobnym poziomie w stosunku do porównywalnego okresu 2019 roku, tj. 4,3 mln zł. Podstawowe dane finansowe oraz operacyjne zostały przedstawione w poniższej tabeli.



Tabela 11: Dane dot. Głównego Ryнку GPW

	Okres 3 miesięcy zakończony			Zmiana (Q1 2020 vs Q1 2019)	Dynamika (%) (Q1 2020 vs Q1 2019)
	31 marca 2020	31 grudnia 2019	31 marca 2019		
Główny Rynek					
Przychody z obsługi emitentów (w mln zł)	4,3	3,8	4,3	0,0	0,0%
Łączna kapitalizacja notowanych spółek (w mld zł)	782,0	1 103,8	1 189,7	-407,7	-34,3%
w tym: Kapitalizacja notowanych spółek krajowych	404,2	550,2	597,7	-193,5	-32,4%
w tym: Kapitalizacja notowanych spółek zagranicznych	377,8	553,6	592,0	-214,2	-36,2%
Łączna liczba notowanych spółek	447	449	461	-14	-3,0%
w tym: Liczba notowanych spółek krajowych	399	401	410	-11	-2,7%
w tym: Liczba notowanych spółek zagranicznych	48	48	51	-3	-5,9%
Wartość ofert (oferty pierwotne i wtórne) (w mld zł)	0,9	0,3	0,2	0,7	340,9%
Liczba nowych spółek (w okresie)	0	1	2	-2	-100,0%
Kapitalizacja nowych spółek (w mld zł)	0,0	0,3	0,5	-0,5	-100,0%
Liczba spółek wycofanych z obrotu	2	10	5	-3	-60,0%
Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu* (w mld zł)	0,0	4,0	1,4	-1,4	-99,4%

* 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 o 10,3% poziomie w stosunku do okresu porównywalnego 2019 roku. Podstawowe dane finansowe oraz operacyjne zostały przedstawione w poniższej tabeli.

Tabela 12: Dane dot. rynku NewConnect

	Okres 3 miesięcy zakończony			Zmiana (Q1 2020 vs Q1 2019)	Dynamika (%) (Q1 2020 vs Q1 2019)
	31 marca 2020	31 grudnia 2019	31 marca 2019		
NewConnect					
Przychody z obsługi emitentów (w mln zł)	0,5	0,5	0,5	0,0	10,3%
Łączna kapitalizacja notowanych spółek (w mld zł)	9,9	9,7	8,9	1,0	10,9%
w tym: Kapitalizacja notowanych spółek krajowych	9,5	9,1	8,6	0,9	10,2%
w tym: Kapitalizacja notowanych spółek zagranicznych	0,4	0,6	0,3	0,1	26,7%
Łączna liczba notowanych spółek	377	375	384	-7	-1,8%
w tym: Liczba notowanych spółek krajowych	371	369	378	-7	-1,9%
w tym: Liczba notowanych spółek zagranicznych	6	6	6	0	0,0%
Wartość ofert (oferty pierwotne i wtórne) (w mln zł)	0,0	0,0	0,0	0,0	-38,3%
Liczba nowych spółek (w okresie)	3	3	3	0	0,0%
Kapitalizacja nowych spółek (w mld zł)	0,0	0,1	0,1	(0,1)	-66,5%
Liczba spółek wycofanych z obrotu*	1	9	6	-5	-83,3%
Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu** (w mld zł)	0,1	0,0	0,8	-0,7	-91,8%

* 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 3 miesięcy 2020 roku wyniosły 0,5 mln zł i były wyższe o 10,3% do okresu porównywalnego ubiegłego roku. Podstawowe dane finansowe oraz operacyjne dotyczące tego rynku zostały przedstawione w poniższej tabeli. Ujemne przychody w IV kwartale 2019 roku



wynikają z zastosowania MSSF 15 (tj. rozpoznanie przychodów w czasie) i skorygowaniu danych za 2019 rok w IV kwartale 2019 roku.

Tabela 13: Dane dot. rynku Catalyst

	Okres 3 miesięcy zakończony			Zmiana (Q1 2020 vs Q1 2019)	Dynamika (%) (Q1 2020 vs Q1 2019)
	31 marca 2020	31 grudnia 2019	31 marca 2019		
Catalyst					
Przychody z obsługi emitentów (w mln zł) *	0,54	-0,07	0,49	0,05	10,3%
Liczba emitentów	146	145	147	-1	-0,7%
Liczba wyemitowanych instrumentów	559	562	569	-10	-1,8%
w tym : Nieskarbowych	510	512	523	-13	-2,5%
Wartość wyemitowanych instrumentów (mld zł)	834,2	796,9	789,1	45,0	5,7%
w tym : Nieskarbowych	95,6	92,1	87,1	8,5	9,7%

* korekta przychodów w 4Q 2019 w związku z zastosowaniem MSSF15 i rozliczeniem przychodów za 2019 rok w czasie

Źródło: Spółka

SPRZEDAŻ INFORMACJI

Przychody z tytułu **sprzedaży informacji** zarówno z rynku finansowego jak i z rynku towarowego w okresie od stycznia do marca 2020 roku wyniosły 12,1 mln zł, w stosunku do 12,4 mln zł osiągniętych w porównywalnym okresie 2019 roku.

Tabela 14: Dane dot. sprzedaży informacji

	Okres 3 miesięcy zakończony			Zmiana (Q1 2020 vs Q1 2019)	Dynamika (%) (Q1 2020 vs Q1 2019)
	31 marca 2020	31 grudnia 2019	31 marca 2019		
Sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych * (mln zł)	12,1	12,4	12,4	(0,2)	-2,0%
Liczba dystrybutorów informacji	85	83	80	5	6,3%
Liczba abonentów informacji (tys. abonentów)	312,1	260,3	253,9	58,2	22,9%

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

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

Niższe przychody w stosunku do porównywalnego okresu, a także w porównaniu do IV kwartału 2019 roku to efekt wyższej bazy poprzedniego roku w tych okresach kwartalnych, wynikającej z ujęcia opłat za wcześniejsze okresy.

Korygując dane za I kwartał 2019 i IV kwartał 2019 o te dodatkowo ujęte opłaty nastąpiła stabilizacja przychodów ze sprzedaży informacji w pierwszym kwartale 2020 roku w stosunku do poprzednich okresów przy jednoczesnej zmianie struktury klientów w skutek:

- pozyskania nowych klientów na dane Grupy Kapitałowej GPW (głównie dystrybutorów informacji oraz użytkowników danych tzw. non-display);
- wprowadzenia od 1 stycznia 2019 r. opłat za wykorzystywanie danych o stawkach WIBID/WIBOR w trybie non-display (w handlu automatycznym, aplikacjach do zarządzania ryzykiem itp.) i pozyskanie licznej grupy klientów na tego typu licencje;
- wzrostu liczby abonentów danych TGE oraz opłat licencyjnych dla dystrybutorów tych danych;
- zaoferowania szerokiej palety produktów zawierających dane przetworzone, pozyskania nowych klientów i zmian opłat w tym segmencie produktowym.



RYNEK TOWAROWY

Przychody rynku towarowego tworzą przychody Grupy TGE.

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 podsegmentu rozliczenia transakcji prowadzonego przez spółkę IRGiT.

Przychody Grupy GPW z rynku towarowego w okresie 3 miesięcy 2020 r. wyniosły 38,1 mln zł, w porównaniu do 34,5 mln zł uzyskanych w porównywalnym okresie 2019 roku.

Wyższe przychody z rynku towarowego w okresie 3 miesięcy 2020 roku w stosunku do okresu porównywalnego 2019 roku wynikały przede wszystkim ze wzrostu przychodów z tytułu rozliczenia transakcji o 2,2 mln zł (o 20,3%), z tytułu obrotu energią elektryczną w transakcjach terminowych o 1,7 mln zł (o 72,4%), z tytułu obrotu gazem w transakcjach terminowych o 0,9 mln zł (o 56,7%). W ramach obsługi obrotu wzrost wykazały również przychody z innych opłat od uczestników rynku o 0,5 mln zł tj. o 16,1%. Spadek natomiast wykazały przychody z prowadzenia rejestru świadectw pochodzenia o 1,7 mln zł tj. o 22,9%.

OBSŁUGA OBROTU

W pierwszych 3 miesiącach 2020 roku przychody Grupy GPW z obsługi obrotu na rynku towarowym wyniosły 18,9 mln zł, z czego 0,9 mln zł stanowiły przychody z tytułu obrotu energią elektryczną na rynku kasowym, 4,0 mln zł przychody z tytułu obrotu energią na rynku terminowym, 0,8 mln zł przychody z tytułu obrotu gazem na rynku kasowym, 2,6 mln zł przychody z tytułu obrotu gazem na rynku terminowym, 7,3 mln zł stanowiły przychody z tytułu obrotu prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia energii elektrycznej, natomiast 3,5 mln zł to inne opłaty od uczestników rynku. Przychody z obsługi obrotu w bieżącym okresie były wyższe w porównaniu do przychodów uzyskanych w pierwszych 3 miesiącach 2019 roku o 18,9%, tj. o 3,0 mln zł.

Przychody Grupy z tytułu prowadzenia **obrotu energią elektryczną** wyniosły w raportowanym okresie 2020 roku 4,8 mln zł, w porównaniu do 3,2 mln zł w pierwszym kwartale 2019 r. Łączny wolumen obrotów w okresie 3 miesięcy 2020 roku na rynkach energii prowadzonych przez TGE wyniósł 66,6 TWh w porównaniu do 44,3 TWh w okresie porównywalnym 2019 roku. Wzrost przychodów z tytułu obrotu energią elektryczną w porównaniu do porównywalnego okresu 2019 roku wynika ze wzrostu wolumenu obrotu na rynku transakcji terminowych. Natomiast wolumen obrotu na rynku spot ukształtował się na podobnym poziomie 8,5 TWh w stosunku do porównywalnego okresu poprzedniego roku.

Przychody Grupy z tytułu prowadzenia **obrotu gazem** wyniosły w okresie 3 miesięcy 2020 r. 3,4 mln zł, w porównaniu do 2,4 mln zł w analogicznym okresie 2019 roku. Wolumen obrotu gazem ziemnym na parkiecie TGE wyniósł 39,9 TWh w okresie 3 miesięcy 2020 r. w porównaniu do 28,5 TWh w analogicznym okresie 2019 roku. Na Rynku Dnia Następnego i Bieżącego gazu (RDNiBg) wolumen obrotu ukształtował się na poziomie 7,4 TWh w porównaniu do 6,9 TWh w pierwszych 3 miesiącach 2019 roku. Na Rynku Terminowym Towarowym (RTT) wolumen obrotu gazem wynosił 32,5 TWh i był o 50,3% 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 3 miesiącach 2020 roku ukształtowały się na podobnym poziomie w stosunku do porównywalnego okresu 2019 r., tj. 7,3 mln zł. Wolumen obrotu świadectwami pochodzenia spadł do 6,8 TWh z 11,0 TWh (styczeń-marzec 2020 vs. styczeń-marzec 2019), co oznacza spadek o 39%. 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.

Wzrosły natomiast wolumeny obrotu zielonymi certyfikatami o 13,0% (z 5,9 TWh w okresie porównywalnym 2019 roku do 6,7 TWh w okresie styczeń - marzec 2020 r.) oraz białymi certyfikatami o 27,6%. 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 niewielki.

Przychody Grupy z tytułu **innych opłat od uczestników rynku towarowego** w okresie 3 miesięcy 2020 r. wyniosły 3,5 mln zł, w porównaniu do 3,0 mln zł uzyskanych w porównywalnym okresie 2019 roku. Inne opłaty od uczestników rynku towarowego stanowiły opłaty od uczestników rynków TGE w wysokości 2,0 mln zł, przychody InfoEngine w wysokości 0,5 mln zł, w tym z tytułu prowadzenia działalności operatora handlowego w wysokości 0,4 mln zł, oraz przychody Izby Rozliczeniowej Giełd Towarowych, które w analizowanym okresie wynosiły 0,9 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, opłat za usługi związane z raportowaniem transakcji w ramach RRM (Registered Reporting Mechanism), opłat za dostęp do systemu oraz opłaty za zarządzanie środkami funduszu gwarancyjnego. Wysokość innych opłat od uczestników rynku zależy w dużej mierze od aktywności członków IRGiT, w szczególności liczby wykonywanych transakcji, liczby nowych klientów domów maklerskich oraz liczby nowych dostępu do systemu rozliczeniowego.

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 miały roczne opłaty regulaminowe, które stanowiły 63,0% przychodów z tytułu innych opłat. W okresie 3 miesięcy 2020 roku wynosiły one 1,2 mln zł i były wyższe o 18,5% od przychodów zrealizowanych w analogicznym okresie 2019 roku. Wzrost przychodów wynika z zakończenia się promocji tych opłat na rynku gazu.

Tabela 15: Dane dot. obsługi obrotu na rynku towarowym

	Okres 3 miesięcy zakończony			Zmiana (Q1 2020 vs Q1 2019)	Dynamika (%) (Q1 2020 vs Q1 2019)
	31 marca 2020	31 grudnia 2019	31 marca 2019		
Rynek towarowy, przychody z obsługi obrotu (mln zł)	18,9	18,3	15,9	3,0	18,9%
Wolumen obrotów energią elektryczną:					
Transakcje spot (TWh)	8,5	9,0	8,5	0,0	-0,4%
Transakcje terminowe (TWh)	58,1	57,7	35,8	22,3	62,4%
Wolumen obrotów gazem:					
Transakcje spot (TWh)	7,4	7,7	6,9	0,5	7,7%
Transakcje terminowe (TWh)	32,5	32,9	21,6	10,9	50,3%
Wolumen obrotów prawami majątkowymi (TGE) (TWh)	6,8	6,3	11,0	-4,2	-38,6%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka



REJESTR ŚWIADECTW POCHODZENIA

W okresie od stycznia do marca 2020 r. przychody z tytułu prowadzenia **Rejestru Świadectw Pochodzenia** wyniosły 5,9 mln zł, w stosunku do 7,6 mln zł uzyskanych w porównywalnym okresie roku 2019. Spadek przychodów o 1,7 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu 2019 roku wynikał ze spadku wolumenów wystawionych praw majątkowych (o 66,5%) i umorzonych praw majątkowych (o 39,3%). Spadek przychodów jest wypadkową spadku przychodów z rejestru OZE z poziomu 5,4 mln zł do poziomu 5,2 mln zł, braku przychodów z kogeneracji w analizowanym okresie w stosunku do poziomu 1,6 mln zł w pierwszym kwartale 2019 r., oraz ukształtowania się przychodów z efektywności energetycznej i przychodów z gwarancji pochodzenia na zbliżonych poziomach w stosunku do porównywalnego okresu.

Tabela 16: Dane dot. Rejestru Świadectw Pochodzenia

	Okres 3 miesięcy zakończony			Zmiana (Q1 2020 vs Q1 2019)	Dynamika (%) (Q1 2020 vs Q1 2019)
	31 marca 2020	31 grudnia 2019	31 marca 2019		
Rynek towarowy, przychody z tytułu prowadzenia Rejestru Świadectw Pochodzenia energii elektrycznej (mln zł)	5,9	5,1	7,6	-1,7	-22,9%
Wystawione prawa majątkowe (TWh)	6,0	4,0	18,0	-12,0	-66,5%
Umorzone prawa majątkowe (TWh)	4,4	5,4	7,2	-2,8	-39,3%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

ROZLICZENIA TRANSAKCJI

Grupa uzyskuje przychody z tytułu prowadzenia **działalności rozliczeniowej** prowadzonej przez IRGiT, spółkę zależną TGE. W pierwszych 3 miesiącach 2020 r. przychody te wyniosły 13,1 mln zł, w stosunku do 10,9 mln zł uzyskanych w porównywalnym okresie 2019 roku. Wzrost wartości przychodów o 2,2 mln zł, tj. o 20,3%, wynika ze wzrostu przychodów za rozliczenie, rozrachunek oraz rejestrację kontraktów terminowych na energię elektryczną na rynku RTTe o 52,7%, tj. 1,1 mln zł oraz wzrostu przychodów za rozliczenie, rozrachunek oraz rejestrację kontraktów na gaz ziemny na rynku RTTg o 24,6%, tj. o 1,1 mln.

POZOSTAŁE PRZYCHODY

Pozostałe przychody Grupy w pierwszym kwartale 2020 roku wyniosły 0,2 mln zł, podczas gdy w okresie porównywalnym kształtowały się nieco niżej i wyniosły 0,1 mln zł. Pozostałe przychody Grupy stanowią przychody z tytułu działalności edukacyjnej oraz PR, wynajmu powierzchni oraz sponsoringu.



KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

Łączne koszty działalności operacyjnej **Grupy GPW** w pierwszym kwartale 2020 r. wyniosły 56,1 mln zł i były wyższe o 1,7 mln zł, tj. o 3,2% w stosunku do kosztów w porównywalnym okresie ubiegłego roku. Wzrost kosztów działalności operacyjnej jest wynikiem: wzrostu kosztów amortyzacji o 0,6 mln zł, wzrostu kosztów osobowych i innych kosztów osobowych o 2,9 mln zł, tj. o 14,7%, spadku kosztów podatków i opłat o 2,9 mln zł, tj. o 22,2% oraz wzrostu kosztów usług obcych o 1,3 mln zł tj. o 12,5%. W raportowanym okresie w wyniku kalkulacji nastąpiło ujęcie w kosztach Grupy rezerwy na szacunkową opłatę roczną z tytułu nadzoru KNF, która w 2020 roku dla całej Grupy wyniosła 10,0 mln zł w porównaniu do 12,9 mln zł w 2019 roku.

Jednostkowe koszty działalności operacyjnej **GPW S.A.** za 3 miesiące 2020 r. wyniosły 35,3 mln zł, co oznacza wzrost o 2,1 mln zł, tj. o 6,4% w stosunku do pierwszych 3 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 1,4 mln zł, wyższych kosztów usług obcych o 1,4 mln zł, wyższych kosztów amortyzacji o 0,9 mln zł oraz niższych o 1,5 mln zł kosztów opłat i podatków. Ujęta rezerwa z tytułu szacunkowej opłaty rocznej za nadzór w 2020 roku wyniosła 5,5 mln zł wobec 6,8 mln zł w porównywalnym okresie.

Koszty działalności operacyjnej **TGE** za 3 miesiące 2020 r. wyniosły 14,4 mln zł, w stosunku do 13,6 mln zł w okresie porównywalnym 2019 roku, co oznacza wzrost o 0,8 mln zł. O wzroście kosztów w bieżącym okresie w stosunku do okresu porównywalnego zdecydował w głównej mierze wzrost kosztów osobowych i innych kosztów osobowych o 0,8 mln zł oraz wzrost kosztów usług obcych o 0,7 mln zł. Nastąpił natomiast spadek kosztów podatków i opłat o 0,7 mln zł, tj. 19,4%. Kalkulacja szacunkowej opłaty rocznej za nadzór KNF w 2020 roku wyniosła 2,7 mln zł wobec 3,4 mln zł w 2019 roku.

Koszty operacyjne **IRGIT** w pierwszych 3 miesiącach 2020 roku wyniosły 5,6 mln zł, co oznacza niewielki spadek o 2,6%, tj. 0,2 mln zł w stosunku do okresu porównywalnego. Podobnie jak inne Spółki z GK GPW Izba Rozliczeniowa utworzyła niższą rezerwę na szacunkową opłatę za nadzór KNF w 2020 roku w stosunku do poprzedniego roku, tj. odpowiednio 1,8 mln zł i 2,6 mln zł.

Koszty operacyjne **BondSpot** w pierwszych 3 miesiącach 2020 r. wyniosły 2,9 mln zł wobec kosztów na poziomie 3,0 mln zł poniesionych w porównywalnym okresie 2019 r., co oznacza spadek kosztów o 1,9%, tj. o 0,1 mln zł. Zrealizowany spadek wynika głównie ze spadku kosztów osobowych i innych kosztów osobowych o 0,1 mln.

Tabela 17: Skonsolidowane koszty działalności operacyjnej Grupy i ich struktura

w tys. zł, %	Okres 3 miesięcy zakończony						Zmiana (Q1 2020 vs Q1 2019)	Dynamika (%) (Q1 2020 vs Q1 2019)
	31 marca 2020		31 grudnia 2019		31 marca 2019			
Amortyzacja	9 760	17%	9 417	20%	9 187	17%	573	6,2%
Koszty osobowe	16 943	30%	15 620	33%	15 185	28%	1 758	11,6%
Inne koszty osobowe	5 314	9%	4 325	9%	4 219	8%	1 095	26,0%
Czyszcze i inne opłaty eksploatacyjne	1 076	2%	759	2%	1 034	2%	42	4,1%
Opłaty i podatki	10 340	18%	448	1%	13 285	24%	(2 945)	-22,2%
w tym opłaty do KNF	10 022	18%	22	0%	12 888	24%	(2 866)	-22,2%
Usługi obce	11 398	20%	15 292	32%	10 131	19%	1 267	12,5%
Inne koszty operacyjne	1 230	2%	1 512	3%	1 283	2%	(53)	-4,2%
Razem	56 061	100%	47 373	100%	54 324	100%	1 737	3,2%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

Powyższa tabela przedstawia zmiany w strukturze kosztów w poszczególnych okresach 3 miesięcy 2020 i 2019 roku, a także odchylenia między pierwszym kwartałem 2020 i 2019 roku.



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

w tys. zł, %	Okres 3 miesięcy zakończony						Zmiana (Q1 2020 vs Q1 2019)	Dynamika (%) (Q1 2020 vs Q1 2019)
	31 marca 2020		31 grudnia 2019		31 marca 2019			
Amortyzacja	6 305	18%	7 026	22%	5 423	16%	882	16,3%
Koszty osobowe	9 818	28%	9 358	29%	8 900	27%	918	10,3%
Inne koszty osobowe	3 312	9%	2 694	8%	2 787	8%	525	18,8%
Czynsze i inne opłaty eksploatacyjne	1 063	3%	746	2%	1 015	3%	48	4,7%
Opłaty i podatki	5 670	16%	299	1%	7 146	22%	(1 476)	-20,7%
<i>w tym opłaty do KNF</i>	5 464	15%	-	0%	6 842	21%	(1 378)	-20,1%
Usługi obce	8 238	23%	10 920	34%	6 881	21%	1 357	19,7%
Inne koszty operacyjne	903	3%	1 323	4%	1 038	3%	(135)	-13,0%
Razem	35 309	100%	32 366	100%	33 190	100%	2 119	6,4%

Źródło: Spółka

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

Amortyzacja

Koszty amortyzacji w pierwszym kwartale 2020 r. wyniosły 9,8 mln zł w stosunku do 9,2 mln zł w okresie porównywalnym 2019 roku, co oznacza wzrost o 0,6 mln zł. Wzrost kosztów amortyzacji w stosunku do porównywalnego okresu roku 2019 jest efektem wzrostu o 0,9 mln zł kosztów amortyzacji w GPW. Wynika on z rozpoczęcia amortyzacji części nabytych środków trwałych (głównie urządzeń sieciowych) od II półrocza 2019 roku. Poziom amortyzacji w spółkach zależnych TGE, BondSpot i IRGiT nieznacznie różni się od poziomu zrealizowanego w analogicznym okresie ubiegłego roku. W okresie 3 miesięcy 2020 r. koszty amortyzacji będące saldem z tytułu prawa do użytkowania aktywów i subleasingu wyniosły 1,3 mln zł.

Koszty osobowe i inne koszty osobowe

Koszty osobowe i inne koszty osobowe łącznie w pierwszym kwartale 2020 r. wyniosły 22,3 mln zł w porównaniu do 19,4 mln zł poniesionych w okresie porównywalnym 2019 r., co oznacza wzrost kosztów o 14,7%, tj. 2,9 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 1,4 mln zł w GPW, 0,8 mln zł w TGE, 0,3 mln zł w IRGiT oraz 0,3 mln zł w GPW Benchmark.

Wyższe koszty osobowe i inne koszty osobowe w okresie 3 miesięcy 2020 roku w GPW w stosunku do okresu porównywalnego 2019 roku wynikają z wyższych o 0,1 mln zł wynagrodzeń osobowych, wyższych o 0,9 mln zł wynagrodzeń bezosobowych oraz wyższych o 0,5 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 okresie po wdrożeniu poszczególnych projektów. Kapitalizacja kosztów osobowych i innych osobowych za 1 kwartał 2020 roku wyniosła 1,6 mln zł. Wzrost kosztów bezosobowych wynika z zawartych umów zleceń dotyczących również prac nad projektami związanymi ze strategią Grupy.

Wzrost kosztów osobowych w TGE wynika ze wzrostu kosztów wynagrodzeń brutto o 0,2 mln zł, godzin nadliczbowych o 0,1 mln zł oraz innych kosztów osobowych, w tym ZUS i PPE o 0,4 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 uruchamianiem 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 wynika ze zwiększenia zatrudnienia.

Zatrudnienie w Grupie GPW na dzień 31 marca 2020 r. wyniosło 389 etaty.

Tabela 19: Informacja o zatrudnieniu w Grupie GPW

Liczba etatów	Stan na dzień 31 grudnia		
	31 marca 2020	31 grudnia 2019	31 marca 2019
GPW	215	223	211
Spółki zależne	174	174	155
Razem	389	397	367

Źródło: Spółka

Czynsze i inne opłaty eksploatacyjne

Czynsze i opłaty eksploatacyjne w pierwszych 3 miesiącach 2020 r. wyniosły 1,1 mln zł, w porównaniu do 1,0 mln zł w okresie pierwszych 3 miesięcy 2019 r., co oznacza nieznaczny wzrost o 4,1%, tj. 42 tys. zł.

Opłaty i podatki

W pierwszych 3 miesiącach 2020 r. opłaty i podatki wyniosły 10,3 mln zł, wobec 13,3 mln zł poniesionych w pierwszych 3 miesiącach ubiegłego roku. Główną część ww. kosztów stanowi opłata na rzecz KNF z tytułu sprawowania nadzoru. W I kwartale 2020 roku zawiązano rezerwę na szacowaną opłatę na rzecz KNF w wysokości 10,0 mln zł dla całej Grupy wobec 12,9 mln zł zawiązanych w I kwartale 2019 roku.

W wyniku zmiany zasad finansowania kosztów nadzoru nad rynkiem i zmiany kręgu podmiotów biorących udział w tym finansowaniu od 2016 roku, a także biorąc pod uwagę zapisy interpretacji Komitetu ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMS F 21) cała szacowana wysokość opłaty rocznej dla KNF ujmowana jest na początku każdego roku. Dokładną i ostateczną na dany rok wysokość opłaty można wyliczyć dopiero 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.

Usługi obce

Koszty usług obcych w okresie 3 miesięcy 2020 r. wyniosły 11,4 mln zł, w porównaniu do 10,1 mln zł w okresie pierwszych 3 miesięcy w 2019 roku, co oznacza wzrost kosztów o 12,5%, tj. 1,3 mln zł.



Tabela 20: Skonsolidowane koszty usług obcych Grupy i ich struktura w okresie 3 miesięcy kończących się 31 marca 2020, 31 grudnia 2019 r. i 31 marca 2019.

w tys. zł, %	Okres 3 miesięcy zakończony						Zmiana (Q1 2020 vs Q1 2019)	Dynamika (%) (Q1 2020 vs Q1 2019)
	31 marca 2020	%	31 grudnia 2019	%	31 marca 2019	%		
Koszty IT:	5 940	52%	6 340	41%	5 580	55%	360	6,5%
<i>Utrzymanie infrastruktury IT</i>	4 441	39%	4 921	32%	4 087	40%	354	8,7%
<i>Usługi na rzecz utrzymania rynku TBSP</i>	386	3%	375	2%	382	4%	4	1,0%
<i>Łącza transmisji danych</i>	962	8%	893	6%	1 055	10%	(93)	-8,8%
<i>Modyfikacja oprogramowania</i>	151	1%	151	1%	56	1%	95	169,6%
Utrzymanie budynku i urządzeń biurowych:	821	7%	1 034	7%	728	7%	93	12,8%
<i>Remonty, konserwacja, serwis instalacji</i>	57	1%	351	2%	91	1%	(34)	-37,4%
<i>Ochrona</i>	456	4%	392	3%	391	4%	65	16,6%
<i>Sprzątanie</i>	266	2%	172	1%	163	2%	103	63,2%
<i>Telefonia stacjonarna i komórkowa</i>	42	0%	119	1%	83	1%	(41)	-49,4%
Usługi dotyczące rynku międzynarodowego (energii)	847	7%	1 105	7%	424	4%	423	99,8%
Leasing, najem i eksploatacja samochodów	90	1%	88	1%	147	1%	(57)	-38,8%
Usługi transportowe	41	0%	46	0%	28	0%	13	46,4%
Promocja, edukacja i rozwój rynku	552	5%	2 251	15%	1 158	11%	(606)	-52,3%
Wspieranie płynności rynku	334	3%	329	2%	241	2%	93	38,6%
Doradztwo (w tym: usługi audytorskie, obsługa prawna, doradztwo biznesowe)	1 657	15%	2 534	17%	972	10%	685	70,5%
Serwisy informacyjne	565	5%	490	3%	194	2%	371	191,2%
Szkolenia	159	1%	510	3%	204	2%	(45)	-22,1%
Oplaty pocztowe	28	0%	43	0%	32	0%	(4)	-12,5%
Oplaty bankowe	82	1%	53	0%	79	1%	3	3,8%
Tłumaczenia	153	1%	73	0%	132	1%	21	15,9%
Pozostałe	129	1%	396	3%	212	2%	(83)	-39,2%
Razem	11 398	100%	15 292	100%	10 131	100%	1 267	12,5%

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:

1/ utrzymanie infrastruktury IT – wzrost o 0,4 mln zł, co wynika ze wzrostu kosztów związanych z usługami serwisowymi dla sprzętu IT oraz oprogramowania,

2/ łącza transmisji danych – spadek o 0,1 mln zł wynikający głównie ze spadku tych kosztów w TGE o 0,1 mln zł. Niższe koszty łączny w TGE wynikają z prowadzonej optymalizacji usług infrastrukturalnych w Grupie GPW,

3/ utrzymanie budynku i urządzeń biurowych – wzrost kosztów o 0,1 mln zł 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.

4/ usługi dotyczące rynku międzynarodowego energii – wzrost kosztów o 0,4 mln zł, co wynika z uczestnictwa w integracji europejskiego rynku energii, dalszymi pracami rozwojowymi, w tym dalszymi pracami nad rynkiem dnia bieżącego XBID (w roku 2020 ma nastąpić tzw. trzecia fala XBID) oraz innymi projektami, w tym również rynkiem dnia następnego.



5/ promocja, edukacja i rozwój rynku – spadek o 0,6 mln zł, co wynika w głównej mierze z niewystąpienia w bieżącym roku, z uwagi na stan pandemii, kosztów organizacji corocznych wydarzeń jak np. Podsumowanie Roku Giełdowego, a także z niższych kosztów „Partnerstwa w konferencjach”.

6/ doradztwo – wzrost o 0,7 mln zł, co w głównej mierze wynika z wystąpienia kosztów doradztwa realizowanych projektów strategicznych, w tym Private Market w GPW, a także kosztów doradztwa podatkowego w IRGiT.

7/ serwisy informacyjne – wzrost kosztów o 0,4 mln zł, który wynika z wprowadzenia przez GPW Pilotażowego Programu Wsparcia Pokrycia Analitycznego.

Program Pokrycia Wsparcia Analitycznego ma na celu:

1. Wzrost liczby publikowanych analiz dla spółek wchodzących w skład indeksów mWIG40 i sWIG80,
2. Zwiększenie dostępności aktualnych analiz dla inwestorów krajowych oraz zagranicznych,
3. 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. Koszt pokrycia analitycznego jednej spółki w okresie 2 lat zakłada 100 tys. zł netto. Założony więc koszt programu w okresie 2 lat wyniesie ok. 4,0 mln zł netto. Koszty programu ujęte w analizowanym okresie to 307,5 tys. zł.

Inne koszty operacyjne

Inne koszty operacyjne w pierwszym kwartale 2020 r. wyniosły 1,2 mln zł w porównaniu do 1,3 mln zł w analogicznym okresie roku ubiegłego, co oznacza nieznaczny spadek o 4,2%.

Na kwotę kosztów w bieżącym okresie składały się w głównej mierze koszty zużycia materiałów i energii w wysokości 0,8 mln zł, składki członkowskie na organizacje branżowe 0,2 mln zł, ubezpieczenia 0,1 mln zł oraz podróże służbowe 0,1 mln zł i wyjazdy na konferencje 0,1 mln zł. Największy wartościowy spadek kosztów w okresie pierwszych 3 miesięcy 2020 roku w porównaniu do 3 miesięcy 2019 roku nastąpił w pozycji podróże służbowe (spadek o 54,4%, tj. 0,1 mln zł).

POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY

Pozostałe przychody Grupy w okresie 3 miesięcy 2020 r. wyniosły 1,2 mln zł w porównaniu do 1,3 mln zł w analogicznym okresie 2019 roku, co oznacza spadek o 6,9%. Na pozostałe przychody składają się głównie otrzymane odszkodowania, zysk ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych, usługi medyczne refakturowane pracownikom (0,1 mln zł), roczna korekta naliczonego VAT, która wyniosła 0,4 mln zł, przychody TGE od PSE z tytułu rozliczenia projektu PCR („PCR”, Price Coupling of Regions) w kwocie 0,3 mln zł, przychody TGE z tytułu dotacji z projektu Rynek Rolny w wysokości 0,2 mln zł oraz przychody tytułu otrzymanej dotacji w wysokości 0,2 mln zł w ramach prowadzonego projektu uruchomienia „Nowej Platformy Transakcyjnej”.

Pozostałe koszty Grupy w okresie 3 miesiącach 2020 r. wyniosły 0,9 mln zł, w stosunku do 0,7 mln zł w okresie porównywalnym 2019 r. Na pozostałe koszty głównie składają się przekazane darowizny. W bieżącym okresie koszty z tytułu przekazanych darowizn wyniosły 0,8 mln zł w stosunku 0,5 mln zł przekazanych w okresie 3 miesięcy 2019 roku.

Na kwotę darowizn w bieżącym roku składa się przekazana przez GPW darowizna rzeczowa w postaci sprzętu medycznego umożliwiającego badania w kierunku COVID – 19 w kwocie 1.0 mln zł przekazanej dwóm Powiatowym Stacjom Sanitarnym w Siedlcach i w Radomiu. W kosztach Spółki w 1Q 2020 roku z kwoty tej ujęto 0,8 mln zł.



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 31.12.2016 wartością zobowiązania przypadającą na 2020 rok. W efekcie w pozostałych kosztach okresu bieżącego ujęte dyskonto z tytułu darowizny dla PFN to kwota 63 tys. zł, natomiast w okresie porównywalnym 72 tys. zł.

Przedstawione ujęcie w księgach wynika z faktu, że na dzień 30 września 2018 r. kierownictwo Grupy dokonało weryfikacji prawidłowości ujęcia darowizn przekazywanych na rzecz PFN w sprawozdaniach finansowych Grupy za lata 2016-2018 w świetle zapisów MSR 37 Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe. W wyniku przeprowadzonej analizy stwierdzono, iż wpłaty na rzecz PFN mają charakter zobowiązania, a zobowiązanie do wniesienia całości wpłat na rzecz PFN przewidzianych dla GPW w akcie założycielskim fundacji, powstało w momencie przystąpienia GPW do fundacji i podpisania aktu założycielskiego.

ZYSK Z TYTUŁU ODWRÓCENIA ODPISU NA UTRATĘ WARTOŚCI NALEŻNOŚCI LUB STRATA Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI NALEŻNOŚCI

Od 1 stycznia 2018 roku w związku z dostosowaniem do MSSF 9 Grupa wyodrębniła w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów pozycję „Zysk z tytułu odwrócenia odpisu na utratę wartości należności lub strata z tytułu utraty wartości należności”. Odpis z tytułu utraty wartości należności obliczany jest na podstawie oczekiwanych strat kredytowych w całym okresie trwania należności. W pierwszym kwartale 2020 odpis z tytułu oczekiwanych strat kredytowych obciążył wynik Grupy kwotą 1,1 mln zł tj. na zbliżonym poziomie jak w okresie porównywalnym.

PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

Przychody finansowe Grupy w pierwszych 3 miesiącach 2020 r. wyniosły 4,3 mln zł i były wyższe o 2,2 mln zł od przychodów finansowych uzyskanych w pierwszych 3 miesiącach 2019 roku (2,1 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 pierwszym kwartale 2020 roku ukształtowała się na takim samym poziomie 2,1 mln zł w stosunku do okresu porównywalnego. Ponadto w 2020 roku Grupa zrealizowała wyższe pozostałe przychody finansowe o 2,1 mln zł, które w 2020 roku w głównej mierze stanowiły przychody z dodatnich różnic kursowych (2,0 mln zł).

Łączne **koszty finansowe** Grupy za okres 3 miesięcy 2020 r. wyniosły 9,1 mln zł w porównaniu do 2,1 mln zł w porównywalnym okresie 2019 roku, co oznacza wzrost o 7,0 mln zł.

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 do kwoty 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 1,9 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 określanej 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 I kwartale 2020 roku kształtowało się na tym samym poziomie jak w okresie porównywalnym tj. 2,74%.

ZYSK Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ/(STRATA) Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI INWESTYCJI W INNE JEDNOSTKI

W 1 kwartale 2020 roku wartość pozycji „Zysk z działalności inwestycyjnej/(strata) z tytułu utraty wartości inwestycji w inne jednostki” wyniosła 0 zł podobnie jak w okresie porównywalnym.

UDZIAŁ W ZYSKACH JEDNOSTEK WYCENIANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI

Udział Grupy w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności w pierwszych 3 miesiącach 2020 r. wyniósł 2,0 mln zł w porównaniu do zysku w wysokości 1,0 mln zł zanotowanego w okresie porównywalnym 2019 r. Na wyższe wyniki bieżącego roku wpłynął wyższy zysk Grupy KDPW.

W okresie 3 miesięcy 2020 roku udział Grupy GPW w zysku **Grupy KDPW** wyniósł 1,8 mln zł, w porównaniu do 1,1 mln zł za okres 3 miesięcy 2019 r.

Udział w zysku netto **Centrum Giełdowego** za okres 3 miesięcy 2020 r. jest wyższy o 44,0%, tj. o 40 tys. zł w stosunku do okresu analogicznego 2019 roku i wyniósł 0,1 mln zł.

Na 31 marca 2019 roku w zyskach spółek wycenianych metodą praw własności została ujęta Polska Agencja Ratingowa (dawniej IAiR), która w wyniku zmiany struktury akcjonariatu w IV kwartale 2018 roku stała się spółką współkontrolowaną. 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

w tys. zł	Okres 3 miesięcy zakończony			Zmiana (Q1 2020 vs Q1 2019)	Dynamika (%) (Q1 2020 vs Q1 2019)
	31 marca 2020	31 grudnia 2019	31 marca 2019		
Grupa KDPW S.A.	5 544	5 482	3 205	2 339	73,0%
Centrum Giełdowe S.A.	534	470	372	162	43,5%
Polska Agencja Ratingowa S.A.	-	-	(508)	508	-
Razem	6 077	5 952	3 069	3 008	98,0%

Źródło: Spółka

Tabela 22: Udział GPW w wyniku jednostek stowarzyszonych

w tys. zł	Okres 3 miesięcy zakończony			Zmiana (Q1 2020 vs Q1 2019)	Dynamika (%) (Q1 2020 vs Q1 2019)
	31 marca 2020	31 grudnia 2019	31 marca 2019		
Grupa KDPW S.A.	1 848	1 827	1 068	780	73,0%
Centrum Giełdowe S.A.	132	116	92	40	44,0%
Polska Agencja Ratingowa S.A.	-	-	(171)	171	-
Razem	1 981	1 943	989	992	100,3%

Źródło: Spółka



PODATEK DOCHODOWY

Podatek dochodowy Grupy za okres 3 miesięcy 2020 r. wyniósł 8,2 mln zł, w stosunku do 5,9 mln zł w porównywalnym okresie 2019 r. **Efektywna stawka** podatkowa w analizowanych okresach wyniosła odpowiednio: 21,8% i 19,4% wobec 19-procentowej stawki podatku dochodowego w Polsce. Podatek dochodowy **zapłacony** przez Grupę w pierwszych 3 miesiącach 2020 r. wyniósł 10,5 mln zł w stosunku do 9,1 mln zł zapłaconych w porównywalnym okresie 2019 roku.

28 września 2016 r. spółki: Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Towarowa Giełda Energii S.A., BondSpot S.A. oraz GPW Benchmark zawarły, w formie aktu notarialnego, umowę o utworzeniu Podatkowej Grupy Kapitałowej GPW S.A. („PGK GPW”, „PGK”) na okres 3 lat, tzn. od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2019 r.

7 listopada 2019 roku GPW i wymienione powyżej spółki zależne ponownie podpisały umowę w formie aktu notarialnego o przedłużeniu okresu funkcjonowania Podatkowej Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie na okres jednego roku podatkowego tj. od 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku. W grudniu 2019 roku GPW otrzymała decyzję urzędu skarbowego o dokonaniu rejestracji umowy o przedłużeniu okresu funkcjonowania PGK.

Spółki tworzące PGK na mocy przepisów Ustawy o podatku dochodowego od osób prawnych tracą odrębność podmiotową dla celów rozliczeń CIT i otrzymują status jednego podatnika. Dochód takiego podatnika ustalany jest poprzez wykazanie nadwyżki sum dochodów spółek wchodzących w skład PGK nad sumą poniesionych strat.

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.



V. Czynniki i zdarzenia nietypowe

Obciążenia Grupy GPW związane z nadzorem nad rynkiem kapitałowym

Zgodnie z zapisami interpretacji KIMSF 21 jednostka rozpoznała w całości zobowiązanie z tytułu opłat na rzecz KNF w dacie zdarzenia obligującego. Zdarzeniem obligującym jest fakt prowadzenia działalności podlegającej opłatom na rzecz KNF na dzień 1 stycznia każdego roku. W związku z tym szacunkowa całościowa kwota opłaty rocznej na rzecz KNF obciąża wyniki GK GPW w każdym pierwszym kwartale danego roku. W 2020 roku szacunkowa opłata na rzecz KNF dla całej Grupy wyniosła 10,0 mln zł.

Dokładna wysokość kosztu na rzecz KNF będzie znana po ogłoszeniu wysokości stawek i wskaźników koniecznych do wyliczenia opłaty, które podaje do publicznej wiadomości, w drodze komunikatu ogłaszanego w Dzienniku Urzędowym Komisji Nadzoru Finansowego, Przewodniczący Komisji Nadzoru Finansowego do dnia 31 sierpnia danego roku kalendarzowego.

Uruchomienie Platformy Żywnościowej

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 3 miesiące Rynek będzie prowadzony w formie pilotażu, tzn. na platformie nie będą pobierane opłaty, a działanie Platformy ma na celu dotarcie wszelkich aspektów jej funkcjonowania. Pierwszym produktem, którym będzie można obracać na giełdzie będzie pszenica konsumpcyjna, natomiast w przyszłości planowane jest wprowadzenie innych produktów rolnych jak: kukurydza, rzepak, koncentrat jabłkowy, cukier czy też mleko w proszku. Koordynatorem projektu „Platforma Żywnościowa” jest Krajowy Ośrodek Wsparcia Rolnictwa (KOWR). Projekt jest finansowany przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju.

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). Na tym etapie, łączna wartość wydatków związanych z realizacją projektu przewidywana jest na kwotę 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” kwotą 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 czerwca 2023 r.



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 2021.

Rezerwa z tytułu korekty podatku VAT w IRGiT

Zgodnie z polityką zarządzania ryzykiem podatkowym w GK GPW, od 2017 r. rozliczenia podatkowe wszystkich spółek z Grupy, w tym IRGiT, podlegają corocznemu przeglądowi prowadzonemu przez niezależną spółkę doradztwa podatkowego. Dodatkowo, po jednym z przeglądów, w celu weryfikacji wskazanego podczas przeglądu ryzyka podatkowego, Zarząd IRGiT zlecił niezależnym doradcom dokonanie analiz dotyczących rozpoznania właściwego 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 oraz kalkulacji potencjalnego wpływu na zobowiązania podatkowe IRGiT ewentualnej zmiany obecnie stosowanego przez IRGiT podejścia.

Na podstawie otrzymanych opinii stwierdzono, że podejście stosowane przez IRGiT jest prawidłowe w świetle prawa unijnego, ale na gruncie obowiązujących krajowych przepisów podatkowych może być kontestowane. Bazując na literalnym brzmieniu obowiązujących krajowych przepisów podatkowych, można uznać, że IRGiT niekiedy za wcześnie rozpoznaje obowiązek podatkowy wynikający z faktur dotyczących sprzedaży energii elektrycznej i gazu oraz w niektórych okresach rozliczeniowych zbyt wcześnie rozpoznaje prawo do odliczenia podatku VAT naliczonego. Skutkiem zastosowania ww. literalnego brzmienia tych przepisów byłyby korekta deklaracji VAT od grudnia 2014 r. (za wszystkie nieprzedawnione okresy), w wyniku której powstałoby zobowiązanie z tytułu podatku VAT oraz odsetki do zapłaty przez IRGiT.

Jednocześnie, w otrzymanych opiniach doradcy wskazują, że powyższa kwestia nie jest jednoznaczna i może rodzić rozbieżności interpretacyjne. W ocenie doradców istnieją argumenty pozwalające stwierdzić m.in., że:

- zgodnie z Dyrektywą VAT zasady odliczenia podatku naliczonego wg obecnie stosowanej przez IRGiT metody są prawidłowe, a wszystkie warunki do odliczenia podatku VAT naliczonego są spełnione,
- ewentualne zobowiązanie wynikające z przedawnionych, wcześniejszych i nieskorygowanych okresów może być uznane za naruszenie zasady neutralności podatku od towarów i usług.

Ze względu na niepewność dotyczącą kwoty wyżej wymienionego potencjalnego zobowiązania z tytułu podatku VAT, kierując się zasadą ostrożności i zgodnie z MSR 37 „Rezerwy, zobowiązania i aktywa warunkowe”, podjęto decyzję o zawiązaniu rezerwy 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 31 marca 2020 r. podjęto decyzję o aktualizacji ww. rezerwy do poziomu 22,5 mln zł. Kwota niniejszej rezerwy jest najlepszym możliwym szacunkiem dotyczącym potencjalnego zobowiązania na dzień 31 marca 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 relatywnie niskie ryzyko wynikające z upływu 5-letniego okresu przedawnienia. 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. 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.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, IRGiT oczekuje na wyznaczenie terminu rozprawy przed Wojewódzkim Sądem Administracyjnym w sprawie skargi na wydaną przez organy podatkowe interpretację indywidualną w zakresie momentu powstania prawa do odliczenia podatku VAT.



VI. Struktura aktywów i pasywów Grupy

Suma bilansowa Grupy wyniosła 1,3 mld zł na koniec marca 2020 r, co oznacza porównywalny poziom w stosunku do wartości sumy bilansowej na koniec marca 2019 r.

AKTYWA

Aktywa trwałe Grupy na 31 marca 2020 r. osiągnęły poziom 587,8 mln zł w porównaniu do 590,1 mln zł na 31 grudnia 2019 r. oraz 598,2 mln zł na 31 marca 2019 r. Stanowił on tym samym odpowiednio 44%, 47% oraz 45% aktywów ogółem Grupy.

W związku z wdrożeniem MSSF 16 „Leasing” Grupa na dzień 31 marca 2020 roku rozpoznała w aktywach trwałych prawo do użytkowania aktywów w kwocie 21,3 mln zł (w tym, prawo do wieczystego użytkowania gruntu o wartości 4,2 mln zł, które zostało przeklasyfikowane z rozliczeń międzyokresowych aktywów). Ponadto Grupa rozpoznała należność z tytułu subleasingu, która na dzień 31 marca 2020 roku wynosiła 0,6 mln zł.

Na 31 marca 2020 roku Grupa rozpoznała Inwestycje w jednostkach zależnych nie objętych konsolidacją w kwocie 4,0 mln zł, które stanowią inwestycje w spółkę GPW Ventures (3,0 mln zł) i GPW TECH (1,0 mln zł). Spółki te zostały założone w 2019 roku.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody stanowią udziały mniejszościowe w spółce Bucharest Stock Exchange (BVB, dawniej SIBEX). Na koniec marca 2020 roku udziały te zostały wycenione na kwotę 113,0 tys. zł.

Pozostałe długoterminowe aktywa stanowią depozyty zabezpieczając realizację transakcji na rynku energii w InfoEngine w kwocie 1,3 mln zł, natomiast w porównywalnym okresie prawo do zakupu systemu transakcyjnego w kwocie 4,2 mln zł. Rozliczenia międzyokresowe aktywów to w głównej mierze wsparcie urządzeń IT.

Aktywa obrotowe Grupy na 31 marca 2020 r. wyniosły 740,2 mln zł, w porównaniu do 666,7 mln zł na koniec 2019 r. oraz 733,2 mln zł na koniec marca 2019 r. Stanowił on tym samym odpowiednio 56%, 53% oraz 55% aktywów ogółem Grupy.

Poziom aktywów obrotowych w raportowanym okresie jest zbliżony do stanu na 31 marca 2019 roku (wzrost o 1,0%, tj. o 7,0 mln), natomiast wyższy do stanu na koniec 2019 roku o 11,0% tj. o 73,5 mln zł. Główny wpływ na wzrost poziomu aktywów w stosunku do końca 2019 roku ma wzrost środków pieniężnych o 55,4 mln zł i wzrost należności handlowych o 22,8 mln zł. Wskazując wzrost środków pieniężnych wzięto pod uwagę dwie pozycje: środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu. Suma tych pozycji wzrosła do poziomu 665,6 mln zł z 610,3 mln zł na dzień 31 grudnia 2019 r. Analizując wzrost lub spadek środków pieniężnych Grupy należy spojrzeć sumarycznie na pozycje, o których mowa powyżej z uwagi na to, że stanowią one całkowitą kwotę środków pieniężnych należących do Grupy. Środki te na dany moment mogą być w większej kwocie ulokowane w instrumenty, których okres zapadalności wynosi powyżej 3 miesięcy i wówczas w większej kwocie prezentowane są w pozycji aktywa wyceniane wg zamortyzowanego kosztu lub w większej kwocie ulokowane są w instrumenty, których okres zapadalności wynosi do 3 miesięcy i wówczas w większej kwocie pokazane są w pozycji środki pieniężne i ich ekwiwalenty. Poziom środków pieniężnych Grupy na koniec bieżącego okresu jest zbliżony do poziomu z 31 marca 2019 roku. Co oznacza, że Grupa ponownie wypracowała i odbudowała stan środków pieniężnych w stosunku do stanu sprzed roku, jednocześnie w tym okresie ponosząc nakłady na projekty inwestycyjne i wypłacając najwyższy poziom dywidendy dla akcjonariuszy.

Na koniec marca 2020 instrumenty w pozycji aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu wyniosły 243,3 mln zł i na kwotę tę składały się obligacje korporacyjne w kwocie 89,7 mln zł i lokaty bankowe w kwocie 153,4 mln zł.



Na dzień 31 marca 2020 r. Grupa rozpoznała kwotę krótkoterminowych należności z tytułu subleasingu w kwocie 0,2 mln zł. Natomiast inne aktywa krótkoterminowe to 4,4 mln zł to zadatek 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 0,2 mln zł.

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

w tys. zł	Stan na dzień					
	31 marca 2020	%	31 grudnia 2019	%	31 marca 2019	%
Aktywa trwałe	587 842	44%	590 114	47%	598 181	45%
Rzeczowe aktywa trwałe	98 234	7%	101 968	8%	104 498	8%
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	21 323	2%	22 725	2%	25 510	2%
Wartości niematerialne	246 011	19%	246 649	20%	250 073	19%
Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	211 737	16%	210 327	17%	207 885	16%
Inwestycje w jednostkach zależnych nie objętych konsolidacją	4 000	0%	4 000	0%	-	0%
Należności z tytułu subleasingu	566	0%	523	0%	1 140	0%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 844	0%	464	0%	1 934	0%
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	113	0%	120	0%	103	0%
Rozliczenia międzyokresowe aktywów	1 719	0%	2 043	0%	2 816	0%
Inne aktywa długoterminowe	1 295	0%	1 295	0%	4 222	0%
Aktywa obrotowe	740 208	56%	666 680	53%	733 234	55%
Zapasy	13	0%	47	0%	52	0%
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	-	0%	4 132	0%	-	0%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	68 068	5%	45 232	4%	66 452	5%
Należności z tytułu subleasingu	239	0%	190	0%	396	0%
Aktywa z tytułu świadczonych usług	1 856	0%	2 415	0%	2 007	0%
Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	243 280	18%	328 998	26%	361 705	27%
Inne aktywa krótkoterminowe	4 397	0%	4 382	0%	-	0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	422 355	32%	281 284	22%	302 622	23%
Aktywa razem	1 328 050	100%	1 256 794	100%	1 331 415	100%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

PASYWA

Kapitał własny Grupy na koniec marca 2020 r. osiągnął poziom 901,6 mln zł w porównaniu z 873,5 mln zł na koniec 2019 r. oraz 911,9 mln zł na koniec marca 2019 r. Stanowił on tym samym odpowiednio 67,9%, 69,5% oraz 68,5% pasywów ogółem Grupy.

Zobowiązania długoterminowe Grupy wyniosły 276,9 mln zł na koniec marca 2020 r., 283,5 mln zł na koniec IV kwartału 2019 r. oraz 281,0 mln zł na koniec marca 2019 r., stanowiąc tym samym odpowiednio: 20,8%, 22,6% i 21,1% 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 tzn. na tę datę spółka rozpoznała zobowiązanie z tego tytułu w księgach.



Na 31 marca 2020 roku stan zobowiązań z tytułu leasingu był niższy w stosunku do stanu na 31 marca 2019 roku o 24,4 % tj. o 4,8 mln zł. Wzrósł natomiast poziom rozliczeń międzyokresowych pasywów z 4,9 mln zł do 7,5 mln zł.

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe pasywów dotyczą rozliczenia otrzymanej przez spółkę TGE dotacji do aktywów w ramach projektu PCR o wartości księgowej na dzień 31 marca 2020 r. w kwocie równej 4,9 mln zł, z czego kwota 4,4 mln zł jest prezentowana jako długoterminowa, a kwota 0,5 mln zł jako krótkoterminowa. Na dzień 31 marca 2019 r. wartość księgowa dotacji wynosiła 5,5 mln zł, z czego część długoterminowa wynosiła 4,9 mln zł, a część krótkoterminowa 0,6 mln zł. Ponadto na długoterminowe rozliczenia międzyokresowe na 31 marca 2020 roku składają się rozliczenia dotacji w ramach projektu Rynek Rolny w TGE w kwocie 0,8 mln zł oraz rozliczenia przychodów z tytułu dotacji do projektu Nowa Platforma Transakcyjna w kwocie 2,1 mln zł.

Na pozostałe zobowiązania długoterminowe na dzień 31 marca 2020 r. składają się głównie zobowiązania spółki dominującej wobec Polskiej Fundacji Narodowej w kwocie 6,9 mln zł (odpowiednio na dzień 31 marca 2019 r.: 8,2 mln zł).

Zobowiązania krótkoterminowe Grupy wyniosły na koniec marca 2020 roku 149,6 mln zł, w porównaniu do 99,8 mln zł na koniec 2019 r. oraz 138,5 mln zł na koniec marca 2019 r., stanowiąc tym samym odpowiednio 11,3%, 7,9% oraz 10,4% pasywów ogółem Grupy.

Wzrost salda zobowiązań krótkoterminowych na dzień 31 marca 2020 roku w stosunku do porównywalnych okresów wynika w głównej mierze ze wzrostu:

- stanu zobowiązań handlowych,
- rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia,
- zobowiązań z tytułu świadczonych usług.

Główną kwotę rezerw na pozostałe zobowiązania stanowi rezerwa na zobowiązania podatkowe VAT w spółce IRGiT w kwocie 22,5 mln zł.

Na pozostałe zobowiązania krótkoterminowe na dzień 31 marca 2020 r. w głównej mierze składają się: zobowiązania bieżące z tytułu VAT w TGE w kwocie 21,9 mln zł i w IRGiT 10,0 mln zł, zobowiązania z tytułu zakupów inwestycyjnych w GPW w kwocie 2,6 mln zł i w TGE 0,8 mln zł, krótkoterminowe zobowiązania wobec PFN w kwocie 1,3 mln zł oraz zobowiązania z tytułu innych rozrachunków publiczno-prawnych w GPW w kwocie 1,4 mln zł.



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

w tys. zł	Stan na dzień					
	31 marca 2020	%	31 grudnia 2019	%	31 marca 2019	%
Kapitał własny	901 577	68%	873 486	70%	911 884	68%
Kapitał podstawowy	63 865	5%	63 865	5%	63 865	5%
Pozostałe kapitały	514	0%	1 089	0%	898	0%
Zyski zatrzymane	836 586	63%	807 927	64%	846 531	64%
Udziały niekontrolujące	612	0%	605	0%	590	0%
Zobowiązania długoterminowe	276 854	21%	283 502	23%	281 049	21%
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	244 448	18%	244 350	19%	244 058	18%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	960	0%	960	0%	1 071	0%
Zobowiązania z tytułu leasingu	14 840	1%	16 204	1%	19 634	1%
Zobowiązania z tytułu świadczonych usług	550	0%	572	0%	-	0%
Rozliczenia międzyokresowe pasywów	7 532	1%	6 389	1%	4 894	0%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	360	0%	5 386	0%	994	0%
Pozostałe zobowiązania	8 164	1%	9 641	1%	10 398	1%
Zobowiązania krótkoterminowe	149 619	11,3%	99 807	8%	138 482	10%
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	2 087	0%	1 932	0%	2 068	0%
Zobowiązania handlowe	21 408	2%	11 561	1%	19 855	1%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	15 788	1%	17 175	1%	12 970	1%
Zobowiązania z tytułu leasingu	5 207	0%	5 181	0%	5 359	0%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	2 367	0%	1 555	0%	10 388	1%
Zobowiązania z tytułu świadczonych usług	35 629	3%	4 364	0%	32 676	2%
Rozliczenia międzyokresowe pasywów	1 080	0%	767	0%	559	0%
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	22 474	2%	15 563	1%	48	0%
Pozostałe zobowiązania	43 579	3%	41 709	3%	54 559	4%
Kapitał własny i zobowiązania razem	1 328 050	100%	1 256 794	100%	1 331 415	100%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe



VII. Rachunek przepływów pieniężnych oraz nakłady inwestycyjne

PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE

W pierwszym kwartale 2020 r. Grupa uzyskała dodatnie przepływy pieniężne z **działalności operacyjnej** o wartości 67,1 mln zł, w porównaniu do dodatnich przepływów na poziomie 102,4 mln zł w okresie styczeń-marzec 2019 r. Na niższy dodatni poziom przepływów z działalności operacyjnej w okresie od stycznia do marca 2020 r. wpływ miała znacznie niższa dodatnia zmiana stanu aktywów i zobowiązań (33,5 mln zł w bieżącym okresie wobec 71,9 mln zł w okresie porównywalnym). Niższa dodatnia zmiana stanu aktywów i zobowiązań w bieżącym okresie wynikała z wyższego przyrostu należności, natomiast niższego przyrostu zobowiązań w stosunku do porównywalnego okresu.

Przepływy z **działalności inwestycyjnej** w pierwszym kwartale 2020 r. były dodatnie i wyniosły 76,0 mln zł, w porównaniu do dodatnich przepływów w wysokości 14,5 mln zł za okres pierwszych 3 miesięcy ubiegłego roku. Dodatnie przepływy z działalności inwestycyjnej są rezultatem nadwyżki zbycia aktywów finansowych nad wartością nabycia tych aktywów.

W okresie 3 miesięcy 2020 r. przepływy z **działalności finansowej** były ujemne i wyniosły 2,4 mln zł, w porównaniu do ujemnych przepływów w kwocie 3,0 mln zł w okresie 3 miesięcy 2019 r. O ujemnych przepływach z działalności finansowej w 2020 roku zadecydowała podobnie jak w ubiegłym roku w tym okresie wypłata odsetek od obligacji w kwocie 1,7 mln zł oraz spłata leasingu (MSSF 16) w kwocie 1,5 mln zł.

Tabela 25: Skonsolidowane przepływy pieniężne

tys. zł	Przepływy za okres 3 miesięcy zakończony		
	31 marca 2020	31 grudnia 2019	31 marca 2019
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	67 121	30 886	102 402
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	75 979	(2 507)	14 476
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	(2 415)	94	(2 952)
Zwiększenie (zmniejszenie) środków pieniężnych netto	140 685	28 474	113 926
<i>Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach</i>	386	(558)	(28)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	281 284	253 368	188 724
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	422 355	281 284	302 622

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

NAKŁADY INWESTYCYJNE

Nakłady inwestycyjne Grupy w okresie 3 miesięcy 2020 r. wyniosły łącznie 11,2 mln zł, z czego 4,1 mln zł stanowiły nakłady na środki trwałe i 7,0 mln zł stanowiły nakłady na wartości niematerialne. Dla porównania w okresie pierwszych 3 miesięcy 2019 r. nakłady inwestycyjne Grupy wyniosły łącznie 4,1 mln zł, z czego 1,2 mln zł stanowiły nakłady na środki trwałe, a 2,8 mln zł na wartości niematerialne. Nakłady inwestycyjne w pierwszym kwartale 2020 roku w GPW dotyczyły w głównej mierze nakładów na prowadzony projekt System GRC, GPW Data i Nowa Platforma Transakcyjna, nakładów na nowy kalkulator indeksów oraz centralną szynę danych, w TGE dotyczyły nakładów związanych z utrzymaniem systemów oraz nakładów związanych z prowadzonymi projektami: Platforma Żywnościowa, projektem rynku dnia bieżącego XBID a także z projektem „Komerccjalizacja danych”.

Na dzień 31 marca 2020 r. wartość zakontraktowanych nakładów inwestycyjnych dotyczących rzeczowych aktywów trwałych wyniosła 105 tys. zł i odnosiła się głównie do zakupu sprzętu informatycznego na potrzeby projektu GPW Data oraz mebli. Natomiast wartości zakontraktowanych nakładów inwestycyjnych



dotyczących wartości niematerialnych wyniosły 1 060 tys. zł i odnosiły się głównie do zakupu usług informatycznych (m. in. Elektronicznej Platformy Informacji i Analiz w TGE, systemu GRC i oprogramowania do synchronizacji czasu serwerów i nowego Indeksatora w GPW), usług doradczych i usług prawnych.

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 Indeksatora w GPW, a także platformy EPIA, XBID i Platformy Żywnościowej w TGE.

Na dzień 31 marca 2019 r. wartość zakontraktowanych nakładów inwestycyjnych dotyczących rzeczowych aktywów trwałych wynosiła 253 tys. zł i dotyczyła głównie zakupu sprzętu informatycznego wraz z oprogramowaniem w GPW. Wartość zakontraktowanych nakładów inwestycyjnych dotyczących wartości niematerialnych wynosiła 860 tys. zł i dotyczyła głównie systemu nadzoru obrotu w GPW, zakupu aplikacji 2PI w TGE oraz oprogramowania InfoEngine.



VIII. Analiza wskaźnikowa

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 poziomie analogicznym do stanu na 31 marca 2019 roku

WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI

Wskaźnik bieżącej płynności na koniec marca 2020 r. wynosił 4,9. Jego spadek w stosunku do okresu porównywalnego w 2019 roku jest wynikiem zwiększenia zobowiązań krótkoterminowych.

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.

WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI

Wskaźniki rentowności operacyjnej wzrosły w porównaniu do prezentowanych w poniższej tabeli wielkości dla okresu porównywalnego, w wyniku wzrostu zysków na poziomie operacyjnym, oraz EBITDA.



Tabela 26: Podstawowe wskaźniki Grupy GPW

		Dane na dzień / za okres 3 miesięcy zakończony		
		31 marca 2020	31 grudnia 2019	31 marca 2019
Wskaźniki zadłużenia oraz finansowania Grupy				
Dług netto / EBITDA (za 12 miesięcy)	1), 2)	(1,5)	(1,3)	(1,8)
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	3)	29,6%	30,6%	29,7%
Wskaźniki płynności				
Wskaźnik bieżącej płynności finansowej	4)	4,9	6,7	5,3
Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek z tyt. emisji obligacji	5)	27,6	22,4	21,6
Wskaźniki rentowności				
Rentowność EBITDA	6)	51,6%	51,3%	45,8%
Rentowność operacyjna	7)	41,5%	39,5%	34,9%
Rentowność netto	8)	30,2%	14,0%	29,1%
Cost / income	9)	57,8%	59,0%	64,5%
ROE	10)	13,7%	13,6%	20,5%
ROA	11)	9,3%	9,6%	14,1%

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

2) EBITDA = zysk operacyjny Grupy GPW + amortyzacja (za okres 3 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 3 miesięcy)

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

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

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

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



IX. SEZONOWOŚĆ LUB CYKLICZNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI

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.

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 Gospodarki.

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.

W pierwszym i czwartym kwartale roku zauważalne jest również nasilenie procesu wystawiania świadectw pochodzenia. Świadectwa pochodzenia podlegają następnie obowiązkowemu umorzeniu w terminach wskazanych w stosownych regulacjach dotyczących rynku energii.

Obrót energią na Towarowym Rynku Terminowym prowadzonym przez TGE nie jest rozłożony równomiernie w ciągu roku. Występuje sezonowość polegająca na tym, że w pierwszej części roku obrót jest stosunkowo niski w porównaniu do drugiej części roku. Wynika to z faktu, że w pierwszej części roku strona podaźowa oczekuje na informacje dotyczące kosztów produkcji energii elektrycznej (w tym kosztów paliwa). Strona popytowa potrzebuje natomiast czasu na określenie swoich potrzeb na kolejny rok wynikających z zapotrzebowania swoich klientów.



X. CZYNNIKI, KTÓRE BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIJ KOLEJNEGO KWARTAŁU

GK GPW zaprezentowała w czerwcu 2018 roku zaktualizowaną strategię #GPW2022, w ramach której Zarząd GPW, za zgodą Rady Giełdy, przedstawił 14 inicjatyw strategicznych. Główne cele zaktualizowanej przez Zarząd GPW strategii #GPW2022 to budowa nowych platform umożliwiających spotkanie kupujących i sprzedających na warszawskim parkiecie oraz wspieranie w większym stopniu niż dotychczas, krajowej gospodarki. Dokument jest kontynuacją dotychczasowych założeń strategicznych. Szczegółową prezentację inicjatyw w ramach strategii #GPW2022 zawiera prezentacja dostępna na stronie internetowej GPW pod linkiem: <https://www.gpw.pl/pl-spolka-strategia-i-misja>.

W dniu 29 marca 2019 roku Rada Giełdy zatwierdziła wniosek Zarządu Giełdy w sprawie aktualizacji celów finansowych w ramach przyjętej w czerwcu 2018 r. „Aktualizacji Strategii Grupy Kapitałowej GPW #GPW2022”. Zatwierdzone przez Radę Giełdy cele finansowe Spółki zostały zdefiniowane na 2022 r. i są następujące:

- Poziom przychodów - wartość w 2022 roku: 470 mln zł,
- Poziom EBITDA - wartość w 2022 roku: 250 mln zł,
- Wskaźnik ROE: docelowo w 2022 r. na poziomie 19% (zakłada się, że przejściowo może osiągać wartości poniżej 19% ze względu na wydatki związane z realizacją strategii),
- Wskaźnik C/I po 2022 r. na poziomie poniżej 50% (zakłada się, że przejściowo może osiągać wartości w przedziale 63-55% ze względu na wydatki związane z realizacją strategii),
- Dywidenda z zysku za 2019 rok w wysokości nie mniejszej niż 2,4 zł na akcję (co już zostało zaproponowane przez Zarząd GPW i zatwierdzone przez Radę Giełdy), wzrost corocznie dywidendy z zysku za lata 2020-2022 nie mniej niż o 0,1 zł na akcję, ale dywidenda nie mniejsza niż 60% przypadającego akcjonariuszom GPW skonsolidowanego zysku netto Grupy Kapitałowej GPW za dany rok obrotowy, skorygowanego o udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności.

Grupa informuje jednocześnie, że niniejsze cele i założenia strategii nie stanowią prognozy lub szacunku wyników, w tym finansowych i odnoszą się jedynie do zamierzonych kierunków działania w latach 2019-2022.

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

Czynniki zewnętrzne

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

- Prognozowany spadek światowego PKB o 3% (prognozy Międzynarodowego Funduszu Walutowego). Kryzys dotknie zarówno kraje rozwinięte jak i rozwijające się. Spadek PKB Polski szacowany jest na 4,6%.
- Okres trwania epidemii, od czego zależeć będzie kierunek ,w którym będzie zmierzała światowa gospodarka. W przypadku przedłużenia się tego okresu, kryzys może się pogłębić.
- 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.
- Wzrost bezrobocia - według Międzynarodowego Funduszu Walutowego w 2020 bezrobocie w Polsce ma osiągnąć poziom 9,9% (według metody BAEL) - trzykrotny wzrost wobec 3,3% przed epidemią.



- Spadek aktywów funduszy - w marcu m/m aktywa polskich funduszy inwestycyjnych spadły o -11% tj. -30 mld zł. Głównym powodem był ujemny bilans sprzedaży (masowa wypłata środków pieniężnych przez klientów), który w największym stopniu dotyczył funduszy dłużnych (-20 mld zł).
- OFE – Kilkunastoprocentowe spadki na Giełdzie przyczyniły się do spadku wartości aktywów o -19,5 mld zł w marcu, ponadto bilans „suwaka” w 1 kw. 2020 wyniósł -668 mln zł.
- Wartość aktywów netto zgromadzonych w PPK na koniec marca br. przekroczyła 600 mln zł i była o 182 mln zł większa niż w miesiącu poprzednim (głównie za sprawą wpłat nowych środków).

Organizacja fixingu stawek referencyjnych WIBID i WIBOR przez GPW Benchmark

GPW Benchmark pełni rolę licencjonowanego administratora istotnych i pozaiistotnych wskaźników referencyjnych danych regulowanych oraz istotnych i pozaiistotnych 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.

Platforma OTF

Na wyniki TGE będzie miało wpływ przygotowanie Rynku Terminowego Towarowego (RTT) do przekształcenia w platformę OTF (Organised Trading Facility) w rozumieniu Dyrektywy MiFID2. 29 grudnia 2017 r. została wprowadzona na RTT zasada uznaniowości, która wg MiFID2 jest cechą szczególną OTF. Wprowadzenie zasady uznaniowości pozwala zachować na TGE dotychczasowy obrót w ramach RTT do momentu przekształcenia RTT w OTF, a w perspektywie pozyskać obrót z rynku OTC. Zgodnie z przepisami ustawy implementującej Dyrektywę MiFID2 (nowelizacja Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi „UOIF” -



tw. projekt UC 86), co nastąpiło w kwietniu 2018 r, TGE miało 12 miesięcy na złożenie wniosku do KNF o uzyskanie licencji na prowadzenie zorganizowanej platformy obrotu. Wniosek taki został złożony do KNF w grudniu 2018 r. 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.

Uruchomienie Platformy Żywnościowej

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 będzie prowadzony w formie pilotażu, tzn. na platformie nie będą pobierane opłaty, a działanie Platformy ma na celu dotarcie wszelkich aspektów jej funkcjonowania. Pierwszym produktem, którym będzie można obracać na giełdzie będzie pszenica konsumpcyjna, natomiast w przyszłości planowane jest wprowadzenie innych produktów rolnych jak: kukurydza, rzepak, koncentrat jabłkowy, cukier czy też mleko w proszku. Koordynatorem projektu „Platforma Żywnościowa” jest Krajowy Ośrodek Wsparcia Rolnictwa (KOWR). Projekt jest finansowany przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju.

Kontynuowanie prac przez GPW nad budową własnej Platformy Transakcyjnej

Prowadzenie prac przez GPW nad budową własnej Platformy Transakcyjnej z dofinansowaniem NCBR. 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). Na tym etapie, łączna wartość wydatków związanych z realizacją projektu przewidywana jest na kwotę 90 mln zł natomiast wartość umowy z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju na dofinansowanie projektu to kwota 30,3 mln zł. Budowa 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. 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 Platformy Transakcyjnej zwiększy również prestiż GPW.

Kontynuowanie prac przez GPW nad budową Platformy 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. Jego rozwój jest istotny z punktu widzenia dywersyfikacji przychodów Grupy Kapitałowej GPW.

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. Zakłada się, 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.

Jednakże w bieżącym okresie z uwagi na występujący kryzys związany ze stanem epidemiologicznym i wprowadzane przepisy tarcz antykryzysowych, wydłużyły się dla pracodawców z tzw. II fazy wdrażania PPK czas 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.

Współpraca z litewską giełdą gazu GET Baltic

Rozpoczęcie współpracy z litewską giełdą gazu GET Baltic przez IRGiT. 16 września 2019 r. w Wilnie podpisano umowę na świadczenie usług doradczych pomiędzy spółką zależną GPW IRGiT a bałtycko-fińską giełdą gazu GET Baltic. Zakres usług IRGiT obejmuje opracowanie systemu zarządzania ryzykiem, oraz modelu zabezpieczeń i rozliczeń dla giełdy gazu prowadzonej przez GET Baltic dla Litwy, Łotwy i Estonii, a od 1 stycznia 2020 r. także dla Finlandii. GET Baltic pracuje nad stworzeniem nowego modelu zabezpieczeń i rozliczeń, który zapewni uczestnikom z krajów bałtyckich i Finlandii korzystniejsze warunki prowadzenia obrotu na rynkach spot i terminowym, zwiększając ich płynność, konkurencyjność i atrakcyjność regionu. Integracja rynków gazu w regionie bałtyckim jest procesem mającym na celu połączenie rynków gazu w jednolite obszary bilansujące. Przebiega ona na wielu poziomach: infrastrukturalnym, regulacyjnym i handlowym. Polska posiadając centralne położenie w niedalekiej perspektywie zyska fizyczne połączenia przez Baltic Pipe z Danią i Szwecją oraz przez rurociąg GIPL z Litwą, Łotwą, Estonią i Finlandią. Dzięki temu powstaną nowe możliwości dla rozwoju handlu transgranicznego i budowy płynnego regionalnego rynku gazu.



XI. Pozostałe informacje

ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE I AKTYWA WARUNKOWE

Na dzień 31 marca 2020 r. w Grupie Kapitałowej GPW nie występowały zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe inne niż opisano poniżej.

Zobowiązania warunkowe

Projekt „Nowoczesna Platforma Transakcyjna”

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”.

Zgodnie z ww. umową i deklaracją wekslową NCBR ma prawo wypełnić weksel 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 GPW do dnia zwrotu. NCBR upoważnione jest też do wypełnienia weksla w zakresie daty płatności i opatrzenia go klauzulą „bez protestu”. Przesłankę wypełnienia weksla stanowi spełnienie się warunków określonych w Umowie zawartej w dniu 3 lipca 2019 r. pomiędzy GPW i NCBR. Weksel zostanie zwrócony GPW albo na pisemny wniosek GPW zniszczony po upływie terminu trwałości projektu określonego w umowie o dofinansowanie projektu.

Projekt „Platforma GPW Data”

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. Zarówna forma zabezpieczenia jak i warunki umowy oraz deklaracji wekslowej wynikają z ogólnych zasad finansowania projektów w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020. Zgodnie z ww. umową i deklaracją wekslową NCBR ma prawo wypełnić weksel 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 GPW do dnia zwrotu. NCBR upoważnione jest też do wypełnienia weksla w zakresie daty płatności i opatrzenia go klauzulą „bez protestu”. Przesłankę wypełnienia weksla stanowi spełnienie się warunków określonych w Umowie zawartej w dniu 30 września 2019 r. pomiędzy GPW i NCBR. Weksel zostanie zwrócony GPW albo na pisemny wniosek GPW zniszczony po upływie terminu trwałości projektu określonego w umowie o dofinansowanie projektu.

Korekta podatku VAT w IRGiT

Na dzień 31 marca 2020 r. Grupa rozpoznała 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.



Aktywa warunkowe

Rozliczenia podatku CIT w TGE

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 niejednorodnym 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 31 marca 2020 r. w Grupa rozpoznała aktywo warunkowe w kwocie 1,9 mln zł.

INFORMACJA 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.

TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W okresie 3 miesięcy 2020 r. GPW oraz jednostki powiązane GPW nie zawierały istotnych transakcji na warunkach innych niż rynkowe.

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 3 miesięcy 2020 roku.

MOŻLIWOŚĆ REALIZACJI WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ

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

INFORMACJE O DYWIDENDZIE

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania WZA Spółki nie podjęto uchwały w sprawie podziału zysku GPW S.A. za 2019 r.

ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM, KTÓRE MOGĄ ZNACZNIE WPŁYNAĆ NA PRZYSZŁE WYNIKI FINANSOWE EMITENTA

14 kwietnia 2020 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie PAR podniosło kapitał zakładowy PAR o kwotę 1 166 tys. zł poprzez emisję nowych akcji. GPW, podobnie jak Polski Fundusz Rozwoju S.A., objęła akcje nowej emisji o wartości nominalnej 568 tys. zł. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania podniesienie kapitału nie zostało zarejestrowane w KRS. Po rejestracji udział GPW w kapitale zakładowym PAR wzrośnie z poziomu 33% do poziomu 36%.



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

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

XII. Kwartalna informacja finansowa Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za 3 miesiące 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 3 miesiące zakończony dnia 31 marca 2020 r.

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2020 r. nie wystąpiły inne istotne zmiany wielkości szacunkowych, w tym korekt z tytułu rezerw, rezerw i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego, o których mowa w MSSF. W ww. okresie Spółka i jednostki od niej zależne nie zawarły jednej lub wielu istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe ani nie udzieliły poręczeń kredytu, oprócz poręczenia i pożyczki opisanych w punkcie IX.

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

	Okres 3 miesięcy zakończony		
	31.03.2020	31.12.2019	31.03.2019
Przychody ze sprzedaży	58 116	44 839	48 171
Koszty działalności operacyjnej	35 309	32 367	33 188
Pozostałe przychody	673	95	1 004
Strata z tytułu utraty wartości należności	(737)	(792)	(891)
Pozostałe koszty	877	826	646
Zysk z działalności operacyjnej	21 866	10 949	14 450
Przychody finansowe	3 184	773	1 325
Koszty finansowe	2 068	2 468	2 057
Zysk przed opodatkowaniem	22 982	9 254	13 718
Podatek dochodowy	4 458	2 368	2 880
Zysk netto za okres	18 524	6 886	10 838
Całkowite dochody razem	18 520	6 818	10 840
Podstawowy/ rozwodniony zysk na akcję (w złotych)	0,44	0,16	0,26

Źródło: Spółka



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

AKTYWA	31.03.2020	31.12.2019	31.03.2019
Aktywa trwałe	432 402	435 342	442 721
Rzeczowe aktywa trwałe	92 805	95 416	94 120
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	13 496	14 329	9 670
Wartości niematerialne	49 529	49 829	54 413
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i współkontrolowanych	11 652	11 652	13 825
Inwestycje w jednostkach zależnych	255 885	255 885	250 885
Należności z tytułu subleasingu	5 863	6 363	13 221
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 582	-	-
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	113	120	103
Rozliczenia międzyokresowe aktywów	1 477	1 748	2 262
Inne aktywa długoterminowe	-	-	4 222
Aktywa obrotowe	406 034	357 422	407 449
Zapasy	9	47	51
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	-	4 132	-
Należności handlowe oraz pozostałe należności	54 044	30 128	39 872
Należności z tytułu subleasingu	2 356	2 302	4 096
Aktywa z tytułu świadczonych usług	1 731	940	1 858
Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	222 397	267 687	306 026
Inne aktywa krótkoterminowe	4 222	4 222	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	121 275	47 964	55 546
AKTYWA RAZEM	838 436	792 764	850 170



KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA	31.03.2020	31.12.2019	31.03.2019
Kapitał własny	498 365	479 843	509 074
Kapitał podstawowy	63 865	63 865	63 865
Pozostałe kapitały	(191)	(187)	(141)
Zyski zatrzymane	434 691	416 165	445 350
Zobowiązania długoterminowe	269 136	275 299	274 988
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	244 447	244 350	244 059
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	682	682	595
Zobowiązania z tytułu leasingu	14 463	15 826	19 159
Zobowiązania z tytułu świadczonych usług	550	572	-
Rozliczenia międzyokresowe pasywów	2 085	809	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	4 705	777
Pozostałe zobowiązania	6 909	8 355	10 398
Zobowiązania krótkoterminowe	70 935	37 622	66 108
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	2 087	1 932	2 067
Zobowiązania handlowe	16 933	7 970	13 980
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	11 239	10 579	6 684
Zobowiązania z tytułu leasingu	5 074	5 024	5 241
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	1 417	-	5 755
Zobowiązania z tytułu świadczonych usług	27 515	1 390	26 100
Rozliczenia międzyokresowe pasywów	-	231	-
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	-	95	47
Pozostałe zobowiązania	6 670	10 401	6 234
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	838 436	792 764	850 170

Źródło: Spółka



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

	Okres 3 miesięcy zakończony		
	31.03.2020	31.12.2019	31.03.2019
A Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej:	35 882	10 434	33 571
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej	43 674	15 167	40 635
Zaliczki otrzymane od jednostek powiązanych w ramach PGK	-	2 991	-
Osetki od zobowiązań podatkowych (zapłacone)/zwrócone	-	-	-
Podatek dochodowy (zapłacony)/ zwrócony	(7 792)	(7 724)	(7 064)
B Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej:	40 286	2 701	2 894
Wpływy:	206 437	176 523	199 589
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	1	-	3
Zbycie aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu	204 388	175 651	197 630
Osetki od aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu	1 401	943	1 504
Wpływy z tytułu subleasingu (część odsetkowa raty)	72	(78)	123
Wpływy z tytułu subleasingu (część kapitałowa raty)	575	(90)	328
Osetki otrzymane od udzielonych pożyczek	-	(3)	1
Splata pożyczki przez jednostkę powiązaną	-	100	-
Wydatki:	(166 151)	(173 822)	(196 695)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz zaliczki na poczet rzeczowych aktywów trwałych	(4 296)	(2 801)	(845)
Nabycie wartości niematerialnych oraz zaliczki na poczet wartości niematerialnych	(2 333)	(1 283)	(850)
Nabycie aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu	(159 322)	(165 638)	(194 000)
Udzielenie pożyczki jednostce powiązanej	(200)	(100)	-
Nabycie akcji jednostek zależnych	-	(4 000)	(1 000)
C Przepływy pieniężne z działalności finansowej	(3 147)	(2 337)	(2 854)
Wpływy:	-	1 072	-
Wpływy z tytułu dotacji	-	1 072	-
Wydatki:	(3 147)	(3 409)	(2 854)
Wypłata dywidendy	-	(47)	-
Wypłata odsetek z tytułu emisji obligacji	(1 656)	(1 999)	(1 656)
Splata leasingu (część odsetkowa raty)	(158)	(166)	(179)
Splata leasingu (część kapitałowa raty)	(1 333)	(1 197)	(1 019)
D (Zmniejszenie) / zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	73 021	10 798	33 611
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach	290	(512)	(32)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	47 964	37 678	21 967
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	121 275	47 964	55 546

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 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 r.	-	-	10 838	10 838
Inne całkowite dochody	-	1	(2)	(1)
Całkowite dochody za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 r.	-	1	10 836	10 837
Inne zmiany w kapitale	-	-	(2)	(2)
Stan na 31 marca 2019 r.	63 865	(141)	445 350	509 074
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)	416 166	479 844
Stan na 1 stycznia 2020 r.	63 865	(187)	416 165	479 843
Zysk netto za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2020 r.	-	-	18 524	18 524
Inne całkowite dochody	-	(4)	-	(4)
Całkowite dochody za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2020 r.	-	(4)	18 524	18 520
Stan na 31 marca 2020 r.	63 865	(191)	434 689	498 365

Źródło: Spółka



XIII. **Załączniki**

Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2020 r.



SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE

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

ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 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.....	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.....	8
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 zależnych wyłączonych z konsolidacji.....	11
2.4. Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności.....	11
2.5. Aktywa finansowe.....	12
2.6. Zmiany wartości szacunkowych.....	13
2.7. Zobowiązania z tytułu emisji obligacji.....	13
2.8. Zobowiązania z tytułu świadczonych usług.....	14
2.9. Rozliczenia międzyokresowe pasywów.....	15
2.10. Pozostałe zobowiązania.....	15
2.11. Podatek dochodowy.....	16
3. Nota objaśniająca do sprawozdania z przepływów pieniężnych.....	16
4. Pozostałe noty objaśniające.....	16
4.1. Transakcje z jednostkami powiązanymi.....	16
4.2. Informacje o wynagrodzeniach i świadczeniach dla kluczowego personelu kierowniczego.....	19
4.3. Dywidenda.....	19
4.4. Dotacje.....	19
4.5. Sezonowość.....	20
4.6. Informacje dotyczące segmentów działalności.....	20
4.7. Ryzyko wynikające z pandemii wirusa SARS-CoV-2.....	24
4.8. Aktywa i zobowiązania warunkowe.....	25
4.9. Niepewność dotycząca podatku VAT.....	25
4.10. Zdarzenia po dacie bilansowej.....	26

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	Stan na dzień	
		31 marca 2020 r. <i>(niebadane)</i>	31 grudnia 2019 r.
Aktywa trwałe:		587 842	590 114
Rzeczowe aktywa trwałe	2.1.	98 234	101 968
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania		21 323	22 725
Wartości niematerialne	2.2.	246 011	246 649
Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	2.4.	211 737	210 327
Inwestycje w jednostkach zależnych wyłączonych z konsolidacji	2.3.	4 000	4 000
Należności z tytułu subleasingu		566	523
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		2 844	464
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody		113	120
Rozliczenia międzyokresowe aktywów		1 719	2 043
Inne aktywa długoterminowe		1 295	1 295
Aktywa obrotowe:		740 208	666 680
Zapasy		13	47
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		-	4 132
Należności handlowe oraz pozostałe należności	2.5.1.	68 068	45 232
Należności z tytułu subleasingu		239	190
Aktywa z tytułu świadczonych usług		1 856	2 415
Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	2.5.2.	243 280	328 998
Inne aktywa krótkoterminowe		4 397	4 382
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2.5.3.	422 355	281 284
AKTYWA RAZEM		1 328 050	1 256 794

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ – CIĄG DALSZY

	Nota	Stan na dzień	
		31 marca 2020 r. (niebadane)	31 grudnia 2019 r.
Kapitał własny:		901 577	873 486
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej:		900 965	872 881
<i>Kapitał podstawowy</i>		63 865	63 865
<i>Pozostałe kapitały</i>		514	1 089
<i>Zyski zatrzymane</i>		836 586	807 927
Udziały niekontrolujące		612	605
Zobowiązania długoterminowe:		276 854	283 502
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	2.7.	244 448	244 350
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		960	960
Zobowiązania z tytułu leasingu		14 840	16 204
Zobowiązania z tytułu świadczonych usług	2.8.	550	572
Rozliczenia międzyokresowe pasywów	2.9.	7 532	6 389
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		360	5 386
Pozostałe zobowiązania	2.10.	8 164	9 641
Zobowiązania krótkoterminowe:		149 619	99 807
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	2.7.	2 087	1 932
Zobowiązania handlowe		21 408	11 561
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		15 788	17 175
Zobowiązania z tytułu leasingu		5 207	5 181
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		2 367	1 555
Zobowiązania z tytułu świadczonych usług	2.8.	35 629	4 364
Rozliczenia międzyokresowe pasywów	2.9.	1 080	767
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia, w tym:		22 474	15 563
<i>Korekta VAT</i>	4.9.	22 474	15 468
Pozostałe zobowiązania	2.10.	43 579	41 709
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM		1 328 050	1 256 794

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Nota	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca	
		2020 r. (niebadane)	2019 r. (niebadane)
Przychody ze sprzedaży		97 039	84 156
Koszty działalności operacyjnej		(56 061)	(54 322)
(Strata) z tytułu utraty wartości należności	2.6.	(1 061)	(1 131)
Pozostałe przychody		1 238	1 330
Pozostałe koszty		(866)	(654)
Zysk z działalności operacyjnej		40 289	29 379
Przychody finansowe		4 278	2 095
Koszty finansowe, w tym:		(9 101)	(2 115)
Korekta VAT	4.9.	(7 006)	-
Udział w zyskach/(stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności	2.4.	1 981	989
Zysk przed opodatkowaniem		37 447	30 348
Podatek dochodowy	2.11.	(8 180)	(5 896)
Zysk netto okresu		29 267	24 452
<i>Zysk/(strata) z tytułu wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody</i>		(4)	2
<i>Zysk/(strata) z tytułu wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody (jednostki wyceniane metodą praw własności)</i>		(571)	(371)
Razem pozycje, które mogą być przeniesione do zysku lub straty		(575)	(369)
Razem inne całkowite dochody po opodatkowaniu		(575)	(369)
Całkowite dochody razem		28 692	24 083
<i>Zysk netto okresu przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</i>		29 260	24 452
<i>Zysk netto okresu przypadający udziałom niekontrolującym</i>		7	-
Razem zysk netto okresu		29 267	24 452
<i>Całkowite dochody przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej</i>		28 685	24 083
<i>Całkowite dochody przypadające udziałom niekontrolującym</i>		7	-
Razem całkowite dochody		28 692	24 083
Podstawowy/rozwodniony zysk na akcję (w złotych)		0,70	0,58

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Nota	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca	
		2020 r. (niebadane)	2019 r. (niebadane)
Razem przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		67 121	102 402
Zysk netto okresu		29 267	24 452
Korekty:		48 342	87 066
Podatek dochodowy	2.11.	8 180	5 896
Amortyzacja	3.	9 815	9 186
Udział w (zyskach)/stratach jednostek wycenianych metodą praw własności	2.4.	(1 980)	(989)
(Przychody) z aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu		(1 177)	(1 154)
Osetki z tytułu emisji obligacji		1 813	1 787
Pozostałe korekty		(1 770)	432
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań:		33 461	71 908
Zapasy		34	12
Należności handlowe oraz pozostałe należności	2.5.1.	(22 836)	2 879
Zobowiązania handlowe		9 847	11 280
Aktywa z tytułu świadczonych usług		559	(792)
Zobowiązania z tytułu świadczonych usług	2.8.	31 243	29 095
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe (aktywa)		324	376
Rozliczenia międzyokresowe pasywów	2.9.	1 456	(139)
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		(1 387)	(1 384)
Pozostałe zobowiązania (z wył. zobowiązań inwestycyjnych i z tyt. dywidendy)		8 787	30 602
Rezerwy na zobowiązania i inne obciążenia		6 911	(21)
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	2.10.	(1 477)	-
Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony		(10 488)	(9 116)

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH – CIĄG DALSZY

	Nota	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca	
		2020 r. (niebadane)	2019 r. (niebadane)
Razem przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej:		75 979	14 476
Wpływy:		256 961	214 841
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		110	1 535
Zbycie aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu		254 887	-
Odsetki od aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu		1 825	1 621
Sprzedaż aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu		-	211 630
Wpływy z tytułu subleasingu (część odsetkowa raty)		7	11
Wpływy z tytułu subleasingu (część kapitałowa raty)		132	44
Wydatki:		(180 982)	(200 365)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz zaliczki na poczet rzeczowych aktywów trwałych		(4 113)	(1 233)
Nabycie wartości niematerialnych oraz zaliczki na poczet wartości niematerialnych		(7 046)	(2 832)
Nabycie aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu		(169 623)	(196 300)
Udzielenie pożyczki jednostce powiązanej	4.1.3.	(200)	-
Razem przepływy pieniężne z działalności finansowej:		(2 415)	(2 952)
Wpływy:		787	-
Wpływy z tytułu dotacji		787	-
Wydatki:		(3 202)	(2 952)
Wypłata odsetek z tytułu emisji obligacji		(1 656)	(1 656)
Spłata leasingu (część odsetkowa raty)		(167)	(182)
Spłata leasingu (część kapitałowa raty)		(1 379)	(1 114)
(Zmniejszenie)/zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		140 685	113 926
<i>Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach</i>		386	(28)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	2.5.3.	281 284	188 724
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	2.5.3.	422 355	302 622

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE

	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej				Udziały niekontrolujące	Razem kapitał własny
	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem		
Stan na 1 stycznia 2020 r.	63 865	1 089	807 927	872 881	605	873 486
Zysk netto za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2020 r.	-	-	29 260	29 260	7	29 267
Inne całkowite dochody	-	(575)	-	(575)	-	(575)
Całkowite dochody za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2020 r.	-	(575)	29 260	28 685	7	28 692
Inne zmiany w kapitale	-	-	(602)	(602)	-	(602)
Stan na 31 marca 2020 r. <i>(dane niebadane)</i>	63 865	514	836 586	900 965	612	901 577
	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej				Udziały niekontrolujące	Razem kapitał własny
	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem		
Stan na 1 stycznia 2019 r. <i>(dane poprzednio prezentowane)</i>	63 865	1 267	824 816	889 948	590	890 538
Korekta CIT	-	-	(2 738)	(2 738)	-	(2 738)
Stan na 1 stycznia 2019 r. <i>(dane przekształcone)</i>	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 rok zakończony 31 grudnia 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 własny akcjonariuszy jednostki dominującej				Udziały niekontrolujące	Razem kapitał własny
	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem		
Stan na 1 stycznia 2019 r. <i>(dane poprzednio prezentowane)</i>	63 865	1 267	824 816	889 948	590	890 538
Korekta CIT	-	-	(2 738)	(2 738)	-	(2 738)
Stan na 1 stycznia 2019 r. <i>(dane przekształcone)</i>	63 865	1 267	822 078	887 210	590	887 800
Zysk netto za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 r.	-	-	24 452	24 452	-	24 452
Inne całkowite dochody	-	(369)	-	(369)	-	(369)
Całkowite dochody za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 r.	-	(369)	24 452	24 083	-	24 083
Stan na 31 marca 2019 r. <i>(dane przekształcone, niebadane)</i>	63 865	898	846 530	911 293	590	911 883

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 („Giełda”, „GPW”, „Spółka”, „jednostka dominująca”) 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”), Izbę Rozliczeniową Giełd Towarowych („IRGIT”) oraz InfoEngine S.A. („IE”, „InfoEngine”):

- **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 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, wytwórców oraz dużych odbiorców przemysłowych energii elektrycznej.
- **Platforma Żywnościowa:** elektroniczna platforma handlu towarami rolnymi prowadzona przez TGE i IRGIT.

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

Grupa GPW prowadzi również:

- **Izbę Rozliczeniową – Rozrachunkową** prowadzoną przez 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 (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 obliczania oraz rozpowszechniania **stawek referencyjnych WIBID i WIBOR** (które stanowią punkt odniesienia dla instytucji finansowych w umowach kredytowo-depozytowych oraz emisji obligacji),

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 11 maja 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.,
- › 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 31 marca 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 MSSF EU.

GPW w notach do skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. zawarła, zdaniem Zarządu jednostki dominującej, wszystkie istotne informacje potrzebne dla właściwej oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy na dzień 31 marca 2020 r. oraz wyniku finansowego za okres od 1 stycznia 2020 r. do 31 marca 2020 r.

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia niniejszego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd jednostki dominującej nie stwierdza istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Grupę.

Przygotowując skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe, Grupa stosowała te same zasady rachunkowości, co opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2019 r., za wyjątkiem zmian wynikających z zastosowania nowych standardów jak opisano poniżej. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 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 w zakresie referencji do Założeń Konceptyjnych MSSF,

Zmiany te obejmują m. in. odwołanie do nadrzędności treści ekonomicznej nad formą oraz zdefiniowania jednostki sprawozdawczej. Aktualizacja Założeń Konceptyjnych dotyczy także dopracowania definicji aktywów, zobowiązań, zdefiniowania przychodu (jako zwiększenia aktywów lub zmniejszenia zobowiązań) oraz zdefiniowania kosztu (jako zmniejszenia aktywów lub zwiększenia zobowiązań). Kryteria ujmowania informacji zostały w Aktualizacji bezpośrednio powiązane z cechami jakościowymi. Zmiany nastąpiły również w obszarze wyceny (z podziałem na koszt historyczny i wartość bieżącą) i wytycznych, jakie w tym procesie powinny być brane pod uwagę. Został dodany nowy rozdział dotyczący zasad prezentacji informacji w sprawozdaniach finansowych i dokonywaniu ujawnień oraz ujęcia przychodów i kosztów w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

- › 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.

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

	Okres	
	3 miesiące zakończony 31 marca 2020 r. (niebadane)	12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2019 r.
Wartość księgowa netto na początek okresu	101 968	108 158
Zwiększenia	640	10 214
Reklasyfikacja i inne korekty	4	(12)
Zmniejszenia	(82)	(181)
Amortyzacja*	(4 296)	(16 210)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	98 234	101 968

* Na dzień 31 marca 2020 r. amortyzacja w kwocie 50 tys. zł, a na dzień 31 grudnia 2019 r. w kwocie 163 tys. zł, została skapitalizowana na wartości niematerialne w budowie (licencje).

Na dzień 31 marca 2020 r. wartość zakontraktowanych nakładów inwestycyjnych dotyczących rzeczowych aktywów trwałych wyniosła 105 tys. zł i odnosiła się głównie do zakupu sprzętu informatycznego na potrzeby projektu GPW Data oraz mebli.

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	
	3 miesiące zakończony 31 marca 2020 r. (niebadane)	12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2019 r.
Wartość księgowa netto na początek okresu	246 649	254 564
Zwiększenia	3 602	11 639
Reklasyfikacje i inne korekty	(90)	-
Kapitalizowana amortyzacja	56	168
Zmniejszenia	-	(3 955)
Amortyzacja*	(4 206)	(15 767)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	246 011	246 649

* Na dzień 31 marca 2020 r. amortyzacja w kwocie 6 tys. zł, a na dzień 31 grudnia 2019 r. w kwocie 5 tys. zł, została skapitalizowana na wartości niematerialne w budowie (licencje).

Na dzień 31 marca 2020 r. zakontraktowane nakłady inwestycyjne dotyczące wartości niematerialnych wyniosły 1 060 tys. zł i odnosiły się głównie do platformy EPIA w TGE, systemu GRC i oprogramowania do synchronizacji czasu serwerów i nowego Indeksatora w GPW, a także innych usług prawnych, doradczych i informatycznych.

Na dzień 31 grudnia 2019 r. wartość zakontraktowanych nakładów inwestycyjnych dotyczących wartości niematerialnych wyniosła 1 287 tys. zł i odnosiły się głównie do systemu GRC, oprogramowania do synchronizacji czasu serwerów i nowego Indeksatora w GPW, a także platformy EPIA i XBID w TGE i Platformy Żywnościowej.

2.3. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH WYŁĄCZONYCH Z KONSOLIDACJI

Na dzień 31 marca 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 31 marca 2020 r. i na dzień 31 grudnia 2019 r. w cenie nabycia równej łącznie 4 000 tys. zł.

2.4. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH WYCENIANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI

Na dzień 31 grudnia 2020 r. oraz na dzień 31 marca 2020 r. inwestycjami wycenianymi metodą praw własności Grupy GPW są: KDPW, CG oraz PAR.

Na dzień 31 marca 2020 r. oraz na dzień 31 grudnia 2019 r. udziałowcami PAR (w równych częściach wynoszących po jednej trzeciej) są Giełda, Polski Fundusz Rozwoju S.A. („PFR”) oraz Biuro Informacji Kredytowej S.A. („BIK”). Na dzień 30 września 2019 r. dokonano całkowitego odpisu z tytułu utraty wartości ww. inwestycji w kwocie równej 1 089 tys. zł.

	Stan na dzień	
	31 marca 2020 r. <i>(niebadane)</i>	31 grudnia 2019 r.
Grupa Kapitałowa KDPW S.A.	194 475	193 197
Centrum Giełdowe S.A.	17 262	17 129
Polska Agencja Ratingowa S.A.	-	-
Razem	211 737	210 327

	Stan na dzień / dane za okres zakończony	
	31 marca 2020 r. <i>(niebadane)</i>	31 grudnia 2019 r.
Stan na początek okresu	210 327	207 267
Dywidenda należna GPW S.A.	-	(7 007)
<i>Udział w zyskach/(stratach) netto</i>	1 980	11 479
<i>Inne zwiększenia/(zmniejszenia) zysku</i>	-	(217)
Razem udział Grupy w zyskach/(stratach) po opodatkowaniu	1 980	11 262
Udział w innych całkowitych dochodach	(571)	(107)
Utrata wartości inwestycji w jednostkę wycenianą metodą praw własności	-	(1 089)
Stan na koniec okresu	211 737	210 327

2.5. AKTYWA FINANSOWE
2.5.1. NALEŻNOŚCI HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI

	Nota	Stan na dzień	
		31 marca 2020 r. <i>(niebadane)</i>	31 grudnia 2019 r.
Należności handlowe brutto		58 680	41 039
Odpis z tyt. utraty wartości należności handlowych	2.6.	(6 703)	(6 039)
Razem należności handlowe		51 977	35 000
Rozliczenia międzyokresowe aktywów (krótkoterminowe)		10 310	5 290
Należność z tytułu zwrotu VAT		-	113
Rozrachunki z tytułu subleasingu		340	13
Należności z tytułu dotacji		1 486	562
Inne należności		3 955	4 254
Razem pozostałe należności		16 091	10 232
Razem należności handlowe oraz pozostałe należności		68 068	45 232

Zdaniem Zarządu Giełdy, z uwagi na krótki termin realizacji należności handlowych, wartość księgowa tych należności jest zbliżona do ich wartości godziwej.

2.5.2. AKTYWA FINANSOWE WYCENIANE WEDŁUG ZAMORTYZOWANEGO KOSZTU

	Stan na dzień	
	31 marca 2020 r. <i>(niebadane)</i>	31 grudnia 2019 r.
Obligacje korporacyjne	89 727	89 958
Lokaty bankowe	153 352	239 040
Udzielone pożyczki	201	-
Razem krótkoterminowe	243 280	328 998
Razem aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu (powyżej 3 m-cy)	243 280	328 998

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

2.5.3. ŚRODKI PIENIĘŻNE I EKWIWALENTY

	Stan na dzień	
	31 marca 2020 r. <i>(niebadane)</i>	31 grudnia 2019 r.
Rachunki bieżące (pozostałe)	86 782	135 119
Rachunki bieżące VAT (split payment)	186	3 265
Lokaty bankowe	335 387	142 900
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty	422 355	281 284

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

Grupa, rozpoczynając projekty budowy Nowego Systemu Transakcyjnego i GPW Data (patrz nota 4.4.), otworzyła każdemu z tych projektów dedykowane rachunki bankowe. Łączne saldo środków na tych rachunkach na dzień 31 marca 2020 r. wyniosło 1 259 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2019 r. kwota ta wyniosła 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

zabezpieczania 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 31 marca 2020 r. skorygowano salda odpisów aktualizujących składniki majątkowe o kwoty przedstawione w poniższej tabeli.

	Stan na dzień	
	31 marca 2020 r. <i>(niebadane)</i>	31 grudnia 2019 r.
Odpis z tyt. utraty wartości należności handlowych - stan na początek okresu	6 039	5 349
Zmiana stanu odpisu - model strat oczekiwanych (MSSF 9)	1 060	1 542
Należności spisane w trakcie okresu jako nieściągalne	(8)	(852)
Reklasyfikacja do pozostałych należności	(388)	-
Odpis z tyt. utraty wartości należności handlowych - stan na koniec okresu	6 703	6 039

Ponadto, w okresie od 1 stycznia 2020 r. do 31 marca 2020 r. nastąpiły następujące istotne zmiany wartości szacunkowych:

- › zwiększono rezerwę na korektę VAT w kwocie 7 006 tys. zł (patrz: nota 4.9.),
- › zmniejszono zobowiązania z tyt. świadczeń pracowniczych o 1 389 tys. zł (zawiązanie rezerwy w kwocie 4 716 tys. zł, wykorzystanie rezerwy w kwocie 5 353 tys. zł oraz rozwiązanie rezerwy w kwocie 752 tys. zł).

2.7. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU EMISJI OBLIGACJI

	Stan na dzień	
	31 marca 2020 r. <i>(niebadane)</i>	31 grudnia 2019 r.
Emisja obligacji serii C	124 620	124 556
Emisja obligacji serii D i E	119 827	119 794
Razem długoterminowe	244 448	244 350
Emisja obligacji serii C	1 679	683
Emisja obligacji serii D i E	408	1 250
Razem krótkoterminowe	2 087	1 932
Razem zobowiązania z tytułu emisji obligacji	246 535	246 282

Obligacje serii C

6 października 2015 r. Giełda wyemitowała 1 250 000 sztuk niezabezpieczonych obligacji na okaziciela serii C o łącznej wartości nominalnej 125 mln zł. Wartość nominalna i cena emisyjna jednej obligacji wyniosła 100 zł. Obligacje serii C są oprocentowane według stałej stopy procentowej w wysokości 3,19 procent w skali roku. Odsetki od obligacji są wypłacane w okresach półrocznych. Wykup obligacji nastąpi w dniu 6 października 2022 r. poprzez płatność na rzecz obligatariuszy ich wartości nominalnej.

Obligacje serii C zostały wprowadzone do obrotu na alternatywnym rynku Catalyst.

Na dzień 31 marca 2020 r. wartość godziwa obligacji serii C wynosi 125 471 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2019 r.: 128 265 tys. zł).

Obligacje serii D i E

13 października 2016 r. Giełda wyemitowała 1 200 000 niezabezpieczonych obligacji na okaziciela o wartości nominalnej 100 zł każda i o łącznej wartości nominalnej 120 mln zł. Obligacje zostały wyemitowane w styczniu 2017 r. w dwóch seriach: serii D o łącznej wartości nominalnej 60 mln zł oraz serii E o łącznej wartości nominalnej 60 mln zł. Cena emisyjna obligacji serii D, skierowanej do inwestorów instytucjonalnych wyniosła 100 zł, natomiast cena emisyjna obligacji serii E, skierowanej do inwestorów indywidualnych wyniosła (w zależności od daty złożenia zapisu) od 99,88 zł do 99,96 zł.

Obligacje serii D i E są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej określanej jako suma stawki referencyjnej WIBOR 6M oraz marży równej 95 punktom bazowym. Odsetki od obligacji są wypłacane w okresach półrocznych. Dzień wykupu obligacji przypada na 31 stycznia 2022 r.

Obligacje serii D i E zostały wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym rynku Catalyst.

Na dzień 31 marca 2020 r. wartość godziwa obligacji serii D i E wynosi 119 669 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2019 r.: 122 470 tys. zł).

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	
	31 marca 2020 r. <i>(niebadane)</i>	31 grudnia 2019 r.
<i>Obsługa emitentów</i>	550	572
Razem rynek finansowy	550	572
Razem długoterminowe	550	572
<i>Obsługa obrotu</i>	1 400	1 115
<i>Obsługa emitentów</i>	13 112	192
<i>Sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych</i>	15 192	762
Razem rynek finansowy	29 704	2 069
<i>Obsługa obrotu</i>	5 731	2 216
Razem rynek towarowy	5 731	2 216
Pozostałe przychody	194	79
Razem krótkoterminowe	35 629	4 364
Razem zobowiązania z tytułu świadczonych usług	36 179	4 936

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	
	31 marca 2020 r. (niebadane)	31 grudnia 2019 r.
PCR	4 426	4 520
Rynek Rolny	1 021	1 060
Projekt Nowy System Transakcyjny	2 085	809
Razem długoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów z tytułu dotacji	7 532	6 389
PCR	467	513
Rynek Rolny	613	23
Projekt Nowy System Transakcyjny	-	231
Razem krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów z tytułu dotacji	1 080	767
Razem rozliczenia międzyokresowe pasywów	8 612	7 156

Na dzień 31 marca 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 Platforma Żywnościowa,
- › dotacji od Narodowego Centrum Badań i Rozwoju w ramach projektu budowy Nowego Systemu Transakcyjnego.

Więcej szczegółów na temat dotacji umieszczono w nocie 4.4.

2.10. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA

	Stan na dzień	
	31 marca 2020 r. (niebadane)	31 grudnia 2019 r.
Zobowiązania wobec Polskiej Fundacji Narodowej	6 909	8 355
Inne zobowiązania	1 255	1 285
Razem długoterminowe	8 164	9 641
Zobowiązania z tytułu wypłaty dywidendy	270	270
Zobowiązania z tytułu VAT	33 583	25 493
Zobowiązania z tytułu innych rozrachunków publiczno-prawnych	3 741	3 335
Zobowiązania z tytułu zakupów inwestycyjnych	4 071	11 127
Zobowiązania wobec Polskiej Fundacji Narodowej	1 265	1 255
Inne zobowiązania	649	229
Razem krótkoterminowe	43 579	41 709
Razem pozostałe zobowiązania	51 743	51 350

2.11. PODATEK DOCHODOWY

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca	
	2020 r. (niebadane)	2019 r. (niebadane)
Podatek dochodowy bieżący	15 583	13 221
Podatek odroczoney	(7 403)	(7 325)
Razem podatek dochodowy	8 180	5 896

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

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca	
	2020 r. (niebadane)	2019 r. (niebadane)
Zysk przed opodatkowaniem	37 447	30 348
Stawka podatku dochodowego	19%	19%
Podatek dochodowy według ustawowej stawki podatkowej	7 115	5 766
Efekt podatkowy:	1 065	130
Kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów	793	308
Niepodlegających opodatkowaniu udziałów w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności	(376)	(189)
Niepodlegających opodatkowaniu dotacji	(46)	-
Pozostałych korekt	(42)	11
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	8 180	5 896

3. NOTA OBJAŚNIAJĄCA DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca	
	2020 r. (niebadane)	2019 r. (niebadane)
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych*	4 296	4 109
Amortyzacja wartości niematerialnych**	4 206	3 873
Amortyzacja prawa do użytkowania aktywów	1 313	1 204
Razem amortyzacja	9 815	9 186

* W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2020 r. kwota amortyzacji środków trwałych ujęta w wyniku finansowym Grupy została pomniejszona o amortyzację skapitalizowaną na wartości niematerialne w kwocie 50 tys. zł. W analogicznym okresie 2019 r. nie dokonano kapitalizacji amortyzacji środków trwałych.

** W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2020 r. kwota amortyzacji wartości niematerialnych ujęta w wyniku finansowym Grupy została pomniejszona o amortyzację skapitalizowaną na wartości niematerialne w kwocie 6 tys. zł. W analogicznym okresie 2019 r. nie dokonano kapitalizacji amortyzacji wartości niematerialnych.

4. POZOSTAŁE NOTY OBJAŚNIAJĄCE
4.1. TRANSAKcje Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI

Jednostkami powiązanyymi 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.

4.1.1. INFORMACJE O TRANSAKCYJACH 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 powiązanymi 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.

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2020 r. koszty operacyjne GK GPW zawierają koszt szacunkowy rocznej opłaty w wysokości 10 022 tys. zł. Wysokość ww. opłaty, która obciążała koszty GK GPW w okresie 3 pierwszych miesięcy 2019 r. wyniosła 12 888 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 powiązanymi ze Skarbem Państwa.

4.1.2. TRANSAKcje Z JEDNOSTKAMI ZALEŻNYMI WYŁĄCZONYMI Z KONSOLIDACJI

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

	Stan na dzień 31 marca 2020 r. (niebadane)		Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2020 r. (niebadane)	
	Należności	Zobowiązania	Przychody ze sprzedaży lub odsetek od subleasingu	Koszty działalności operacyjnej (w tym: zmniejszenie amortyzacji na skutek subleasingu)
GPW Tech:	179	-	11	(11)
<i>leasing</i>	131	-	1	(11)
<i>pozostałe</i>	48	-	10	-
GPW Ventures:	134	-	13	(10)
<i>leasing</i>	120	-	1	(10)
<i>pozostałe</i>	14	-	12	-
Razem	313	-	24	(21)

	Stan na dzień 31 grudnia 2019 r.		Okres roku zakończony 31 grudnia 2019 r.	
	Należności	Zobowiązania	Przychody ze sprzedaży lub odsetek od subleasingu	Koszty działalności operacyjnej <i>(w tym: zmniejszenie amortyzacji na skutek subleasingu)</i>
GPW Tech:	163	-	16	(1)
<i>leasing</i>	141	-	5	(1)
<i>pozostałe</i>	22	-	11	-
GPW Ventures	-	-	-	-
Razem	163	-	16	(1)

4.1.3. TRANSAKcje Z JEDNOSTKAMI WYCENIANYMI METODĄ PRAW WŁASNOŚCI

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

Transakcje z PAR dotyczyły najmu powierzchni biurowej i opłat z tym związanych.

Na dzień 31 marca 2020 r. spółka PAR posiadała również zobowiązanie wobec GPW z tytułu udzielonej pożyczki w kwocie 200 tys. zł, ponieważ 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 przez każdego z pożyczkodawców) została wypłacona PAR 28 lutego 2020 r. Według umowy, spółka PAR zobowiązana jest zwrócić pożyczkobiorcom całą zaciągniętą pożyczkę powiększoną o odsetki wynoszące 3,4% w skali roku do dnia 30 czerwca 2020 r.

	Stan na dzień 31 marca 2020 r. <i>(niebadane)</i>		Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2020 r. <i>(niebadane)</i>	
	Należności	Zobowiązania	Przychody ze sprzedaży lub odsetek od subleasingu	Koszty działalności operacyjnej
Grupa KDPW	2		2	1
Centrum Giełdowe:	-	7 380	-	867
<i>leasing</i>	-	7 325	-	584
<i>pozostałe</i>	-	55	-	283
PAR:	470	-	52	-
<i>leasing</i>	426	-	35	-
<i>pozostałe</i>	44	-	17	-
Razem	472	7 380	54	868

	Stan na dzień 31 grudnia 2019 r.		Rok zakończony 31 grudnia 2019 r.	
	Należności	Zobowiązania	Przychody ze sprzedaży lub odsetek od subleasingu	Koszty działalności operacyjnej
Grupa KDPW	44	1	117	67
Centrum Giełdowe:	-	7 806	-	3 496
<i>leasing</i>	-	7 516	-	2 254
<i>pozostałe</i>	-	290	-	1 242
PAR	456	75	318	-
<i>leasing</i>	456	-	197	-
<i>pozostałe</i>	-	75	121	-
Razem	500	7 882	435	3 563

Okresie 3 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.

4.1.4. POZOSTAŁE TRANSAKcje

Transakcje z kluczowym personelem kierowniczym

Zarówno na dzień 31 marca 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 3 pierwszych miesiącach 2020 r. wyniosły 868 tys. zł, a w trzech pierwszych miesiącach 2019 r. wyniosły 971 tys. zł.

4.2. 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 trzech miesięcy zakończonym odpowiednio: 31 marca 2020 r. i 31 marca 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 31 marca	
	2020 r. <i>(niebadane)</i>	2019 r. <i>(niebadane)</i>
Wynagrodzenia podstawowe	495	500
Wynagrodzenie zmienne	513	513
Pozostałe świadczenia	118	13
Razem wynagrodzenia Zarządu Giełdy	1 126	1 026
Wynagrodzenia Rady Giełdy	146	126
Wynagrodzenia Zarządów innych spółek z GK GPW	804	792
Wynagrodzenia Rad Nadzorczych innych spółek z GK GPW	214	220
Razem wynagrodzenia kluczowego personelu kierowniczego	2 290	2 164

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

Na dzień 31 marca 2020 r. należne (niewypłacone) premie i wynagrodzenia zmienne kluczowego personelu kierowniczego wyniosły 4 178 tys. zł i dotyczyły one premii za lata 2018-2020. Ich koszty zostały ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów za lata 2018-2020.

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

4.3. DYWIDENDA

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy nie podjęło uchwały w sprawie podziału zysku GPW S.A. za 2019 r.

4.4. 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. System będzie charakteryzował się wysokim stopniem niezawodności i bezpieczeństwa oraz najlepszymi parametrami technicznymi.

Zbudowanie i wdrożenie nowego systemu transakcyjnego przyniesie dywersyfikację przychodów Giełdy dzięki możliwości sprzedaży systemu innym giełdom, umożliwi wprowadzenie nowych produktów pozwalających rozszerzyć ofertę Giełdy i zwiększyć jej atrakcyjność i prestiż wśród uczestników rynku kapitałowego.

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. Rozliczenie dotacji będzie dotyczyło zarówno wydatków na aktywa, jak i pozostałych wydatków (kosztów kwalifikowanych pośrednich).

GPW Data

GPW Data to projekt innowacyjnego systemu wykorzystującego techniki sztucznej inteligencji w celu wspierania decyzji inwestycyjnych uczestników rynku kapitałowego. GPW Data będzie narzędziem pozwalającym na gromadzenie oraz udostępnianie danych rynkowych. Centralnym elementem tego rozwiązania będzie repozytorium danych, które może być udostępniane inwestorom giełdowym w celu dalszych analiz wspierających proces decyzyjny i inwestycyjny na rynku kapitałowym. Integralnym modułem GPW Data będą narzędzia wspierające decyzje inwestycyjne zbudowane w oparciu o algorytmy sztucznej inteligencji. Prace nad projektem rozpoczęły się w 2019 roku. Pierwszym etapem jest budowa modeli raportowania finansowego (taksonomii) zgodnych z obowiązującymi standardami sprawozdawczości elektronicznej. Kolejne działania koncentrują się na budowie repozytorium danych, a następnie na udostępnianiu narzędzi wspierających inwestowanie. Wdrożenie projektu planowane jest w drugiej połowie 2021 roku.

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). Rozliczenie dotacji będzie dotyczyło zarówno wydatków na aktywa, jak i pozostałych wydatków (kosztów kwalifikowanych pośrednich).

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. Uczestnictwo Grupy (poprzez spółkę TGE) w projekcie wynika z konieczności implementacji regulacji europejskich oraz ze szczególnej roli giełdy energii jako podmiotu wspierającego rozwój rynku energii. Projekt zapewni korzystne efekty finansowe dla uczestników rynku TGE poprzez maksymalizację korzyści płynących z transgranicznej wymiany energii elektrycznej.

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.). Ww. refundacja wynika z umów zawartych z operatorem i listów gwarancyjnych polskiego regulatora energetyki i ma charakter częściowej refundacji kosztów i nakładów inwestycyjnych, które Grupa poniosła w ramach realizacji ww. projektu.

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 Platforma Żywnościowa, 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.

Rynek Towarów Rolno-Spożywczych rozpoczął działalność w marcu 2020 r. w ramach pilotażu.

4.5. SEZONOWOŚĆ

Działalność Grupy nie charakteryzuje się znaczącą sezonowością za wyjątkiem przychodów z Rynku Towarowego, w odniesieniu do których można zidentyfikować sezonowość dotyczącą miesięcy roku (przychody pierwszych miesięcy są wyższe niż przychody osiągnięte w pozostałych kwartałach roku).

4.6. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI

W niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym 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. Podział na segmenty jest wynikiem wyodrębnienia grup usług o jednolitym charakterze, dla których dostępna jest oddzielna informacja finansowa, regularnie oceniana przez osoby podejmujące kluczowe decyzje odnośnie do alokacji zasobów i oceniające działalność Grupy. Prezentacja danych finansowych w podziale na segmenty operacyjne jest spójna z podejściem zarządczym na poziomie Grupy.

Dla celów zarządczych Grupa została podzielona w oparciu o rodzaje świadczonych usług, na podstawie których wydzielono dwa główne segmenty sprawozdawcze. Są to segmenty: finansowy i towarowy.

Segment finansowy obejmuje działalność Grupy dotyczącą organizowania giełdowego obrotu instrumentami finansowymi oraz aktywność związaną z tym obrotem. Jednocześnie Grupa organizuje alternatywny system obrotu oraz prowadzi działalność w zakresie edukacji, promocji i informacji związanej z funkcjonowaniem rynku kapitałowego.

W ramach segmentu finansowego wyróżniono następujące trzy kategorie:

- › obsługa obrotu (głównie przychody z opłat transakcyjnych uzależnione od obrotów giełdowych oraz z opłat za dostęp do systemów giełdowych);
- › obsługa emitentów (przychody z opłat rocznych za notowanie papierów wartościowych oraz opłat jednorazowych np. za wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu giełdowego);
- › sprzedaż informacji giełdowych (głównie przychody ze sprzedaży informacji do dystrybutorów informacji, danych historycznych oraz przychody z tytułu obliczania i dystrybucji stawek referencyjnych WIBID i WIBOR).

Segment towarowy obejmuje działalność Grupy dotyczącą organizowania giełdowego obrotu towarami oraz działalność związaną z tym obrotem, np. prowadzenie izby rozliczeniowo-rozrachunkowej, działalność OH i POB.

W ramach segmentu towarowego wyróżniono następujące kategorie:

- › obsługa obrotu (głównie przychody osiągane na Rynku Energii z obrotu energią elektryczną - na rynku kasowym i terminowym, przychody z obrotu gazem ziemnym - na rynku kasowym i terminowym, przychody osiągane na Rynku Praw Majątkowych z obrotu prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia energii elektrycznej);
- › prowadzenie Rejestru Świadectw Pochodzenia energii elektrycznej (głównie przychody osiągane z tytułu wystawiania praw majątkowych do świadectw pochodzenia energii elektrycznej oraz umarzania świadectw pochodzenia);
- › Rynek Upoważnień do Emisji CO2 (obrotu prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia energii elektrycznej);
- › rozliczenia transakcji (przychody z innych opłat od uczestników/(członków rynku);
- › sprzedaż informacji.

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

Zarząd Giełdy monitoruje wyniki operacyjne każdego z segmentów w celu podejmowania decyzji dotyczących alokacji zasobów, oceny skutków tej alokacji oraz wyników działalności. Ocena poszczególnych segmentów jest dokonywana do poziomu zysku/straty netto.

Ceny transakcyjne stosowane przy transakcjach pomiędzy segmentami operacyjnymi są ustalane na zasadach rynkowych, podobnie jak przy transakcjach ze stronami niepowiązanymi.

Segmenty operacyjne Grupy koncentrują swoją działalność na terenie Polski.

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

Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2020 r. (niebadane)						
	Segment finansowy	Segment towarowy	Segment pozostałe	Razem segmenty	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Segmenty i wyłączenia razem
Przychody ze sprzedaży:	59 658	38 254	2 949	100 861	(3 822)	97 039
<i>Sprzedaż do klientów zewnętrznych</i>	<i>58 719</i>	<i>38 149</i>	<i>171</i>	97 039	-	97 039
<i>Sprzedaż pomiędzy segmentami i obroty wewnętrzne</i>	<i>939</i>	<i>105</i>	<i>2 778</i>	3 822	(3 822)	-
Koszty działalności operacyjnej, w tym:	(39 569)	(20 443)	-	(60 012)	3 951	(56 061)
<i>amortyzacja</i>	<i>(6 866)</i>	<i>(3 229)</i>	-	(10 095)	-	(10 095)
Zysk/(strata) ze sprzedaży	20 089	17 811	2 949	40 849	129	40 978
Strata z tytułu utraty wartości należności	(737)	(324)	-	(1 061)	-	(1 061)
Pozostałe przychody	682	584	-	1 266	(28)	1 238
Pozostałe koszty	(880)	(8)	-	(888)	22	(866)
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	19 154	18 063	2 949	40 166	123	40 289
Przychody finansowe, w tym:	3 336	1 014	-	4 350	(72)	4 278
<i>przychody odsetkowe</i>	<i>1 288</i>	<i>918</i>	-	2 206	(72)	2 134
Koszty finansowe, w tym:	(2 093)	(7 127)	-	(9 220)	119	(9 101)
<i>koszty odsetkowe</i>	<i>(2 091)</i>	<i>(96)</i>	-	(2 187)	113	(2 074)
<i>korekta VAT</i>	-	<i>(7 006)</i>	-	(7 006)	-	(7 006)
Udział w zyskach/(stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	1 981	1 981
Zysk przed opodatkowaniem	20 397	11 950	2 949	35 296	2 151	37 447
Podatek dochodowy	(4 571)	(3 609)	-	(8 180)	-	(8 180)
Zysk netto okresu	15 826	8 341	2 949	27 116	2 151	29 267

Stan na dzień 31 marca 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	1 077 052	205 564	1 282 616	200 085	(154 651)	1 328 050
Zobowiązania	400 119	52 424	452 543	-	(26 070)	426 473
Aktywa netto (aktywa minus zobowiązania)	676 933	153 140	830 073	200 085	(128 581)	901 577

Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 r. (niebadane)						
	Segment finansowy	Segment towarowy	Segment pozostałe	Razem segmenty	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Segmenty i wyłączenia razem
Przychody ze sprzedaży:	50 159	34 666	1 769	86 594	(2 438)	84 156
<i>Sprzedaż do klientów zewnętrznych</i>	49 486	34 550	120	84 156	-	84 156
<i>Sprzedaż pomiędzy segmentami i obroty wewnętrzne</i>	673	116	1 649	2 438	(2 438)	-
Koszty działalności operacyjnej, w tym:	(37 118)	(19 667)	-	(56 785)	2 463	(54 322)
<i>amortyzacja</i>	(5 660)	(3 290)	-	(8 950)	-	(8 950)
Zysk/(strata) ze sprzedaży	13 041	14 999	1 769	29 809	25	29 834
Strata z tytułu utraty wartości należności	(891)	(240)	-	(1 131)	-	(1 131)
Pozostałe przychody	1 114	219	-	1 333	(3)	1 330
Pozostałe koszty	(648)	(6)	-	(654)	-	(654)
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	12 616	14 972	1 769	29 357	22	29 379
Przychody finansowe, w tym:	1 403	812	-	2 215	(120)	2 095
<i>przychody odsetkowe</i>	1 202	609	-	1 811	(120)	1 691
Koszty finansowe, w tym:	(2 082)	(156)	-	(2 238)	123	(2 115)
<i>koszty odsetkowe</i>	(1 840)	(48)	-	(1 888)	123	(1 765)
Udział w zyskach/(stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	989	989
Zysk przed opodatkowaniem	11 937	15 628	1 769	29 334	1 014	30 348
Podatek dochodowy	(2 877)	(3 019)	-	(5 896)	-	(5 896)
Zysk netto okresu	9 060	12 609	1 769	23 438	1 014	24 452

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

4.7. RYZYKO WYNIKAJĄCE Z PANDEMII WIRUSA SARS-CoV-2

Grupa, jako podmiot zapewniający funkcjonowanie infrastruktury rynku kapitałowego i rynku obrotu energią elektryczną i gazem w Polsce, jest narażona na umiarkowane ryzyko operacyjne i finansowe związane z wybuchem pandemii SARS-CoV-2.

Zarząd Giełdy oraz Zarządy spółek zależnych podjęły szereg działań, które pozwoliły zminimalizować ww. ryzyko oraz podjęły działania mitygujące.

Zidentyfikowano m.in. następujące ryzyka operacyjne:

- > okresowych braków kadrowych spowodowanych możliwością zarażenia wirusem pracowników Grupy lub objęcia ich kwarantanną;
 Czynnikiem wpływającym na zwiększoną absencję jest korzystanie przez część pracowników z zasiłku opiekuńczego ze względu na zawieszenie zajęć we wszystkich placówkach oświatowych i uczelniach w Polsce. W celu przeciwdziałania zagrożeniu nadmiernej absencji, większość pracowników została delegowana do pracy zdalnej (na dzień podpisania niniejszego sprawozdania blisko 95% osób pracuje zdalnie). Grupa prowadzi stały monitoring stanu kadrowego w poszczególnych działach. Zidentyfikowano kluczowych pracowników oraz wskazano osoby zastępujące. Wprowadzono całkowity zakaz podróży służbowych do obszarów w krajach objętych zakażaniem oraz przyjmowania pracowników z tych rejonów. W ramach opracowanych procedur, przewidziano działania mitygujące na wypadek potwierdzonego przypadku pojawienia się pośród pracowników osoby zarażonej koronawirusem. Rozwiązania prawne obowiązujące w Grupie pozwalają na realizację zadań w sytuacji objęcia kwarantanną co najmniej połowy Członków Zarządu Giełdy oraz Rady Giełdy, a także Zarządów i Rad Nadzorczych spółek zależnych.
- > przerwania świadczenia usług przez niektórych dostawców;
 Pracownicy Grupy prowadzą bieżący monitoring zgodności zakresu oraz jakości świadczonych usług przez zewnętrznych dostawców. Grupa nie zaobserwowała przerw w realizacji usług przez dostawców z obszaru telekomunikacyjnego, energetycznego oraz bankowego. Ciągłość działania Grupy zapewniona jest m.in. poprzez dywersyfikację dostawców oraz utrzymanie zasobów odtworzeniowych w biurze zapasowym.
- > 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; W przypadku instrumentów strukturyzowanych występuje ryzyko zawieszenie obrotu w przypadku braku market makera.

Dokonano również analizy wpływu skutków wywołanych koronawirusem na sytuację ekonomiczną Grupy i zidentyfikowano następujące kwestie:

- > W przypadku spowolnienia gospodarczego, wartość spółek notowanych na GPW będzie istotnie spadać, co może spowodować odpływ inwestorów instytucjonalnych i indywidualnych oraz wycofywanie spółek z obrotu giełdowego. Malejąca liczba inwestorów oraz spółek notowanych na GPW może przełożyć się na zmniejszenie płynności instrumentów notowanych na GPW oraz ograniczenie przychodów Grupy.
- > W przypadku długotrwałej bessy nastąpi również zniechęcenie inwestorów indywidualnych do inwestowania na rynkach kapitałowych, co również może mieć negatywny wpływ na przychody Grupy.
- > Istnieje prawdopodobieństwo materializacji ryzyka kredytowego spowodowanego zaprzestaniem regulowania zobowiązań wobec Grupy przez Członków Giełdy, emitentów i członków innych rynków prowadzonych przez Grupę. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Grupa nie odnotowała istotnego wzrostu udziału zaległych należności handlowych w należnościach handlowych ogółem, oraz nie zidentyfikowała przesłanek do aktualizacji stosowanej na dzień 31 marca 2020 r. matrycy odpisów z tytułu utraty wartości należności zgodnie z modelem strat oczekiwanych.
- > Wielkość oraz struktura aktywów finansowych Grupy pozwala stwierdzić, że ryzyko utraty płynności w krótkim i średnim okresie jest niskie. Zgodnie z polityką inwestowania GPW, w skład portfela inwestycyjnego Grupy wchodzi jedynie papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa lub emitowane (gwarantowane) przez instytucje posiadające stabilną sytuację rynkową i wysoki rating (powyżej Baa2 wg Moody's). Na dzień 31 marca 2020 r. Zarząd Giełdy nie stwierdził przesłanek wzrostu ryzyka kredytowego ani utraty wartości aktywów finansowych posiadanych przez Grupę.
- > Ze względu na stosowanie hedgingu naturalnego Grupa nie jest narażona na wysokie ryzyko zmiany kursów walutowych.

Procedury wdrożone w Grupie uwzględniają różne scenariusze rozwoju pandemii i oraz przewidują adekwatne rozwiązania formalno-prawne, pozwalające zapewnić ciągłość działania poszczególnych spółek z Grupy. Jednostka dominująca powołała Zespół Zarządzania Kryzysowego odpowiedzialny za bieżącą analizę zidentyfikowanych zagrożeń. Zespół w konsultacji z pozostałymi podmiotami z GK GPW opracował plan działań na wypadek eskalacji zagrożeń. Jako organizator obrotu, w ramach planu ciągłości działania, Grupa posiada szereg narzędzi, procedur i mechanizmów, których celem jest zapewnienie bezpieczeństwa obrotu w okresie dużej zmienności rynku.

W ramach działań mających na celu uspokojenia nastrojów wśród inwestorów, w związku z zagrożeniem spowodowanym koronawirusem, 10 marca 2020 r. Giełda wystosowała komunikat do Członków Giełdy o podejmowanych działaniach i zapewnieniu utrzymania ciągłości świadczonych usług. Giełda prowadzi również aktywne działania w mediach ukierunkowane na wzmocnienie zaufania wśród inwestorów. Ponadto w marcu 2020 r. Zarząd Giełdy podjął decyzję o przekazaniu darowizny celowej w wysokości 1 mln zł na zakup sprzętu umożliwiającego wykonywanie badań w kierunku wykrycia wirusa SARS-CoV-2 przez Powiatowe Stacje Sanitarne w Siedlcach i Radomiu.

W ocenie Zarządu Giełdy, pandemia wirusa SARS-CoV-2 na obecnym etapie nie zagraża kontynuacji działalności którejkolwiek ze spółek Grupy Kapitałowej GPW.

4.8. AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE

4.8.1. 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 31 marca 2020 r. w Grupa rozpoznała aktywa warunkowe w kwocie 1,9 mln zł.

4.8.2. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE

W związku z realizacją projektu Nowy System Transakcyjny oraz GPW Data, Giełda złożyła do dyspozycji NCBR dwa 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 się 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 31 marca 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 4.9.).

4.9. NIEPEWNOŚĆ DOTYCZĄCA PODATKU VAT

Zgodnie z polityką zarządzania ryzykiem podatkowym w GK GPW, od 2017 r. rozliczenia podatkowe wszystkich spółek z Grupy, w tym IRGiT, podlegają corocznemu przeglądowi prowadzonemu przez niezależną spółkę doradztwa podatkowego. Dodatkowo, po jednym z przeglądów, w celu weryfikacji wskazanego podczas przeglądu ryzyka podatkowego, Zarząd IRGiT zlecił niezależnym doradcom dokonanie analiz dotyczących rozpoznania właściwego 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 oraz kalkulacji potencjalnego wpływu na zobowiązania podatkowe IRGiT ewentualnej zmiany obecnie stosowanego przez IRGiT podejścia.

Na podstawie otrzymanych opinii stwierdzono, że podejście stosowane przez IRGiT jest prawidłowe w świetle prawa unijnego, ale na gruncie obowiązujących krajowych przepisów podatkowych może być kontestowane. Bazując na literalnym brzmieniu obowiązujących krajowych przepisów podatkowych, można uznać, że IRGiT niekiedy za wcześnie rozpoznaje obowiązek podatkowy wynikający z faktur dotyczących sprzedaży energii elektrycznej i gazu oraz w niektórych okresach rozliczeniowych zbyt wcześnie rozpoznaje prawo do odliczenia podatku VAT naliczonego. Skutkiem zastosowania ww. literalnego brzmienia tych przepisów byłaby korekta deklaracji VAT od grudnia 2014 r. (za wszystkie nieprzedawnione okresy), w wyniku której powstałoby zobowiązanie z tytułu podatku VAT oraz odsetki do zapłaty przez IRGiT.

Jednocześnie, w otrzymanych opiniach doradcy wskazują, że powyższa kwestia nie jest jednoznaczna i może rodzić rozbieżności interpretacyjne. W ocenie doradców istnieją argumenty pozwalające stwierdzić m.in., że:

- › zgodnie z Dyrektywą VAT zasady odliczenia podatku naliczonego wg obecnie stosowanej przez IRGiT metody są prawidłowe, a wszystkie warunki do odliczenia podatku VAT naliczonego są spełnione,
- › ewentualne zobowiązanie wynikające z przedawnionych, wcześniejszych i nieskorygowanych okresów może być uznane za naruszenie zasady neutralności podatku od towarów i usług.

Ze względu na niepewność dotyczącą kwoty wyżej wymienionego potencjalnego zobowiązania z tytułu podatku VAT, kierując się zasadą ostrożności i zgodnie z MSR 37 „Rezerwy, zobowiązania i aktywa warunkowe”, podjęto decyzję o zawiązaniu rezerwy 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 31 marca 2020 r. podjęto decyzję o aktualizacji ww. rezerwy do poziomu 22,5 mln zł. Tym samym, wynik pierwszego kwartału 2020 r. został obciążony szacowaną kwotą odsetek od zobowiązań podatkowych równą 7,0 mln zł. Kwota ww. rezerwy jest najlepszym możliwym szacunkiem dotyczącym potencjalnego zobowiązania na dzień 31 marca 2020 r., które należałoby uiścić w przypadku ewentualnej zmiany stosowanej metodologii w zakresie rozpoznania momentu obowiązków podatkowego. IRGiT zamierza potwierdzić prawidłowość dotychczas stosowanego przez siebie podejścia.

Ponadto istnieje relatywnie niskie ryzyko wynikające z upływu 5-letniego okresu przedawnienia. 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. 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.

4.10. ZDARZENIA PO DACIE BILANSOWEJ

14 kwietnia 2020 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie PAR podniosło kapitał zakładowy PAR o kwotę 1 166 tys. zł poprzez emisję nowych akcji. GPW, podobnie jak Polski Fundusz Rozwoju S.A., objęła akcje nowej emisji o wartości nominalnej 568 tys. zł. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania podniesienie kapitału nie zostało zarejestrowane w KRS. Po rejestracji udział GPW w kapitale zakładowym PAR wzrośnie z poziomu 33% do poziomu 36%.

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:

Piotr Kajczuk – Dyrektor Działu Finansowego, Główny Księgowy

Warszawa, 11 maja 2020 r.