



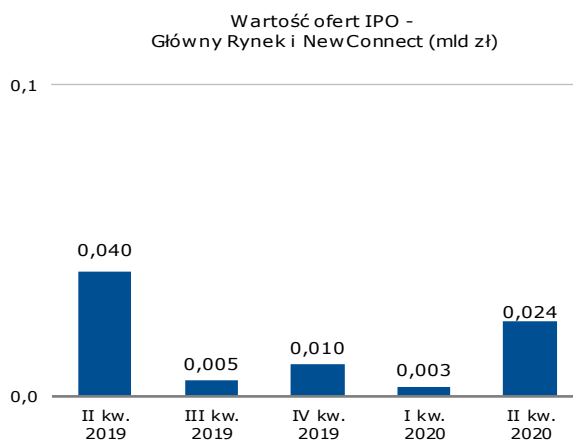
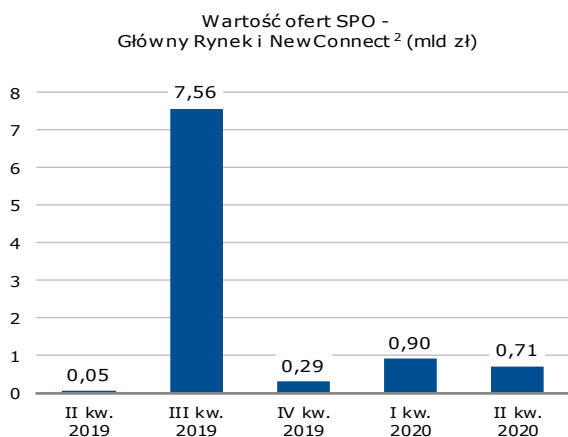
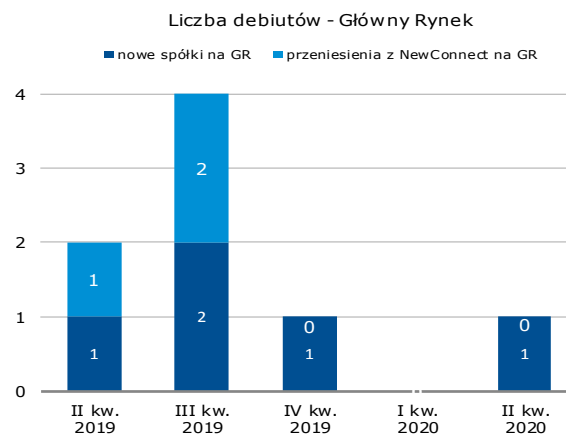
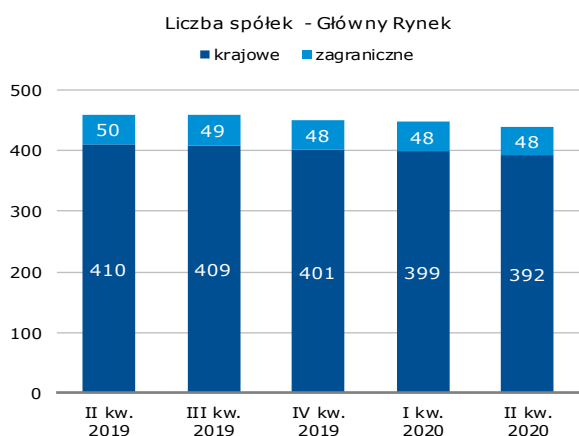
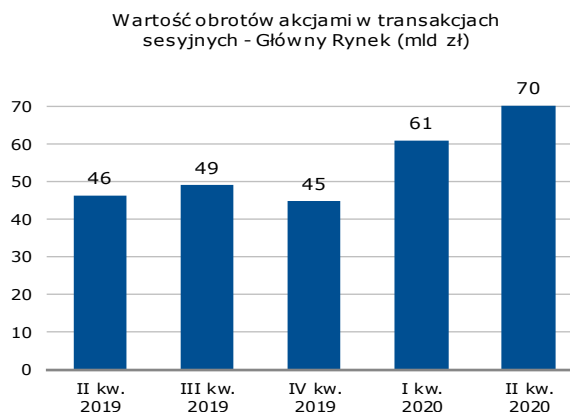
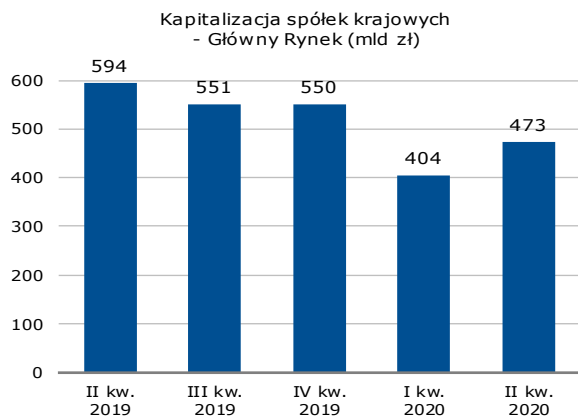
**RAPORT ŚRÓDROCZNY GRUPY KAPITAŁOWEJ
GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
ZA OKRES 6 MIESIĘCY 2020 R.**

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	20
	1. PODSUMOWANIE WYNIKÓW	20
	2. OMÓWIENIE WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH	24
	<i>PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY</i>	<i>24</i>
	<i>RYNEK FINANSOWY</i>	<i>27</i>
	<i>RYNEK TOWAROWY</i>	<i>33</i>
	<i>KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</i>	<i>37</i>
	<i>ZYSK Z TYTUŁU ODWRÓCENIA ODPISU NA UTRATĘ WARTOŚCI NALEŻNOŚCI LUB STRATA Z TYTUŁU</i>	
	<i>UTRATY WARTOŚCI NALEŻNOŚCI</i>	<i>42</i>
	<i>PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE.....</i>	<i>42</i>
	<i>ZYSK Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ/(STRATA) Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI INWESTYCJI W INNE</i>	
	<i>JEDNOSTKI</i>	<i>43</i>
	<i>UDZIAŁ W ZYSKACH JEDNOSTEK WYCENIANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI.....</i>	<i>43</i>
	<i>PODATEK DOCHODOWY</i>	<i>44</i>
V.	CZYNNIKI I ZDARZENIA NIETYPOWE	45
VI.	STRUKTURA AKTYWÓW I PASYWÓW GRUPY	50
	<i>AKTYWA.....</i>	<i>50</i>
	<i>PASYWA.....</i>	<i>51</i>
VII.	RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ORAZ NAKŁADY INWESTYCYJNE	54
	<i>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE.....</i>	<i>54</i>
	<i>NAKŁADY INWESTYCYJNE.....</i>	<i>54</i>
VIII.	ANALIZA WSKAŹNIKOWA	56
IX.	SEZONOWOŚĆ LUB CYKLICZNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI	58
X.	CZYNNIKI, KTÓRE BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU	59
XI.	POZOSTAŁE INFORMACJE	63
XII.	ZAŁĄCZNIKI.....	68
	<i>Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia</i>	
	<i>30 czerwca 2020 r.</i>	<i>68</i>



I. Wybrane dane rynkowe¹

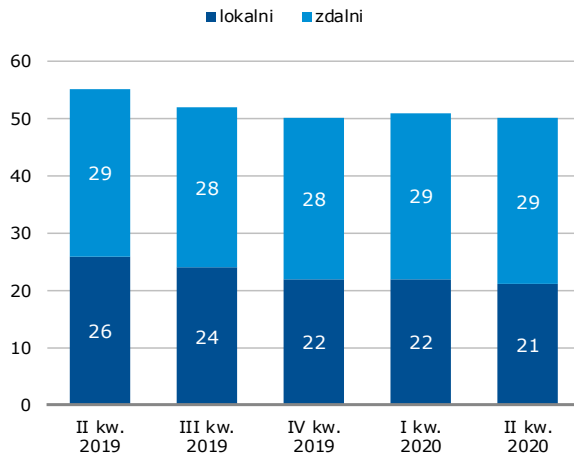


¹ Wszystkie statystyki w niniejszym raporcie dot. wartości i wolumenu obrotów są liczone jednostronnie, o ile nie podano inaczej

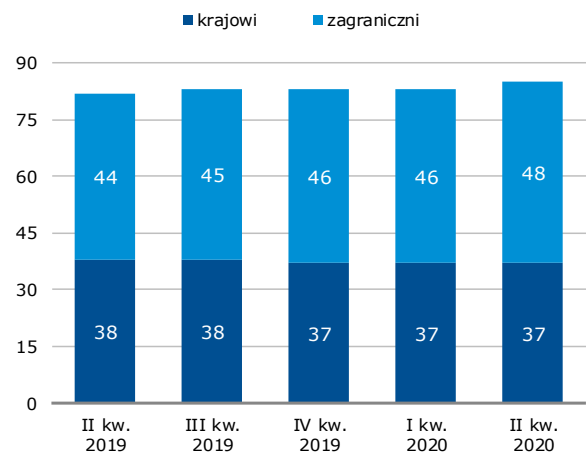
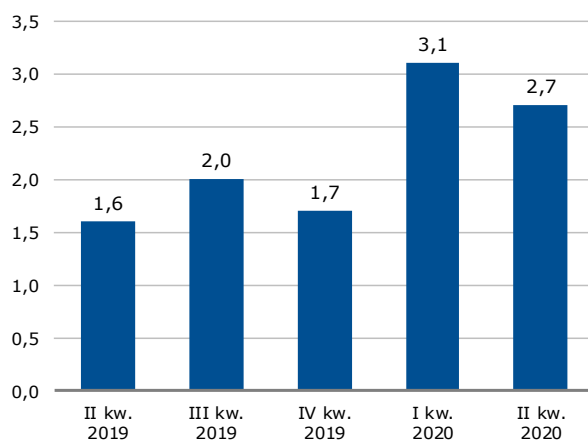
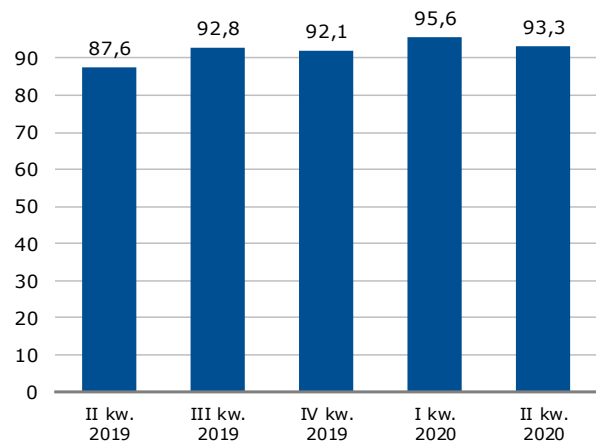
² Z uwzględnieniem ofert spółek znajdujących się w tzw. „dual listingu”



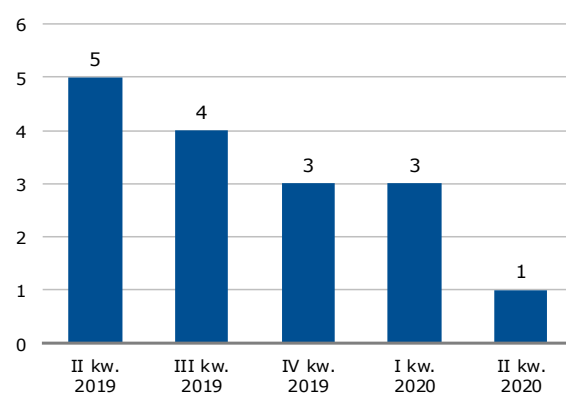
Liczba członków GPW



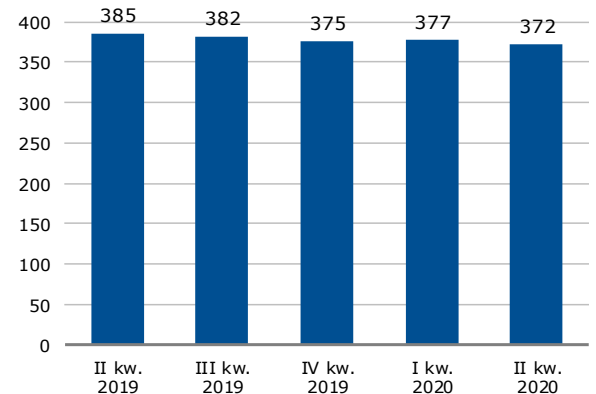
Liczba dystrybutorów informacji

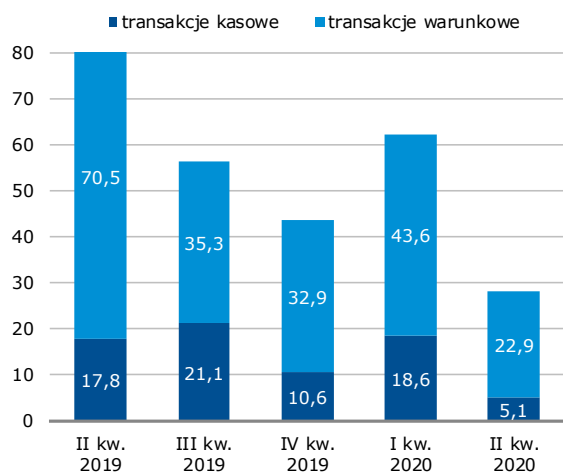
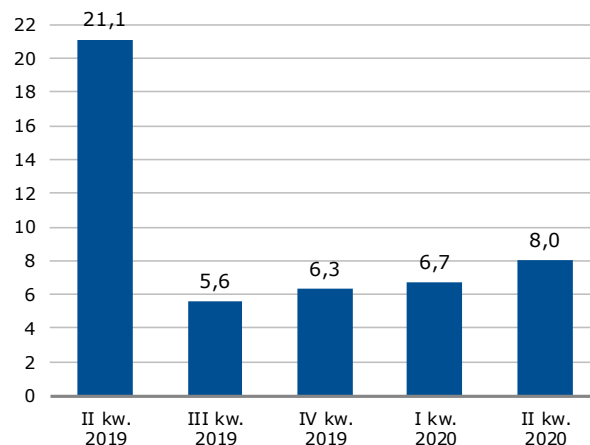
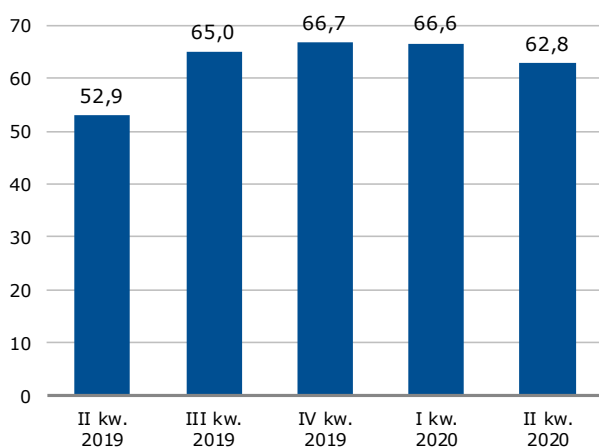
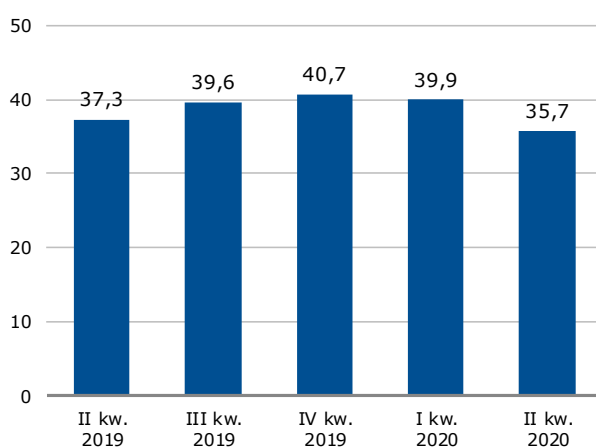
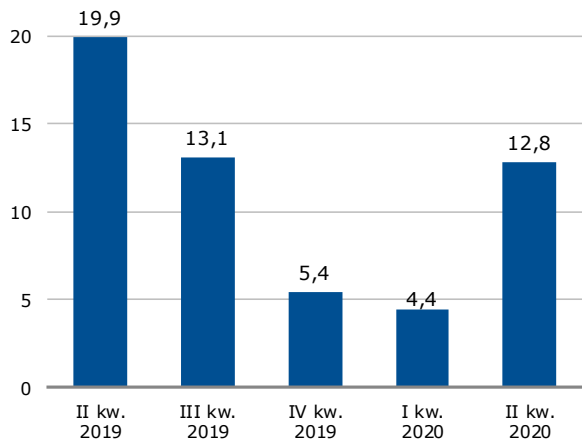
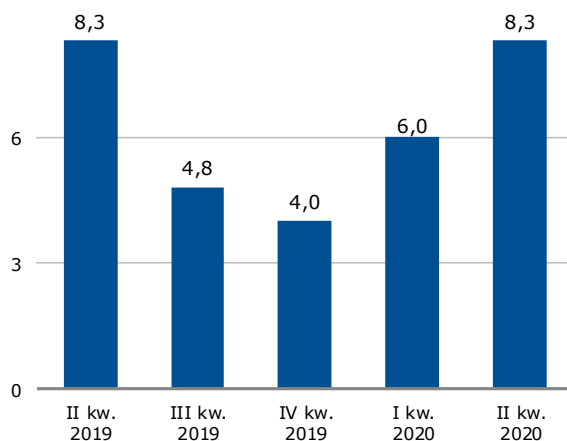

 Wolumen obrotów kontraktami terminowymi
 (mln szt.)

 Catalyst - wartość notowanych emisji
 nieskarbowych (mld zł)


Liczba debiutów - NewConnect



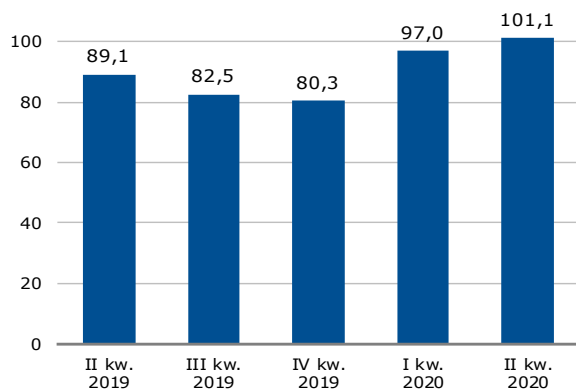
Liczba spółek - NewConnect



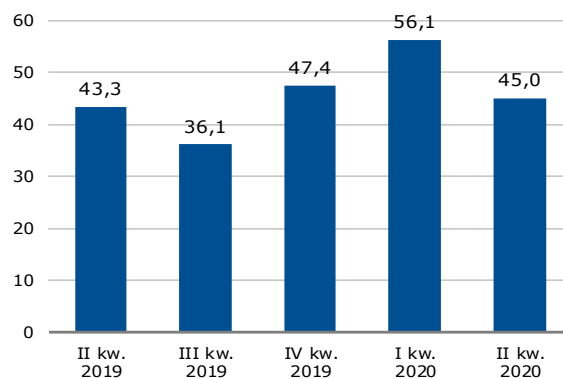
Wartość obrotów skarbowymi instrumentami dłużnymi - TBSP (mld zł)

Wolumen obrotu prawami majątkowymi (spot + forward; TWh)

Wolumen obrotu energią elektryczną (spot + forward; TWh)

Wolumen obrotu gazem (spot + forward; TWh)

Wolumen umorzonych praw majątkowych (TWh)

Wolumen wystawionych praw majątkowych (TWh)


II. Wybrane dane finansowe

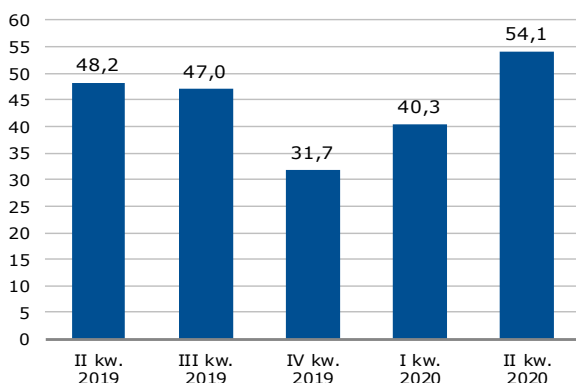
Przychody ze sprzedaży (mln zł)



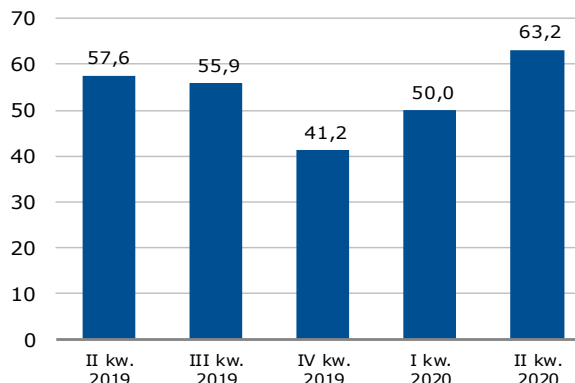
Koszty operacyjne (mln zł)



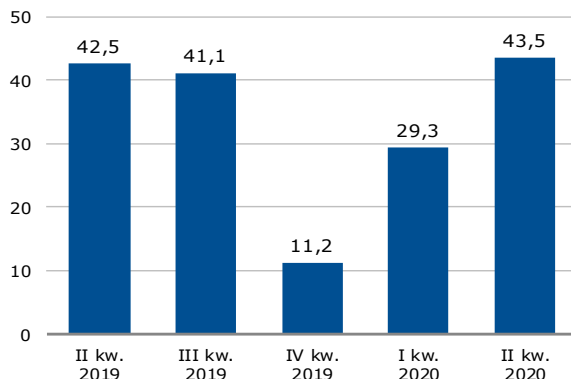
Zysk operacyjny (mln zł)



EBITDA (mln zł)



Zysk netto (mln zł)



Rentowność netto i EBITDA

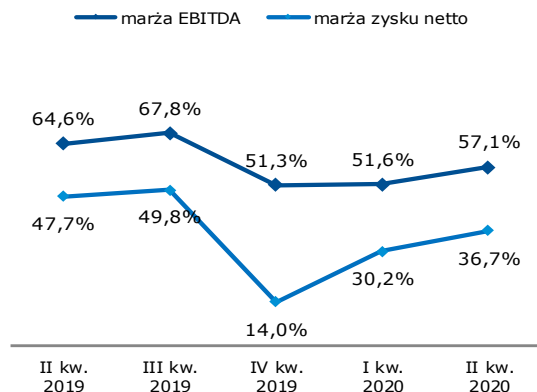


Tabela 1: Wybrane dane dotyczące sprawozdania z całkowitych dochodów, skonsolidowane, zgodne z MSSF, niebadane

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca			
	2020	2019	2020	2019
	w tys. zł		w tys. euro ^[1]	
Przychody ze sprzedaży	198 169	173 296	44 889	40 364
Rynek finansowy	119 390	94 934	27 044	22 112
Przychody z obsługi obrotu	85 557	60 444	19 380	14 079
Przychody z obsługi emitentów	9 121	10 334	2 066	2 407
Sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych	24 712	24 156	5 598	5 626
Rynek towarowy	78 254	77 978	17 726	18 163
Przychody z obsługi obrotu	38 259	38 004	8 666	8 852
Prowadzenie RŚP	14 967	16 560	3 390	3 857
Rozliczenia transakcji	24 442	23 074	5 537	5 374
Przychody ze sprzedaży informacji	586	340	133	79
Przychody pozostałe	525	384	119	90
Koszty działalności operacyjnej	101 109	97 657	22 903	22 746
Pozostałe przychody	3 061	3 206	693	747
Zysk / (strata) z tytułu utraty wartości należności	(278)	276	(63)	64
Pozostałe koszty	5 468	1 573	1 239	366
Zysk z działalności operacyjnej	94 375	77 548	21 378	18 063
Przychody finansowe	5 423	4 497	1 228	1 047
Koszty finansowe	14 140	4 421	3 203	1 030
(Strata) z tytułu utraty wartości inwestycji w inne jednostki	(583)	-	(132)	-
Udział w zyskach/(stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności	6 385	4 628	1 446	1 078
Zysk przed opodatkowaniem	91 460	82 251	20 718	19 158
Podatek dochodowy	18 694	15 249	4 235	3 552
Zysk netto za okres	72 766	67 002	16 483	15 606
Podstawowy/rozwodniony zysk na akcję ^[2] (w PLN, EUR)	1,73	1,60	0,39	0,37
EBITDA^[3]	113 212	96 150	25 645	22 395

^[1] Wykorzystano średnią narastającą kursu EUR/PLN za okres 6 miesięcy publikowaną przez Narodowy Bank Polski (odpowiednio: 1 EUR = 4,4146 PLN w 2020 r. oraz 1 EUR = 4,2933 PLN w 2019 r.).

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

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

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

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



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

	Stan na dzień			
	30 czerwca 2020	31 grudnia 2019	30 czerwca 2020	31 grudnia 2019
	w tys. zł		w tys. euro ^[1]	
Aktywa trwałe	577 404	590 114	129 289	138 573
Rzeczowe aktywa trwałe	95 597	101 968	21 406	23 945
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	20 494	22 725	4 589	5 336
Wartości niematerialne	241 868	246 649	54 158	57 919
Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	211 132	210 327	47 275	49 390
Inwestycje w jednostkach zależnych wyłączonych z konsolidacji	4 000	4 000	896	939
Należności z tytułu subleasingu	399	523	89	123
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 219	464	273	109
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	116	120	26	28
Rozliczenia międzyokresowe aktywów	1 409	2 043	315	480
Inne aktywa długoterminowe	1 170	1 295	262	304
Aktywa obrotowe	804 764	666 680	180 198	156 553
Zapasy	16	47	4	11
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	-	4 132	-	970
Należności handlowe oraz pozostałe należności	62 087	45 232	13 902	10 622
Należności z tytułu subleasingu	223	190	50	45
Aktywa z tytułu świadczonych usług	3 048	2 415	682	567
Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	316 505	328 998	70 870	77 257
Inne aktywa krótkoterminowe	4 504	4 382	1 009	1 029
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	418 381	281 284	93 681	66 052
AKTYWA RAZEM	1 382 168	1 256 794	309 487	295 126
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	845 023	872 881	189 213	204 974
Udziały niekontrolujące	610	605	137	142
Zobowiązania długoterminowe	278 030	283 502	62 255	66 573
Zobowiązania krótkoterminowe	258 504	99 807	57 883	23 437
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	1 382 168	1 256 794	309 487	295 126

[1] Wykorzystano średnie kursy EUR/PLN Narodowego Banku Polskiego w dniach 30.06.2020 r. (1 EUR = 4,4660 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, w tym w zakresie produktów rolno-spożywczych,
- 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

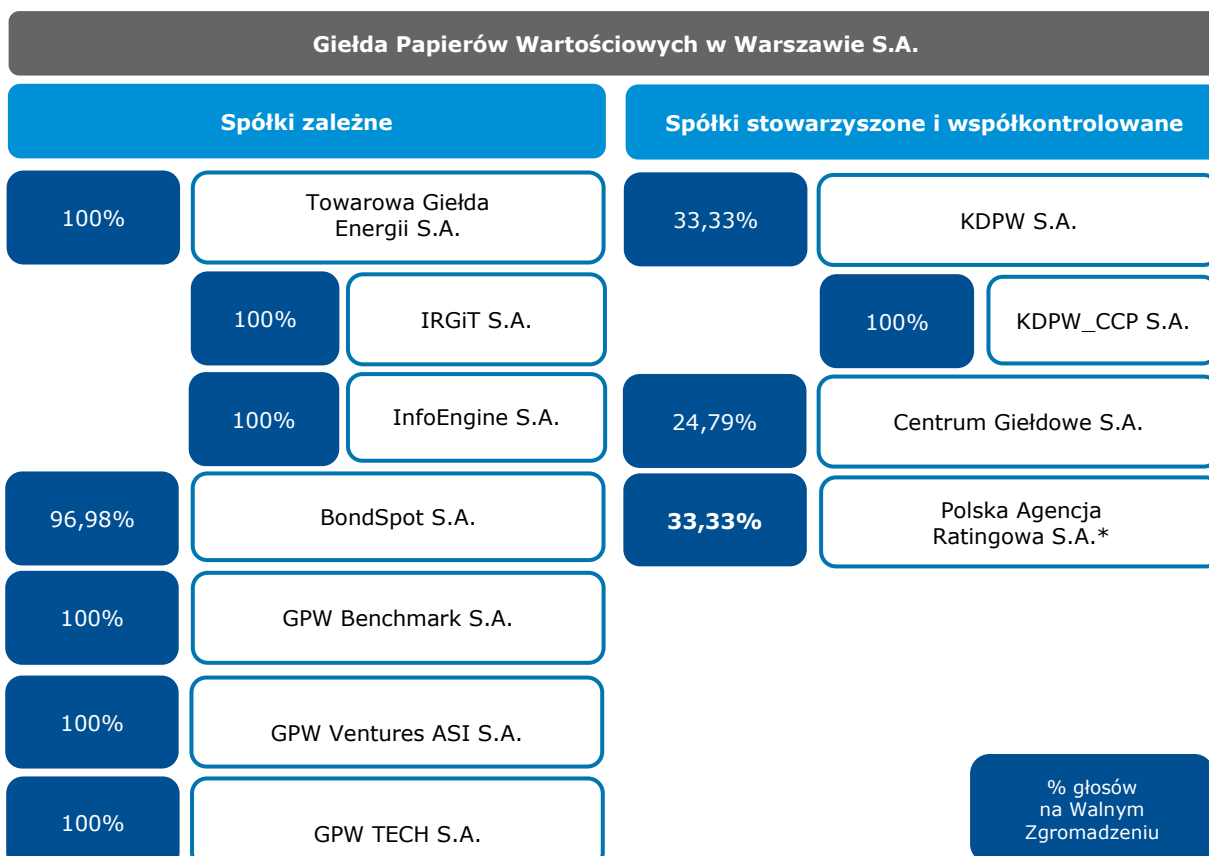
³ CEE – Central and Eastern Europe: Polska, Czechy, Słowacja, Węgry, Austria, Bułgaria, Rumunia, Słowenia



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

Na dzień 30 czerwca 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 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 30 czerwca 2020.

	Liczba posiadanych akcji	Liczba posiadanych uprawnień do akcji	Liczba posiadanych obligacji
Zarząd Giełdy			
Marek Dietl	-	-	-
Dariusz Kułakowski	25	-	-
Izabela Olszewska	-	-	-
Piotr Borowski	-	-	-
Rada Giełdy			
Dominik Kaczmarski	-	-	-
Jakub Modrzejewski	-	-	-
Michał Bałabanow	-	-	-
Janusz Krawczyk	-	-	-
Filip Paszke	-	-	-
Adam Szyszka	-	-	-

Źródło: Spółka

Na dzień 30 czerwca 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. Konkurencją 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 wolumeny 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 Grupy mogą ulegać zmniejszeniu, co nawet przy utrzymywaniu wysokiej dyscypliny w zakresie kosztów, może powodować obniżenie zysku Grupy GPW. Z kolei zmiana poziomu kursów notowanych instrumentów ma bezpośredni wpływ na przychody w szczególności GPW z tytułu obsługi emitentów. Ponadto przekonanie o istnieniu podwyższonego ryzyka związanego z inwestowaniem w polskie aktywa może ograniczyć dostępność kapitału, który mógłby zostać zainwestowany na rynkach Grupy GPW i może negatywnie wpłynąć na wartość kursów aktywów, znajdujących się w obrocie na rynkach organizowanych i prowadzonych przez Grupę. Dodatkowo zmiany kursów walut mogą negatywnie wpływać na decyzje inwestycyjne i częstotliwość ich podejmowania, co z kolei może negatywnie wpłynąć na wolumen, wartość i liczbę transakcji na rynkach Grupy GPW i tym samym na poziom przychodów Grupy.

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 księgową 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. W II kwartale 2020 r. OFE odpowiadały za około 3,8% obrotu akcjami na Głównym Rynku GPW oraz posiadały akcje stanowiące 20,8% kapitalizacji krajowych spółek i 41,9% 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 Ustawa ponownie została przekazana do Sejmu. Jednakże w związku z epidemią COVID-19 dalsze prace nad Ustawą zostały wstrzymane, a przekształcenie OFE w IKE zostało przesunięte na 2021 rok.

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

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 obniżenie 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 przejściem 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

Zarówno Zarząd Giełdy jak i Zarządy Spółek zależnych na bieżąco monitorują rozwój sytuacji epidemiologicznej w kraju i na świecie oraz analizują jej wpływ na sytuację Spółek Grupy. W ocenie Zarządu Giełdy, GPW jako podmiot zapewniający funkcjonowanie infrastruktury rynku kapitałowego w Polsce, jest narażona na umiarkowane ryzyko operacyjne i finansowe związane z wybuchem pandemii wirusa SARS-CoV-2. Podobna ocena dotyczy spółek TGE i IRGiT jako podmiotów infrastrukturalnych rynku energii i gazu.

W ramach Grupy zidentyfikowano następujące ryzyka operacyjne i zastosowano następujące działania mitygujące te ryzyka:

- › okresowe braki kadrowe spowodowane możliwością zarażenia wirusem pracowników Grupy, objęcia ich kwarantanną lub skorzystania przez niektórych z nich z zasiłku opiekuńczego ze względu na zawieszenie zajęć w placówkach oświatowych;

W celu przeciwdziałania zagrożeniu nadmiernej absencji, do końca września 2020 r. większość pracowników została delegowana do pracy zdalnej z ograniczoną możliwością wizyt w siedzibach Spółek.

Spółki Grupy prowadzą stały monitoring stanu kadrowego w poszczególnych działach. Zidentyfikowano kluczowych pracowników oraz wskazano osoby zastępujące. Wprowadzono całkowity zakaz podróży służbowych do obszarów w krajach objętych zakazaniem oraz



przyjmowania pracowników z tych rejonów. W ramach opracowanych procedur, przewidziano działania na wypadek potwierdzonego przypadku pojawienia się pośród pracowników osoby zarażonej koronawirusem. Rozwiązania prawne obowiązujące w Giełdzie pozwalają na realizację zadań w sytuacji objęcia kwarantanną co najmniej połowy Członków Zarządu Giełdy.

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

Ponadto wprowadzono wzmożone zasady bezpieczeństwa i higieny pracy polegających na stosowaniu odpowiednich środków ochrony osobistej przez pracowników przebywających na terenie Spółek oraz dezynfekcji i czyszczenia biur.

- › przerwania świadczenia usług przez niektórych dostawców;

Pracownicy Grupy prowadzą bieżący monitoring zgodności zakresu oraz jakości świadczonych usług przez zewnętrznych dostawców. Nie zaobserwowano przerw w realizacji usług przez dostawców z obszaru telekomunikacyjnego, energetycznego oraz bankowego. Ciągłość działania Spółek zapewniona jest m.in. poprzez dywersyfikację dostawców oraz utrzymanie zasobów odtworzeniowych w biurach zapasowych.

- › spowolnienia procesów operacyjnych z powodu ograniczonej dostępności zewnętrznych kontrahentów;
- › zmniejszonej aktywności animatorów rynku oraz market makerów w wyniku wzrostu zachorowań na COVID-19 lub objęcia ich kwarantanną, skutkujące zmniejszeniem płynności instrumentów finansowych notowanych na GPW i rynku towarowym. W przypadku instrumentów strukturyzowanych występuje ryzyko zawieszenia obrotu w przypadku braku market makera.

Na rynku finansowym mając na względzie bezpieczeństwo zarówno pracowników, jak i pracowników Członków Giełdy oraz emitentów, wprowadzono ułatwienia w kontakcie ze Spółką oraz zmiany procedur pozwalające na ograniczenie bezpośrednich kontaktów, m.in.:

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

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

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania działalność operacyjna Giełdy i spółek zależnych prowadzona jest bez zakłóceń. Giełda wdrożyła wszystkie zalecenia ESMA i KNF dotyczące rynku regulowanego z dnia 12 marca 2020 r., zalecenia ESMA dotyczące sprawozdawczości finansowej z dnia 20 maja 2020 r. oraz wytyczne Głównego Inspektoratu Sanitarnego ze szczególnym uwzględnieniem zaleceń dotyczących bezpieczeństwa, zdrowia i higieny pracowników Spółki.

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

- › w przypadku długotrwałego spowolnienia gospodarczego, wartość spółek notowanych na GPW może istotnie spadać, co może spowodować odpływ inwestorów instytucjonalnych i indywidualnych,



wycofywanie spółek z obrotu giełdowego oraz zmniejszoną liczbę debiutów giełdowych. Malejąca liczba inwestorów oraz spółek notowanych na GPW może przełożyć się na zmniejszenie płynności instrumentów notowanych na GPW oraz ograniczenie przychodów Giełdy. Malejące wyceny spółek giełdowych mogą przełożyć się natomiast na niższe przychody giełdy z tytułu rocznych opłat za notowanie instrumentów,

- › w przypadku długotrwałej bessy może nastąpić również zniechęcenie inwestorów indywidualnych do inwestowania na rynkach kapitałowych, co również może mieć negatywny wpływ na przychody Giełdy,
- › istnieje prawdopodobieństwo materializacji ryzyka kredytowego spowodowanego zaprzestaniem regulowania zobowiązań wobec Giełdy przez Członków Giełdy, emitentów i członków innych rynków prowadzonych przez GPW,
- › wielkość oraz struktura aktywów finansowych Giełdy pozwala stwierdzić, że ryzyko utraty płynności w krótkim i średnim okresie jest niskie. Zgodnie z polityką inwestowania GPW, w skład portfela inwestycyjnego Giełdy 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),
- › ze względu na stosowanie hedgingu naturalnego Giełda nie jest narażona na wysokie ryzyko zmiany kursów walutowych.

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.

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

- › ze względu na specyfikę rynku SPOT energii elektrycznej i gazu, konsekwencje tymczasowego zmniejszenia zapotrzebowania mogą być najbardziej odczuwalne w tym obszarze, choć z drugiej strony dla energii elektrycznej zdarzenia te amortyzować może dynamiczny rozwój obrotu rynku dnia bieżącego związany z integracją z rynkami europejskimi,
- › ze względu na specyfikę rynku SPOT gazu, obecnie silnie rozwijającego się jeśli chodzi o zapotrzebowanie krajowe i zdolności magazynowania tego paliwa, negatywny wpływ na przychody Spółki mogą być relatywnie mniejsze niż w przypadku energii elektrycznej,
- › biorąc pod uwagę możliwość zmiany strategii hedgingowych największych podmiotów ze względu na odnotowane w okresie I półrocza 2020 spadki cen na rynku terminowym oraz powracająca zmienność uprawnień do emisji CO2 na rynku europejskim, a jednocześnie dość ograniczoną możliwość dokładnego oszacowania skutków zaistniałej sytuacji, można się spodziewać zarówno spadków jak i wzrostów w zależności, czy dotyczy to rynków energii elektrycznej, czy gazu. Ewentualne spowolnienie gospodarcze wywołane COVID19 może wpłynąć również na wolumeny kontraktowane dla przyszłych okresów dostaw w horyzoncie lat kolejnych (dalszych serii instrumentów OTF),
- › oszacowanie wpływu spowolnienia gospodarczego na rynek praw majątkowych jest dość trudne. Rynek ten powiązany jest silnie z zapotrzebowaniem na energię elektryczną z uwagi na obowiązki umorzenia. Dodatkowo zależny jest od procesów administracyjnych związanych z wydawaniem nowych certyfikatów. Jakkolwiek należy wziąć pod uwagę średnioterminowe skutki, w tym możliwości okresowego zachwiania wielkości obrotów w kierunku ich spadku. Z drugiej strony pozytywnie należy rozpatrywać zapowiedź utrzymania obowiązków umorzenia PMOZE co stabilizować może rynek praw majątkowych,
- › niskie prawdopodobieństwo materializacji ryzyka kredytowego spowodowanego zaprzestaniem regulowania zobowiązań przez Członków TGE i IRGIT,



- › wielkość oraz struktura aktywów finansowych TGE i IRGiT pozwala stwierdzić, że ryzyko utraty płynności w krótkim i średnim okresie jest niskie,
- › Spółki TGE i IRGiT nie są narażone na wysokie ryzyko zmiany kursów walutowych.

IV. SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA

1. Podsumowanie wyników

W okresie 6 miesięcy 2020 r. EBITDA⁴ **Grupy GPW** wyniosła 113,2 mln zł, co oznacza wzrost o 17,1 mln zł w stosunku do 96,2 mln zł osiągniętych w porównywalnym okresie 2019 roku.

Grupa GPW w raportowanym okresie 2020 roku osiągnęła zysk z działalności operacyjnej równy 94,4 mln zł w stosunku do 77,5 mln zł wypracowanych w okresie 6 miesięcy 2019 roku. Wzrost wyniku operacyjnego w stosunku do okresu porównywalnego ubiegłego roku o 16,8 mln zł był rezultatem wyższej dynamiki wzrostu przychodów ze sprzedaży (wzrost o 14,4% tj. o 24,9 mln zł) w stosunku do dynamiki wzrostu kosztów działalności operacyjnej (wzrost o 3,5% tj. o 3,5 mln zł). Wzrost przychodów ze sprzedaży dotyczył w głównej mierze przychodów na rynku finansowym (wzrost o 24,5 mln zł). Przychody na rynku towarowym wykazały wzrost na poziomie 0,3 mln zł, co spowodowane było tym, iż w 2020 roku nie odbywały się obroty świadectwami pochodzenia z kogeneracji. Obrót tymi świadectwami zakończył się 30 czerwca 2019 roku, co oznacza że okres porównywalny zawiera przychody z obrotu tymi instrumentami. Wzrost kosztów działalności operacyjnej w I półroczu 2020 r. był rezultatem wzrostu kosztów osobowych i innych kosztów osobowych łącznie o 5,8 mln zł, wzrostu usług obcych o 1,0 mln zł i spadku kosztów podatków i opłat o 3,1 mln zł.

Wynik netto **Grupy** w okresie pierwszego półrocza 2020 roku ukształtował się na poziomie 72,8 mln zł i jest wyższy w stosunku do wyniku netto Grupy uzyskanego w porównywalnym okresie 2019 roku (67,0 mln zł) o 8,6%, tj. o 5,8 mln zł. Wzrost zysku netto jest rezultatem wyższego wyniku operacyjnego o 16,8 mln zł oraz znacznie niższego ujemnego salda na przychodach i kosztach finansowych na poziomie 8,7 mln zł. Na ujemne saldo przychodów i kosztów finansowych wpływ miały wyższe koszty finansowe, które w bieżącym roku ukształtowały się na poziomie 14,1 mln zł wobec 4,4 mln zł w porównywalnym okresie. Wyższe koszty finansowe w I półroczu 2020 roku wynikają z aktualizacji rezerw w spółce zależnej IRGiT na potencjalne zobowiązania z tytułu podatku VAT.

W okresie od stycznia do czerwca 2020 r. wynik EBITDA **GPW S.A.** wyniósł 65,9 mln zł, co oznacza wzrost o 23,2 mln zł w stosunku do wyniku na poziomie 42,7 mln zł osiągniętego w okresie porównywalnym 2019 roku. W pierwszych 6 miesiącach 2020 r. **GPW S.A.** osiągnęła jednostkowy zysk z działalności operacyjnej równy 53,7 mln zł w porównaniu do 31,7 mln zł uzyskanych w pierwszych 6 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 26,9 mln zł, tj. o 29,1%, przy jednoczesnym wzroście kosztów działalności operacyjnej o 3,9 mln zł, tj. o 6,5%. Wynik netto **GPW S.A.** w pierwszych 6 miesiącach 2020 r. wyniósł 123,8 mln zł w stosunku do 95,1 mln zł uzyskanych w porównywalnym okresie ubiegłego roku. Wzrost wyniku netto GPW S.A. o 28,8 mln zł wynika przede wszystkim z uzyskania wyższych przychodów ze sprzedaży na rynku finansowym w bieżącym okresie oraz z otrzymania wyższej dywidendy od spółki zależnej TGE o ponad 11 mln zł (75,1 mln zł w 2020 r. vs. 63,9 mln zł w 2019 r.). Przychody ze sprzedaży na rynku finansowym w I półroczu br. wyniosły 113,0 mln zł, w tym największy wzrost wykazały przychody z rynku akcji o 22,5 mln zł (wzrost o 49,9%), w stosunku do przychodów na rynku finansowym na poziomie 89,0 mln zł uzyskanych w ubiegłym roku.

W pierwszych 6 miesiącach 2020 r. EBITDA **TGE** wyniosła 31,2 mln zł w stosunku do 34,9 mln zł wypracowanych w porównywalnym okresie 2019 roku. Zysk z działalności operacyjnej za bieżący okres wyniósł 26,4 mln zł wobec 29,7 mln zł wypracowanych w pierwszych 6 miesiącach 2019 roku. Zysk netto za okres pierwszych 6 miesięcy br. ukształtował się na poziomie 21,7 mln zł w stosunku do 52,6 mln zł wypracowanych w porównywalnym okresie 2019 roku. Spadek zysku netto za okres pierwszego półrocza 2020 roku to efekt uzyskania niższych przychodów ze sprzedaży o 1,8 mln zł przy jednoczesnym wzroście kosztów działalności operacyjnej o 1,5 mln zł oraz niższych przychodów finansowych o 28,3 mln zł. Niższe przychody finansowe w 2020 roku to nie otrzymanie w tym okresie dywidendy od spółki zależnej IRGiT. W 2019 roku w czerwcu TGE otrzymała dywidendę w wysokości 28,2 mln zł. Natomiast spadek przychodów z rynku towarowego w wysokości 1,3 mln zł w stosunku do ubiegłego roku jest wynikiem wzrostu przychodów na rynku energii o 41,9% tj. 2,8 mln zł, wzrostu przychodów na rynku gazu o 15,6% tj. 0,9 mln zł oraz

⁴ Zysk operacyjny przed uwzględnieniem amortyzacji



spadku przychodów z obrotu prawami majątkowymi o 21,6% tj. 4,3 mln zł i spadku przychodów z prowadzenia rejestru świadectw pochodzenia o 9,6% tj. 1,6 mln zł.

W okresie pierwszego półrocza 2020 r. EBITDA **IRGiT** wyniosła 18,3 mln zł w stosunku do 17,4 mln zł wypracowanych w okresie porównywalnym 2019 roku. Zysk z działalności operacyjnej za 6 miesięcy 2020 roku wyniósł 17,0 mln zł wobec 15,9 mln zł wypracowanych w okresie 6 miesięcy 2019 roku. Wzrost zysku operacyjnego w 2020 roku jest konsekwencją wzrostu przychodów ze sprzedaży (o 4,7%, tj. o 1,2 mln zł) i wzrostu kosztów operacyjnych o 2,2% tj. o 0,2 mln zł w stosunku do okresu porównywalnego ubiegłego roku. Zysk netto za okres 6 miesięcy br. ukształtował się na poziomie 8,2 mln zł w stosunku do 13,6 mln zł wypracowanych w okresie porównywalnym 2019 r. Spadek zysku netto jest wynikiem wzrostu kosztów finansowych w związku z aktualizacją rezerwy na potencjalne zobowiązania podatku VAT.

EBITDA **BondSpot S.A.** w pierwszym półroczu 2020 r. wyniosła 0,9 mln zł wobec 0,6 mln zł uzyskanych w okresie porównywalnym 2019 roku. Wynik operacyjny BondSpot ukształtował się na poziomie 0,1 mln zł, natomiast w pierwszych 6 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 czerwca 2020 roku oraz strata 59 tys. zł 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 5,5%, tj. o 0,3 mln zł, przy jednoczesnym spadku kosztów działalności operacyjnej o 1,4%, 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 półrocznym za lata 2020 r. i 2019 r.

tys. zł	2020				2019		2020	2019
	II kw.	I kw.	IV kw.	III kw.	II kw.	I kw.	I pół.	I pół.
Przychody ze sprzedaży	101 130	97 039	80 268	82 517	89 140	84 156	198 169	173 296
Rynek finansowy	60 671	58 719	43 627	46 429	45 448	49 486	119 390	94 934
Przychody z obsługi obrotu	44 045	41 512	27 110	29 901	28 429	32 015	85 557	60 444
Przychody z obsługi emitentów	3 750	5 371	4 282	5 013	5 063	5 271	9 121	10 334
Sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych	12 876	11 836	12 235	11 515	11 956	12 200	24 712	24 156
Rynek towarowy	40 105	38 149	35 951	36 011	43 428	34 550	78 254	77 978
Przychody z obsługi obrotu	19 347	18 912	18 347	18 816	22 098	15 906	38 259	38 004
Prowadzenie RŚP	9 103	5 864	5 072	6 183	8 956	7 604	14 967	16 560
Rozliczenia transakcji	11 360	13 082	12 356	10 840	12 203	10 871	24 442	23 074
Przychody ze sprzedaży informacji	295	291	176	172	171	169	586	340
Pozostałe przychody	354	171	691	76	264	120	525	384
Koszty działalności operacyjnej	45 048	56 061	47 373	36 119	43 335	54 322	101 109	97 657
Amortyzacja	9 077	9 760	9 417	8 899	9 415	9 187	18 837	18 602
Koszty osobowe	17 325	16 943	15 620	15 329	15 202	15 185	34 268	30 387
Inne koszty osobowe	4 954	5 314	4 325	3 856	4 095	4 219	10 268	8 314
Czynsze i inne opłaty eksploatacyjne	1 095	1 076	759	1 095	1 082	1 034	2 171	2 116
Opłaty i podatki	279	10 340	448	(5 747)	434	13 285	10 619	13 719
<i>w tym opłaty do KNF</i>	2	10 022	22	(6 159)	1	12 888	10 024	12 889
Usługi obce	11 276	11 398	15 292	11 498	11 545	10 131	22 674	21 676
Inne koszty operacyjne	1 042	1 230	1 512	1 190	1 559	1 283	2 272	2 842
Pozostałe przychody	1 823	1 238	1 514	1 896	1 876	1 330	3 061	3 206
Zysk / (strata) z tytułu utraty wartości należności	783	(1 061)	(1 836)	(341)	1 407	(1 131)	(278)	276
Pozostałe koszty	4 602	866	839	933	919	654	5 468	1 573
Zysk z działalności operacyjnej	54 086	40 289	31 734	47 020	48 169	29 379	94 375	77 548
Przychody finansowe	1 145	4 278	1 809	2 605	2 402	2 095	5 423	4 497
Koszty finansowe	5 039	9 101	17 845	3 283	2 306	2 115	14 140	4 421
(Strata) z tytułu utraty wartości inwestycji w inne jednostki	(583)	-	-	(1 089)	-	-	(583)	-
Udział w zyskach/(stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności	4 404	1 981	1 942	4 692	3 639	989	6 385	4 628
Zysk przed opodatkowaniem	54 013	37 447	17 640	49 946	51 903	30 348	91 460	82 251
Podatek dochodowy	10 514	8 180	6 441	8 813	9 353	5 896	18 694	15 249
Zysk netto za okres	43 499	29 267	11 199	41 133	42 550	24 452	72 766	67 002

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka



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

tys. zł	2020			2019		
	II kw.	I kw.	IV kw.	III kw.	II kw.	I kw.
Aktywa trwałe	577 404	587 842	590 114	585 647	586 167	598 181
Rzeczowe aktywa trwałe	95 597	98 234	101 968	97 303	100 642	104 498
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	20 494	21 323	22 725	23 406	24 254	25 510
Wartości niematerialne	241 868	246 011	246 649	247 314	246 780	250 073
Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	211 132	211 737	210 327	208 384	204 763	207 885
Inwestycje w jednostkach zależnych wyłączonych z konsolidacji	4 000	4 000	4 000	-	0	-
Należności z tytułu subleasingu	399	566	523	774	1 167	1 140
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 219	2 844	464	706	1 432	1 934
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	116	113	120	130	105	103
Rozliczenia międzykresowe aktywów	1 409	1 719	2 043	1 953	2 801	2 816
Inne aktywa długoterminowe	1 170	1 295	1 295	5 677	4 222	4 222
Aktywa obrotowe	804 764	740 208	666 680	645 424	771 938	733 234
Zapasy	16	13	47	46	47	52
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	-	-	4 132	114	-	-
Należności handlowe oraz pozostałe należności	62 087	68 068	45 232	56 169	73 154	66 452
Należności z tytułu subleasingu	223	239	190	237	392	396
Aktywa z tytułu świadczonych usług	3 048	1 856	2 415	1 797	2 503	2 007
Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	316 505	243 280	328 998	333 693	217 711	361 705
Inne aktywa krótkoterminowe	4 504	4 397	4 382	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	418 381	422 355	281 284	253 368	478 131	302 622
Aktywa razem	1 382 168	1 328 050	1 256 794	1 231 071	1 358 105	1 331 415
Kapitał własny	845 634	901 577	873 486	859 105	821 208	911 884
Kapitał podstawowy	63 865	63 865	63 865	63 865	63 865	63 865
Pozostałe kapitały	1 204	514	1 089	1 185	1 145	898
Zyski zatrzymane	779 954	836 586	807 927	793 458	755 610	846 531
Udziały niekontrolujące	610	612	605	597	588	590
Zobowiązania długoterminowe	278 030	276 854	283 502	282 639	281 172	281 049
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	244 545	244 448	244 350	244 253	244 156	244 058
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	960	960	960	929	1 005	1 071
Zobowiązania z tytułu leasingu	13 777	14 840	16 204	17 238	18 486	19 634
Zobowiązania z tytułu świadczonych usług	876	550	572	-	-	-
Rozliczenia międzykresowe pasywów	9 325	7 532	6 389	5 444	4 753	4 894
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	417	360	5 386	4 257	2 314	994
Pozostałe zobowiązania	8 130	8 164	9 641	10 518	10 458	10 398
Zobowiązania krótkoterminowe	258 504	149 619	99 807	89 327	255 724	138 482
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	1 902	2 087	1 932	2 097	1 893	2 068
Zobowiązania handlowe	22 118	21 408	11 561	13 788	31 902	19 855
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	14 886	15 788	17 175	16 474	13 624	12 970
Zobowiązania z tytułu leasingu	5 349	5 207	5 181	5 051	5 011	5 359
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	1 751	2 367	1 555	5 241	8 552	10 388
Zobowiązania z tytułu świadczonych usług	25 315	35 629	4 364	12 015	22 219	32 676
Rozliczenia międzykresowe pasywów	2 753	1 080	767	559	559	559
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	25 353	22 474	15 563	95	95	48
Pozostałe zobowiązania	159 077	43 579	41 709	34 007	171 870	54 559
Kapitał własny i zobowiązania razem	1 382 168	1 328 050	1 256 794	1 231 071	1 358 105	1 331 415

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka



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-czerwiec 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 6 miesięcy 2020 r. przychody **Grupy** ze sprzedaży wyniosły 198,2 mln zł, co oznacza wzrost o 14,4% tj. o 24,9 mln zł w stosunku do porównywalnego okresu 2019 r., kiedy przychody te wynosiły 173,3 mln zł.

Wzrost przychodów ze sprzedaży w raportowanym okresie w stosunku do pierwszych 6 miesięcy 2019 r. wynikał przede wszystkim z wyższych o 24,5 mln zł (o 25,8%) przychodów osiągniętych w segmencie **rynku finansowego**. Wzrost przychodów z rynku finansowego w największym stopniu o 22,5 mln zł (o 49,9%) dotyczył przychodów z rynku akcji. Przychody z rynku towarowego były wyższe o 0,3 mln zł (o 0,4%). Wzrost przychodów z rynku towarowego w głównej mierze wynika z wyższych przychodów z tytułu obrotu energią elektryczną w transakcjach terminowych o 3,0 mln zł (o 64,4%) oraz z tytułu rozliczenia transakcji o 1,4 mln zł (o 5,9%). Nastąpił jednak spadek przychodów z obrotu prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia o 4,3 mln zł (o 21,6%) z uwagi na brak przychodów z obrotu prawami majątkowymi kogeneracji. Obrót tymi instrumentami zakończył się 30 czerwca 2019 roku.

Przychody z **rynku finansowego** są wyższe w stosunku do przychodów osiągniętych w porównywalnym okresie ubiegłego roku o 24,5 mln zł tj. o 25,8%. Największy wzrost na rynku finansowym dotyczył przychodów z rynku akcji jak podano powyżej. W pierwszym półroczu 2020 roku nastąpił również wzrost przychodów z rynku instrumentów pochodnych o 3,2 mln zł tj. o 61,6%. Trend wzrostowy został utrzymany na przychodach z rynku instrumentów dłużnych, które wzrosły w stosunku do okresu porównywalnego 2019 roku o 0,3 mln zł tj. 6,4%. Najwyższy spadek o 1,3 mln zł, tj. o 25,3% w stosunku do przychodów osiągniętych w okresie styczeń – czerwiec 2019 r. został zanotowany na przychodach z tytułu innych opłat od uczestników rynku.

Przychody ze sprzedaży **GPW** w okresie 6 miesięcy 2020 roku wyniosły 119,5 mln zł i były wyższe od przychodów w stosunku do porównywalnego okresu o 29,1% tj. 26,9 mln zł. Przychody ze sprzedaży **TGE**



w okresie 6 miesięcy 2020 r. wyniosły 50,7 mln zł, natomiast w pierwszych 6 miesiącach 2019 roku wyniosły 52,4 mln zł, co oznacza spadek poziomu przychodów o 3,4% tj. o 1,8 mln zł. Przychody spółki **IRGIT** w pierwszych 6 miesiącach 2020 roku wyniosły 26,2 mln zł i były wyższe niż w okresie porównywalnym 2019 roku o 4,7% tj. o 1,2 mln zł. Wzrost przychodów wykazała spółka **BondSpot S.A.**, która wygenerowała przychody ze sprzedaży za okres styczeń - czerwiec 2020 roku na poziomie 5,7 mln zł wobec 5,4 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 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2020 r. oraz 30 czerwca 2019 r.

w tys. zł, %	Okres 6 miesięcy zakończony				Zmiana (6M 2020 vs 6M 2019)	Dynamika (%) (6M 2020 vs 6M 2019)
	30 czerwca 2020	%	30 czerwca 2019	%		
Rynek finansowy	119 390	60%	94 934	55%	24 456	25,8%
Przychody z obsługi obrotu	85 557	43%	60 444	35%	25 113	41,5%
Akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym	67 482	34%	45 017	26%	22 465	49,9%
Instrumenty pochodne	8 285	4%	5 127	3%	3 158	61,6%
Inne opłaty od uczestników rynku	3 848	2%	5 148	3%	(1 300)	-25,3%
Instrumenty dłużne	5 262	3%	4 946	3%	316	6,4%
Inne instrumenty rynku kasowego	680	0%	206	0%	474	230,1%
Przychody z obsługi emitentów	9 121	5%	10 334	6%	(1 213)	-11,7%
Opłaty za notowanie	8 646	4%	8 932	5%	(286)	-3,2%
Opłaty za wprowadzenie oraz inne opłaty	475	0%	1 402	1%	(927)	-66,1%
Sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych	24 712	12%	24 156	14%	556	2,3%
Informacje czasu rzeczywistego oraz przychody z tyt. kalkulacji stawek referencyjnych	23 113	12%	22 215	13%	898	4,0%
Indeksy i dane historyczno-statystyczne	1 599	1%	1 941	1%	(341)	-17,6%
Rynek towarowy	78 254	39%	77 978	45%	276	0,4%
Przychody z obsługi obrotu	38 259	19%	38 004	22%	255	0,7%
Obrót energią elektryczną	9 519	5%	6 708	4%	2 811	41,9%
Rynek kasowy	1 747	1%	1 980	1%	(233)	-11,8%
Rynek terminowy	7 772	4%	4 728	3%	3 044	64,4%
Obrót gazem	6 321	3%	5 467	3%	854	15,6%
Rynek kasowy	1 239	1%	1 193	1%	46	3,9%
Rynek terminowy	5 082	3%	4 274	2%	808	18,9%
Obrót prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia	15 550	8%	19 830	11%	(4 280)	-21,6%
Inne opłaty od uczestników rynku	6 869	3%	5 999	3%	870	14,5%
Prowadzenie RŚP	14 967	8%	16 560	10%	(1 593)	-9,6%
Rozliczenia transakcji	24 442	12%	23 074	13%	1 368	5,9%
Przychody ze sprzedaży informacji	586	0%	340	0%	246	72,3%
Pozostałe przychody	525	0%	384	0%	141	36,6%
Razem	198 169	100%	173 296	100%	24 873	14,4%

* 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 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2020 r. oraz 30 czerwca 2019 r.

w tys. zł, %	Okres 6 miesięcy zakończony				Zmiana (6M 2020 vs 6M 2019)	Dynamika (%) (6M 2020 vs 6M 2019)
	30 czerwca 2020	%	30 czerwca 2019	%		
Przychody od odbiorców zagranicznych	56 470	28%	50 192	29%	6 278	12,5%
Przychody od odbiorców krajowych	141 698	72%	123 104	71%	18 594	15,1%
Razem	198 169	100%	173 296	100%	24 873	14,4%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

RYNEK FINANSOWY

OBSŁUGA OBROTU

Przychody Grupy z obsługi obrotu na rynku finansowym w pierwszym półroczu 2020 r. wyniosły 85,6 mln zł w stosunku do 60,4 mln zł uzyskanych w porównywalnym okresie 2019 roku. Przychody te są wyższe o 41,5% tj. o 25,1 mln zł.

Akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym

Przychody z obrotu **akcjami i innymi instrumentami o charakterze udziałowym** za okres 6 miesięcy 2020 r. wyniosły 67,5 mln zł i wykazały wzrost o 49,9% tj. 22,5 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 - czerwiec 2020 r. łączna wartość obrotu na tym rynku wyniosła 134,3 mld zł i była o 34,8% wyższa niż rok wcześniej (w tym wzrost obrotów sesyjnych o 34,7% i obrotów w transakcjach pakietowych o 37,5%). Średnia dzienna wartość obrotów na Rynku Głównym w I półroczu br. wyniosła 241 mln EUR (przy średnim narastającym kursie EUR/PLN 4,4146) w stosunku do 184 mln EUR w 2019 roku (przy średnim narastającym kursie EUR/PLN za 1H 2019 4,2933). Zanotowany wzrost wyniósł więc 31%.

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

- ✓ wyprzedaż aktywów (akcji, obligacji, surowców, a także kryptowalut),
- ✓ przemodelowanie portfeli dużych funduszy inwestycyjnych,
- ✓ spadki cen na rynku ropy naftowej (pierwszy raz w historii kontrakty na rynku ropy WTI zostały rozliczone z ujemną ceną),
- ✓ interwencje Rezerwy Federalnej i EBC i ogłoszenie programu skupu aktywów na rekordowe 7 bilionów USD,
- ✓ obniżkę stóp procentowych przez banki centralne łącznie z NBP,
- ✓ masowy powrót inwestora detalicznego, w Polsce w pierwszym półroczu zostało otwartych ponad 70 000 nowych rachunków inwestycyjnych,
- ✓ przenoszenie części inwestycji na rynki giełdowe przez inwestorów w obliczu lokat przynoszących realne straty. W szczególności zostało to uwidocznione na zdominowanym przez inwestorów detalicznych rynku NewConnect gdzie obroty w pierwszym półroczu 2020 są sześciokrotnie większe niż w analogicznym okresie w 2019 roku.



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

	Okres 6 miesięcy zakończony		Zmiana (6M 2020 vs 6M 2019)	Dynamika (%) (6M 2020 vs 6M 2019)
	30 czerwca 2020	30 czerwca 2019		
Rynek finansowy, przychody z obsługi obrotu: akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym (w mln zł)	67,5	45,0	22,5	49,9%
Główny Rynek:				
Wartość obrotów (w mld zł)	134,3	99,6	34,6	34,8%
Wolumen obrotów (w mld akcji)	8,7	6,0	2,7	45,3%
NewConnect:				
Wartość obrotów (w mld zł)	4,1	0,7	3,4	516,5%
Wolumen obrotów (w mld akcji)	2,0	0,8	1,3	162,9%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

Instrumenty pochodne

Przychody Grupy z obsługi transakcji **instrumentami pochodnymi** na rynku finansowym wyniosły w okresie 6 miesięcy 2020 roku 8,3 mln zł, w porównaniu do 5,1 mln zł uzyskanych w pierwszych 6 miesiącach 2019 roku, co oznacza wzrost o 61,6% tj. 3,2 mln zł.

Podobnie jak na rynku kasowym również na rynku derywatów zanotowano znaczne wzrosty. Całkowity wolumen obrotu instrumentami pochodnymi w raportowanym okresie 2020 roku został zrealizowany na wyższym o 76,6% poziomie w stosunku do wolumenu obrotu zrealizowanego w porównywalnym okresie 2019 r. W tym samym czasie wolumen obrotów kontraktami terminowymi na indeks WIG20, odpowiadający za większość przychodów z obrotu instrumentami pochodnymi, wzrósł o 76,9%. Wzrost zanotował również wolumen obrotu kontraktami terminowymi na: akcje o 103,2% (z 0,6 mln do 1,2 mln) oraz na walutę z poziomu 0,6 mln w 2019 roku do 1,0 mln w bieżącym okresie, tj. wzrost o 58,4%. 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 6 miesięcy zakończony		Zmiana (6M 2020 vs 6M 2019)	Dynamika (%) (6M 2020 vs 6M 2019)
	30 czerwca 2020	30 czerwca 2019		
Rynek finansowy, przychody z obsługi obrotu: instrumenty pochodne (w mln zł)	8,3	5,1	3,2	61,6%
Wolumen obrotów instrumentami pochodnymi (mln sztuk):	5,8	3,3	2,5	76,6%
w tym: wolumen obrotów kontraktami terminowymi na WIG20 (mln sztuk)	3,3	1,9	1,4	76,9%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

Inne opłaty od uczestników rynku

Przychody Grupy z tytułu **innych opłat** od uczestników rynku w okresie 6 miesięcy 2020 r. wyniosły 3,8 mln zł i były niższe od wartości przychodów uzyskanych w okresie porównywalnym 2019 roku o 25,3% tj. 1,3 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 dwóch kwartałów 2020 roku wyniosło 499,3 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 I półrocza 2020 roku wyniosła 1.058,8 tys. zł.

Instrumenty dłużne

W okresie od stycznia do czerwca 2020 roku przychody Grupy w podsegmencie **instrumentów dłużnych** osiągnęły poziom 5,3 mln zł, w porównaniu do 4,9 mln zł w okresie I półrocza 2019 roku. Większość przychodów Grupy w podsegmencie instrumentów dłużnych generuje rynek Treasury BondSpot Poland (TBSP).

Wzrost przychodów na rynku TBSP w pierwszych 6 miesiącach 2020 roku w stosunku do porównywalnego okresu 2019 roku wynika ze zmiany cennika tj. podwyższenia stałej opłaty abonamentowej. Natomiast wartość obrotów na Rynku TBSP spadła w analizowanym okresie.

Wartość obrotów polskimi papierami skarbowymi na rynku TBSP w okresie 6 miesięcy 2020 r. wyniosła 90,2 mld zł i była niższa niż w porównywalnym okresie 2019 roku o 50,6%. Spadek wartości transakcji nastąpił zarówno w segmencie Cash jak i w segmencie transakcji warunkowych. Wartość transakcji na rynku kasowym wyniosła 23,7 mld zł, co oznacza spadek o 56,3% w stosunku do pierwszych 6 miesięcy 2019 roku. Wartość transakcji warunkowych w omawianym okresie 2020 roku wyniosła 66,5 mld zł, co oznacza spadek o 48,2% w stosunku do wartości transakcji w okresie porównywalnym 2019 roku.

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

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

Zarówno decyzje RPP, jak również działania NBP spowodowały istotny spadek rynkowych stóp procentowych, który dotyczył również całej krzywej rentowności instrumentów skarbowych, co w sposób naturalny obniżyło aktywność transakcyjną uczestników tego rynku. Jednak głównym czynnikiem wpływającym na obniżenie się tej aktywności były cykliczne operacje odkupu obligacji skarbowych (oraz instrumentów emitowanych przez PFR i BGK) przeprowadzane przez NBP, które z jednej strony skutecznie wspierają płynność w systemie bankowym (brak konieczności pozyskiwania przez banki płynności poprzez sprzedaż posiadanych obligacji



skarbowych), z drugiej zaś strony obniżają wartość emisji obligacji skarbowych w wolnym obrocie. Ponadto działania NBP w sposób naturalny przyczyniają się do zmniejszenia zmienności cen obligacji skarbowych, co powoduje preferowanie przez banki ww. konkurencyjnych form negocjowania i zawierania transakcji.

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

Wartość obrotów na rynku Catalyst w pierwszych 6 miesiącach 2020 r. ukształtowała się na poziomie 1,4 mld zł, odnotowując spadek o 1,8% w stosunku do pierwszych 6 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 6 miesięcy zakończony		Zmiana (6M 2020 vs 6M 2019)	Dynamika (%) (6M 2020 vs 6M 2019)
	30 czerwca 2020	30 czerwca 2019		
Rynek finansowy, przychody z obsługi obrotu: instrumenty dłużne (w mln zł)	5,3	4,9	0,3	6,4%
Catalyst:				
Wartość obrotów (mld zł)	1,40	1,43	(0,03)	-1,8%
w tym: Wartość obrotów instrumentami nieskarbowymi (mld zł)	0,95	0,93	0,01	1,3%
Treasury BondSpot Poland, wartość obrotów:				
Transakcje warunkowe (mld zł)	66,5	128,4	(61,9)	-48,2%
Transakcje rynku kasowego (mld zł)	23,7	54,2	(30,5)	-56,3%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

Inne instrumenty rynku kasowego

Przychody z obrotu **innymi instrumentami rynku kasowego** w I półroczu 2020 roku kształtowały się na poziomie 680 tys. zł wobec poziomu 206 tys. zł osiągniętego w porównywalnym okresie 2019 roku, co oznacza wzrost o 230,1% tj. o 0,5 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 322,2 tys. zł nastąpił na przychodach z obrotu certyfikatami strukturyzowanymi.

OBSŁUGA EMITENTÓW

Przychody ogółem z **obsługi emitentów** na rynku finansowym w okresie pierwszych 6 miesięcy 2020 roku wyniosły 9,1 mln zł, w porównaniu do 10,3 mln zł uzyskanych w I półroczu 2019 roku.

W pierwszych 6 miesiącach 2020 r. przychody z **opłat za notowanie** ukształtowały się na poziomie 8,6 mln zł i były niższe o 3,2% tj. o 0,3 mln zł od zrealizowanych w analogicznym okresie roku ubiegłego. Głównym



czynnikiem kształtującym wysokość przychodów za notowanie jest liczba notowanych emitentów na rynkach GPW oraz ich kapitalizacja na koniec poprzedniego roku.

Przychody z tytułu opłat za **wprowadzenie oraz inne opłaty** wykazały spadek w raportowanym okresie o 0,9 mln zł w stosunku do analogicznego okresu 2019 roku. W okresie 6 miesięcy 2020 roku wyniosły 0,5 mln zł w stosunku do 1,4 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 6 miesiącach 2020 roku na Rynku Głównym i New Connect wartości emisji zarówno IPO jak i SPO wyniosła 1,6 mld zł w stosunku do 0,3 mld zł w porównywalnym okresie 2019 r. Na kwotę 1,6 mld zł w głównej mierze składała się wartość SPO na Rynku Głównym. Przyczyną spadku przychodów z tytułu wprowadzenia emisji na rynek pomimo wzrostu wartości wprowadzonych emisji w I półroczu 2020 roku jest zastosowanie przepisów MSSF 15 *Przychody z umów z klientami* i rozłożenie w czasie uzyskiwanych przychodów za wprowadzenie do obrotu.

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

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

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

Tabela 11: Dane dot. Głównego Rynku GPW

	Okres 6 miesięcy zakończony		Zmiana (6M 2020 vs 6M 2019)	Dynamika (%) (6M 2020 vs 6M 2019)
	30 czerwca 2020	30 czerwca 2019		
Główny Rynek				
Przychody z obsługi emitentów (w mln zł)	7,9	8,2	-0,3	-3,5%
Łączna kapitalizacja notowanych spółek (w mld zł)	865,6	1 161,7	-296,1	-25,5%
w tym: Kapitalizacja notowanych spółek krajowych	472,9	594,4	-121,5	-20,4%
w tym: Kapitalizacja notowanych spółek zagranicznych	392,8	567,4	-174,6	-30,8%
Łączna liczba notowanych spółek	440	460	-20	-4,3%
w tym: Liczba notowanych spółek krajowych	392	410	-18	-4,4%
w tym: Liczba notowanych spółek zagranicznych	48	50	-2	-4,0%
Wartość ofert (oferty pierwotne i wtórne) (w mld zł)	1,5	0,3	1,2	445,2%
Liczba nowych spółek (w okresie)	1	4	-3	-75,0%
Kapitalizacja nowych spółek (w mld zł)	0,2	0,8	-0,5	-69,7%
Liczba spółek wycofanych z obrotu	10	8	2	25,0%
Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu* (w mld zł)	5,9	17,6	-11,7	-66,4%

* 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 8,9% 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 6 miesięcy zakończony		Zmiana (6M 2020 vs 6M 2019)	Dynamika (%) (6M 2020 vs 6M 2019)
	30 czerwca 2020	30 czerwca 2019		
NewConnect				
Przychody z obsługi emitentów (w mln zł)	1,1	1,0	0,1	8,9%
Łączna kapitalizacja notowanych spółek (w mld zł)	16,5	8,3	8,2	98,7%
w tym: Kapitalizacja notowanych spółek krajowych	15,9	7,9	7,9	100,0%
w tym: Kapitalizacja notowanych spółek zagranicznych	0,6	0,4	0,3	70,0%
Łączna liczba notowanych spółek	372	385	-13	-3,4%
w tym: Liczba notowanych spółek krajowych	367	379	-12	-3,2%
w tym: Liczba notowanych spółek zagranicznych	5	6	-1	-16,7%
Wartość ofert (oferty pierwotne i wtórne) (w mln zł)	0,1	0,0	0,1	225,2%
Liczba nowych spółek (w okresie)	4	8	-4	-50,0%
Kapitalizacja nowych spółek (w mld zł)	0,1	0,3	(0,3)	-83,3%
Liczba spółek wycofanych z obrotu*	7	10	-3	-30,0%
Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu** (w mld zł)	0,1	0,9	-0,8	-87,1%

* 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 6 miesięcy 2020 roku wyniosły 0,15 mln zł i były niższe o 87,1% do okresu porównywalnego ubiegłego roku. Podstawowe dane finansowe oraz operacyjne dotyczące tego rynku zostały przedstawione w poniższej tabeli. Niższe przychody w bieżącym okresie również wynikają z zastosowania MSSF 15 (tj. rozpoznawanie przychodów w czasie) i z wyższej bazy okresu porównywalnego, który nie zawiera rozpoznawania przychodów w czasie, gdyż dane za 2019 rok z tytułu zastosowania MSSF 15 zostały skorygowane w IV 2019 roku. Ponadto jak już wcześniej wspomniano przychody bieżącego okresu zostały jednorazowo skorygowane w dół o kwotę 653 tys. zł ze względu na zmianę zastosowania polityki rachunkowości BondSpot w zakresie MSSF 15 i odmiennego ujmowania w czasie przychodów z tytułu wprowadzenia instrumentów do obrotu począwszy od 2020 r.

Tabela 13: Dane dot. rynku Catalyst

	Okres 6 miesięcy zakończony		Zmiana (6M 2020 vs 6M 2019)	Dynamika (%) (6M 2020 vs 6M 2019)
	30 czerwca 2020	30 czerwca 2019		
Przychody z obsługi emitentów (w mln zł) *	0,15	1,16	-1,01	-87,1%
Liczba emitentów	135	142	-7	-4,9%
Liczba wyemitowanych instrumentów	532	553	-21	-3,8%
w tym: Nieskarbowych	478	504	-26	-5,2%
Wartość wyemitowanych instrumentów (mld zł)	983,0	792,7	190,3	24,0%
w tym: Nieskarbowych	93,3	87,6	5,8	6,6%

*od 4Q 2019 przychody rozliczane w czasie w związku z zastosowaniem MSSF15, przychody za I półrocze 2019 bez rozliczenia 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 czerwca 2020 roku wyniosły 25,3 mln zł, w stosunku do 24,5 mln zł osiągniętych w porównywalnym okresie 2019 roku.

Tabela 14: Dane dot. sprzedaży informacji

	Okres 6 miesięcy zakończony		Zmiana (6M 2020 vs 6M 2019)	Dynamika (%) (6M 2020 vs 6M 2019)
	30 czerwca 2020	30 czerwca 2019		
Sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych * (mln zł)	25,3	24,5	0,8	3,3%
Liczba dystrybutorów informacji	85	82	3	3,7%
Liczba abonentów informacji (tys. abonentów)	330,5	249,7	80,8	32,3%

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

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

Wyższe przychody w stosunku do porównywalnego okresu to efekt:

- pozyskania nowych klientów na dane Grupy Kapitałowej GPW (głównie dystrybutorów informacji i użytkowników danych w trybie non-display);
- znaczącego wzrostu liczba abonentów (wzrost o 32,3%);
- 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 6 miesięcy 2020 r. wyniosły 78,3 mln zł, w porównaniu do 78,0 mln zł uzyskanych w porównywalnym okresie 2019 roku.

Przychody z rynku towarowego za okres 6 miesięcy 2020 roku w stosunku do okresu porównywalnego 2019 roku są nieco wyższe o 0,3 mln zł pomimo zakończenia obrotu certyfikatami kogeneracji, które to certyfikaty wygasły z dniem 31 grudnia 2018 r., zostały całkowicie umorzone do 30 czerwca 2019 r. oraz zakończyło się ich notowanie w czerwcu 2019 r. Uzyskany wzrost przychodów wynika przede wszystkim ze wzrostu przychodów z tytułu obrotu energią elektryczną w transakcjach terminowych o 3,0 mln zł (o 64,4%), z tytułu obrotu gazem w transakcjach terminowych o 0,8 mln zł (o 18,9%). W ramach obsługi obrotu wzrost wykazały również przychody z innych opłat od uczestników rynku o 0,9 mln zł tj. o 14,5%. Szczegóły uzyskanych przychodów i wolumenów omówiono poniżej.



OBSŁUGA OBROTU

W pierwszych 6 miesiącach 2020 roku przychody Grupy GPW z obsługi obrotu na rynku towarowym wyniosły 38,3 mln zł, z czego 1,7 mln zł stanowiły przychody z tytułu obrotu energią elektryczną na rynku kasowym, 7,8 mln zł przychody z tytułu obrotu energią na rynku terminowym, 1,2 mln zł przychody z tytułu obrotu gazem na rynku kasowym, 5,1 mln zł przychody z tytułu obrotu gazem na rynku terminowym, 15,6 mln zł stanowiły przychody z tytułu obrotu prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia energii elektrycznej, natomiast 6,9 mln zł to inne opłaty od uczestników rynku. Przychody z obsługi obrotu w bieżącym okresie były wyższe w porównaniu do przychodów uzyskanych w pierwszych 6 miesiącach 2019 roku o 0,7%, tj. o 0,3 mln zł.

Przychody Grupy z tytułu prowadzenia **obrotu energią elektryczną** wyniosły w raportowanym okresie 2020 roku 9,5 mln zł, w porównaniu do 6,7 mln zł w pierwszym półroczu 2019 r. Łączny wolumen obrotów w okresie 6 miesięcy 2020 roku na rynkach energii prowadzonych przez TGE wyniósł 129,4 TWh w porównaniu do 97,2 TWh w okresie porównywalnym 2019 roku. Wzrost przychodów z tytułu obrotu energią elektryczną w porównaniu do I półrocza 2019 roku wynika ze wzrostu wolumenu obrotu na rynku transakcji terminowych. Natomiast wolumen obrotu na rynku spot ukształtował się na podobnym poziomie 17,0 TWh vs. 16,9 TWh w porównywalnym okresie poprzedniego roku. Przychody jednak były nieco niższe, co z kolei wynika z dwóch kwestii. Pierwszą kwestią są różne warianty wybranych cenników przez uczestników rynku w bieżącym okresie w porównaniu z 2019 rokiem. Warianty cenników odnoszą się do wyższej opłaty stałej i wówczas niższych opłat transakcyjnych lub niższej opłaty stałej i wyższych opłat zmiennych. Wybór wariantu odbywa się w każdym roku w związku z tym uzyskany poziom przychodów przy tych samych wolumenach w opłatach transakcyjnych może się różnić. Druga kwestia dotyczy większego udziału rynku dnia bieżącego (RDB), dla którego od listopada 2019 roku prowadzony jest obrót międzynarodowy. W obrocie międzynarodowym TGE nie pobiera opłaty od strony transakcji transgranicznej będącej członkiem innej giełdy.

Przychody Grupy z tytułu prowadzenia **obrotu gazem** wyniosły w okresie 6 miesięcy 2020 r. 6,3 mln zł, w porównaniu do 5,5 mln zł w analogicznym okresie 2019 roku. Wolumen obrotu gazem ziemnym na parkiecie TGE wyniósł 75,7 TWh w okresie 6 miesięcy 2020 r. w porównaniu do 65,8 TWh w analogicznym okresie 2019 roku. Na Rynku Dnia Następnego i Bieżącego gazu (RDNiBg) wolumen obrotu ukształtował się na poziomie 12,1 TWh w porównaniu do 11,5 TWh w pierwszych 6 miesiącach 2019 roku. Na Rynku Terminowym Towarowym (RTT) wolumen obrotu gazem wynosił 63,5 TWh i był o 17,0% 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 6 miesiącach 2020 roku ukształtowały się na niższym poziomie 15,6 mln zł w stosunku do porównywalnego okresu 2019 r. tj. do poziomu 19,8 mln zł. Wolumen obrotu świadectwami pochodzenia spadł do 14,8 TWh z 32,3 TWh (styczeń-czerwiec 2020 vs. styczeń-czerwiec 2019), co oznacza spadek o 54,1%. 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 14,0 TWh w okresie porównywalnym 2019 roku do 14,7 TWh w okresie styczeń - czerwiec 2020 r.). Z uwagi na wyższe opłaty od transakcji na zielonych certyfikatach w stosunku do opłat od transakcji na kogeneracji, spadek przychodów z obrotu prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia w 2020 r. w stosunku do okresu porównywalnego jest niższy niż spadek wolumenów.

Przychody Grupy z tytułu **innych opłat od uczestników rynku towarowego** w okresie 6 miesięcy 2020 r. wyniosły 6,9 mln zł, w porównaniu do 6,0 mln zł uzyskanych w porównywalnym okresie 2019 roku. Inne opłaty od uczestników rynku towarowego stanowiły opłaty od uczestników rynków TGE w wysokości 4,0 mln zł, przychody InfoEngine w wysokości 1,2 mln zł, w tym z tytułu prowadzenia działalności operatora handlowego w wysokości 0,9 mln zł, oraz przychody Izby Rozliczeniowej Giełd Towarowych, które w analizowanym okresie wynosiły 1,7 mln zł, na które głównie składały się opłaty za udział w rynkach



prowadzonych przez TGE, opłaty od środków Członków Izby utrzymywanych w systemie gwarantowania rozliczeń, za członkostwo oraz pozostałe opłaty.

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

Spśród 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 6 miesięcy 2020 roku wynosiły one 2,5 mln zł i były wyższe o 17,3% od przychodów zrealizowanych w analogicznym okresie 2019 roku. Wzrost przychodów wynika z zakończenia się promocji dla opłat rocznych na rynku gazu.

Tabela 15: Dane dot. obsługi obrotu na rynku towarowym

	Okres 6 miesięcy zakończony		Zmiana (6M 2020 vs 6M 2019)	Dynamika (%) (6M 2020 vs 6M 2019)
	30 czerwca 2020	30 czerwca 2019		
Rynek towarowy, przychody z obsługi obrotu (mln zł)	38,3	38,0	0,3	0,7%
Wolumen obrotów energią elektryczną:				
Transakcje spot (TWh)	17,0	16,9	0,1	0,6%
Transakcje terminowe (TWh)	112,4	80,3	32,1	40,0%
Wolumen obrotów gazem:				
Transakcje spot (TWh)	12,1	11,5	0,6	5,5%
Transakcje terminowe (TWh)	63,5	54,3	9,2	17,0%
Wolumen obrotów prawami majątkowymi (TGE) (TWh)	14,8	32,3	-17,4	-54,1%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

REJESTR ŚWIADECTW POCHODZENIA

W okresie od stycznia do czerwca 2020 r. przychody z tytułu prowadzenia **Rejestru Świadectw Pochodzenia** wyniosły 15,0 mln zł, w stosunku do 16,6 mln zł uzyskanych w porównywalnym okresie roku 2019. Spadek przychodów o 1,6 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu 2019 roku wynikał ze spadku wolumenów wystawionych praw majątkowych (o 45,7%) i umorzonych praw majątkowych (o 36,7%). Spadek przychodów w stosunku do okresu porównywalnego jest wypadkową:

- wzrostu przychodów z rejestru OZE z poziomu 10,7 mln zł do poziomu 13,6 mln zł, co z kolei wynika ze wzrostu zarówno wystawionych jak i umorzonych zielonych certyfikatów,
- braku przychodów z kogeneracji w analizowanym okresie w stosunku do poziomu 3,8 mln zł w pierwszym półroczu 2019 r.,
- spadku przychodów z efektywności energetycznej z 1,2 mln zł do 0,5 mln zł, oraz
- niewielkiego wzrostu przychodów z gwarancji pochodzenia z 0,8 mln zł do 0,9 mln zł.



Tabela 16: Dane dot. Rejestru Świadczeń Pochodzenia

	Okres 6 miesięcy zakończony		Zmiana (6M 2020 vs 6M 2019)	Dynamika (%) (6M 2020 vs 6M 2019)
	30 czerwca 2020	30 czerwca 2019		
Rynek towarowy, przychody z tytułu prowadzenia Rejestru Świadczeń Pochodzenia energii elektrycznej (mln zł)				
	15,0	16,6	-1,6	-9,6%
Wystawione prawa majątkowe (TWh)	14,4	26,4	-12,1	-45,7%
Umorzone prawa majątkowe (TWh)	17,3	27,3	-10,0	-36,7%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

ROZLICZENIA TRANSAKCJI

Grupa uzyskuje przychody z tytułu **działalności rozliczeniowej** prowadzonej przez IRGiT, spółkę zależną TGE. W pierwszych 6 miesiącach 2020 r. przychody te wyniosły 24,4 mln zł, w stosunku do 23,1 mln zł uzyskanych w porównywalnym okresie 2019 roku. Wzrost wartości przychodów o 1,4 mln zł, tj. o 5,9%, wynika ze wzrostu przychodów za rozliczenie, rozrachunek oraz rejestrację kontraktów terminowych na energię elektryczną na rynku RTTe o 50,0%, tj. 2,1 mln zł oraz wzrostu przychodów za rozliczenie, rozrachunek oraz rejestrację kontraktów na gaz ziemny na rynku RTTg o 13,0%. tj. o 1,1 mln.

POZOSTAŁE PRZYCHODY

Pozostałe przychody Grupy w pierwszym półroczu 2020 roku wyniosły 0,5 mln zł podczas gdy w okresie porównywalnym kształtowały się na poziomie 0,4 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 półroczu 2020 r. wyniosły 101,1 mln zł i były wyższe o 3,5 mln zł, tj. o 3,5% w stosunku do kosztów w porównywalnym okresie ubiegłego roku. Wzrost kosztów działalności operacyjnej jest wynikiem: wzrostu kosztów amortyzacji o 0,2 mln zł, wzrostu kosztów osobowych i innych kosztów osobowych o 5,8 mln zł, tj. o 15,1%, spadku kosztów podatków i opłat o 3,1 mln zł, tj. o 22,6% oraz wzrostu kosztów usług obcych o 1,0 mln zł tj. o 4,6%. 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 6 miesięcy 2020 r. wyniosły 64,7 mln zł, co oznacza wzrost o 3,9 mln zł, tj. o 6,5% w stosunku do pierwszych 6 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 3,0 mln zł, wyższych kosztów usług obcych o 1,7 mln zł, wyższych kosztów amortyzacji o 1,2 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 6 miesięcy 2020 r. wyniosły 26,0 mln zł, w stosunku do 24,5 mln zł w okresie porównywalnym 2019 roku, co oznacza wzrost o 1,5 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 1,5 mln zł oraz wzrost kosztów usług obcych o 1,1 mln zł. Nastąpił natomiast spadek kosztów podatków i opłat o 0,7 mln zł, tj. 19,4% oraz kosztów amortyzacji o 0,4 mln zł. 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 6 miesiącach 2020 roku wyniosły 9,4 mln zł, co oznacza niewielki wzrost o 0,2 mln zł tj. 2,2% 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 6 miesiącach 2020 r. wyniosły 5,6 mln zł wobec kosztów na poziomie 5,7 mln zł poniesionych w porównywalnym okresie 2019 r., co oznacza spadek kosztów o 1,4%, tj. o 0,1 mln zł. Zrealizowany spadek wynika głównie ze spadku kosztów osobowych i innych kosztów osobowych oraz spadku kosztów usług obcych.

Tabela 17: Skonsolidowane koszty działalności operacyjnej Grupy i ich struktura

w tys. zł, %	Okres 6 miesięcy zakończony				Zmiana (6M 2020 vs 6M 2019)	Dynamika (%) (6M 2020 vs 6M 2019)
	30 czerwca 2020	%	30 czerwca 2019	%		
Amortyzacja	18 837	19%	18 602	19%	235	1,3%
Koszty osobowe	34 268	34%	30 387	31%	3 881	12,8%
Inne koszty osobowe	10 268	10%	8 314	9%	1 954	23,5%
Czyszcze i inne opłaty eksploatacyjne	2 171	2%	2 116	2%	55	2,6%
Opłaty i podatki	10 619	11%	13 719	14%	(3 101)	-22,6%
w tym opłaty do KNF	10 024	10%	12 889	13%	(2 865)	-22,2%
Usługi obce	22 674	22%	21 676	22%	998	4,6%
Inne koszty operacyjne	2 272	2%	2 842	3%	(571)	-20,1%
Razem	101 109	100%	97 657	100%	3 452	3,5%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe, Spółka

Powyższa tabela przedstawia zmiany w strukturze kosztów w poszczególnych okresach 6 miesięcy 2020 i 2019 roku, a także odchylenia między pierwszym półroczem 2020 i 2019 roku.



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

w tys. zł, %	Okres 6 miesięcy zakończony				Zmiana (6M 2020 vs 6M 2019)	Dynamika (%) (6M 2020 vs 6M 2019)
	30 czerwca 2020	%	30 czerwca 2019	%		
Amortyzacja	12 198	19%	10 991	18%	1 207	11,0%
Koszty osobowe	19 713	30%	17 708	29%	2 005	11,3%
Inne koszty osobowe	6 474	10%	5 478	9%	996	18,2%
Czynsze i inne opłaty eksploatacyjne	2 146	3%	2 083	3%	63	3,0%
Opłaty i podatki	5 891	9%	7 436	12%	(1 545)	-20,8%
w tym opłaty do KNF	5 464	8%	6 842	11%	(1 378)	-20,1%
Usługi obce	16 607	26%	14 871	24%	1 736	11,7%
Inne koszty operacyjne	1 694	3%	2 211	4%	(517)	-23,4%
Razem	64 723	100%	60 778	100%	3 945	6,5%

Źródło: Spółka

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

Amortyzacja

Koszty amortyzacji w pierwszym półroczu 2020 r. wyniosły 18,8 mln zł w stosunku do 18,6 mln zł w okresie porównywalnym 2019 roku, co oznacza wzrost o 0,2 mln zł. Wzrost kosztów amortyzacji w stosunku do porównywalnego okresu roku 2019 jest efektem wzrostu o 1,2 mln zł kosztów amortyzacji w GPW oraz spadku kosztów amortyzacji w TGE o 0,4 mln zł i w IRGiT o 0,2 mln zł. Wzrost kosztów w GPW wynika z rozpoczęcia amortyzacji części nabytych środków trwałych (głównie urządzeń sieciowych) od II półrocza 2019 roku. W okresie 6 miesięcy 2020 r. koszty amortyzacji będące saldem z tytułu prawa do użytkowania aktywów i subleasingu wyniosły 2,6 mln zł w stosunku do 2,5 mln zł w okresie porównywalnym.

Koszty osobowe i inne koszty osobowe

Koszty osobowe i inne koszty osobowe łącznie w pierwszym półroczu 2020 r. wyniosły 44,5 mln zł w porównaniu do 38,7 mln zł poniesionych w okresie porównywalnym 2019 r., co oznacza wzrost kosztów o 15,1%, tj. 5,8 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 3,0 mln zł w GPW, 1,5 mln zł w TGE, 0,6 mln zł w IRGiT, 0,2 mln zł w IE oraz 0,6 mln zł w GPW Benchmark.

Wyższe koszty osobowe i inne koszty osobowe w okresie 6 miesięcy 2020 roku w GPW w stosunku do okresu porównywalnego 2019 roku wynikają z wyższych o 0,4 mln zł wynagrodzeń osobowych, wyższych o 1,6 mln zł wynagrodzeń bezosobowych oraz wyższych o 1,0 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 I półrocze 2020 roku wyniosła 3,6 mln zł. Wzrost kosztów bezosobowych wynika z zawartych umów zleceń dotyczących również prac nad projektami związanymi ze strategią Grupy.

W TGE wystąpił wzrost kosztów osobowych o 0,9 mln zł oraz innych kosztów osobowych, w tym ZUS i PPE o 0,6 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 również wynika ze zwiększenia zatrudnienia.

Zatrudnienie w Grupie GPW na dzień 30 czerwca 2020 r. wyniosło 416 etaty.

Tabela 19: Informacja o zatrudnieniu w Grupie GPW

Liczba etatów	Stan na dzień		
	30 czerwca 2020	31 grudnia 2019	30 czerwca 2019
GPW	237	223	218
Spółki zależne	178	174	155
Razem	416	397	373

Źródło: Spółka

Czynsze i inne opłaty eksploatacyjne

Czynsze i opłaty eksploatacyjne w pierwszych 6 miesiącach 2020 r. wyniosły 2,2 mln zł, w porównaniu do 2,1 mln zł w okresie pierwszych 6 miesięcy 2019 r., co oznacza nieznaczny wzrost o 2,6%, tj. 55 tys. zł.

Opłaty i podatki

W pierwszych 6 miesiącach 2020 r. opłaty i podatki wyniosły 10,6 mln zł, wobec 13,7 mln zł poniesionych w pierwszych 6 miesiącach ubiegłego roku. Główną część ww. kosztów stanowi opłata na rzecz KNF z tytułu sprawowania nadzoru. W styczniu 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 styczniu 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 (KIMSF 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 6 miesięcy 2020 r. wyniosły 22,7 mln zł, w porównaniu do 21,7 mln zł w okresie pierwszych 6 miesięcy w 2019 roku, co oznacza wzrost kosztów o 4,6%, tj. 1,0 mln zł.



Tabela 20: Skonsolidowane koszty usług obcych Grupy i ich struktura w okresie 6 miesięcy kończących się 30 czerwca 2020, i 30 czerwca 2019.

w tys. zł, %	Okres 6 miesięcy zakończony				Zmiana (6M 2020 vs 6M 2019)	Dynamika (%) (6M 2020 vs 6M 2019)
	30 czerwca 2020	%	30 czerwca 2019	%		
Koszty IT:	12 440	55%	11 441	53%	999	8,7%
<i>Utrzymanie infrastruktury IT</i>	9 433	42%	8 408	39%	1 025	12,2%
<i>Usługi na rzecz utrzymania rynku TBSP</i>	778	3%	751	3%	27	3,6%
<i>Łącza transmisji danych</i>	1 855	8%	2 111	10%	(256)	-12,1%
<i>Modyfikacja oprogramowania</i>	374	2%	172	1%	202	117,7%
Utrzymanie budynku i urządzeń biurowych:	1 734	8%	1 496	7%	239	16,0%
<i>Remonty, konserwacja, serwis instalacji</i>	287	1%	228	1%	59	25,9%
<i>Ochrona</i>	926	4%	786	4%	140	17,9%
<i>Sprzątanie</i>	389	2%	325	1%	64	19,8%
<i>Telefonia stacjonarna i komórkowa</i>	132	1%	157	1%	(25)	-16,1%
Usługi dotyczące rynku międzynarodowego (energii)	1 760	8%	775	4%	985	127,2%
Leasing, najem i eksploatacja samochodów	198	1%	239	1%	(42)	-17,4%
Usługi transportowe	70	0%	64	0%	6	9,2%
Promocja, edukacja i rozwój rynku	1 089	5%	2 379	11%	(1 290)	-54,2%
Wspieranie płynności rynku	709	3%	686	3%	23	3,4%
Doradztwo (w tym: usługi audytorskie, obsługa prawna, doradztwo biznesowe)	2 286	10%	2 811	13%	(525)	-18,7%
Serwisy informacyjne	1 134	5%	557	3%	578	103,8%
Szkolenia	494	2%	385	2%	109	28,2%
Oplaty pocztowe	51	0%	70	0%	(19)	-27,1%
Oplaty bankowe	123	1%	93	0%	30	32,3%
Tłumaczenia	233	1%	208	1%	25	12,0%
Pozostałe	354	2%	473	2%	(119)	-25,1%
Razem	22 674	100%	21 676	100%	998	4,6%

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 1,0 mln zł, co wynika ze wzrostu kosztów związanych z usługami serwisowymi dla sprzętu IT oraz oprogramowania,

2/ łącza transmisji danych – spadek o 0,3 mln zł wynikający ze spadku tych kosztów w GPW i w TGE. Niższe koszty łącza wynikają z prowadzonej optymalizacji usług infrastrukturalnych w Grupie GPW,

3/ utrzymanie budynku i urządzeń biurowych – wzrost kosztów o 0,2 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 1,0 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. Ponadto część poniesionych kosztów podlega refakturowaniu, co wynika ze specyfiki rozliczeń we wspomnianych projektach międzynarodowych. Koszty podlegające refakturowaniu ujmowane są w pozostałych przychodach operacyjnych i za I półrocze wyniosły one 1,0 mln zł. Saldo przychodów i kosztów jest więc na zbliżonym poziomie do kosztów okresu poprzedniego roku.



5/ promocja, edukacja i rozwój rynku – spadek o 1,3 mln zł, co wynika w głównej mierze z niewystąpienia w bieżącym roku, z uwagi na stan pandemii COVID-19, kosztów organizacji corocznych wydarzeń jak np. Podsumowanie Roku Giełdowego, Forum Obrotu, a także z niższych kosztów „Partnerstwa w konferencjach”.

6/ doradztwo – spadek o 0,5 mln zł, co w głównej mierze wynika z wystąpienia wyższych kosztów doradztwa realizowanych projektów strategicznych w ubiegłym roku, w tym doradztwo w zakresie GPW Ventures, opracowania dla Hubu Gazowego w TGE, dla rynku wtórnego mocy w TGE, a także koszty doradztwa podatkowego w Grupie. Koszty te nie wystąpiły w bieżącym roku.

7/ serwisy informacyjne – wzrost kosztów o 0,6 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 638,0 tys. zł.

Inne koszty operacyjne

Inne koszty operacyjne w pierwszym półroczu 2020 r. wyniosły 2,3 mln zł w porównaniu do 2,8 mln zł w analogicznym okresie roku ubiegłego, co oznacza spadek o 20,1% tj. 0,6 mln zł.

Na kwotę kosztów w bieżącym okresie składały się w głównej mierze koszty zużycia materiałów i energii w wysokości 1,4 mln zł, składki członkowskie na organizacje branżowe 0,4 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 6 miesięcy 2020 roku w porównaniu do 6 miesięcy 2019 roku nastąpił w pozycji podróże służbowe (spadek o 74,4%, tj. 0,4 mln zł).

POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY

Pozostałe przychody Grupy w okresie 6 miesięcy 2020 r. wyniosły 3,1 mln zł w porównaniu do 3,2 mln zł w analogicznym okresie 2019 roku, co oznacza spadek o 4,5% tj. 0,1 mln zł. Na pozostałe przychody składają się głównie usługi medyczne refakturowane pracownikom (0,2 mln zł), roczna korekta naliczonego VAT (0,4 mln zł), przychody TGE od PSE z tytułu rozliczenia projektu PCR („PCR”, Price Coupling of Regions) w kwocie 0,4 mln zł, przychody TGE z tytułu dotacji z projektu Rynek Rolny w wysokości 0,4 mln zł, przychody tytułu otrzymanej dotacji w wysokości 0,5 mln zł w ramach prowadzonego projektu uruchomienia „Nowego Systemu Transakcyjnego” oraz przychody dotyczące refakturowania kosztów poniesionych z tytułu uczestnictwa TGE w projektach międzynarodowych w wysokości 1,1 mln zł.

Pozostałe koszty Grupy w okresie 6 miesięcy 2020 r. wyniosły 5,5 mln zł, w stosunku do 1,6 mln zł w okresie porównywalnym 2019 r.

W bieżącym okresie główną pozycję tych kosztów stanowił ujęty odpis utraty wartości firmy spółki zależnej BondSpot w wysokości 3,5 mln zł. Odpis wartości firmy BondSpot został dokonany na podstawie przeprowadzonego testu na utratę wartości w związku z wystąpieniem przesłanek utraty wartości jaką jest spadek obrotów na rynku TBSP znacznie pogłębiony w warunkach występującego kryzysu w związku z pandemią COVID – 19. Wartości obrotów i uwarunkowania na rynku papierów dłużnych opisano w rozdziale Rynek Finansowy – Instrumenty dłużne. Parametry przeprowadzonej wyceny przedstawiono w



Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym GK GPW za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 r. w nocy 2.2. Wartość firmy BondSpot po dokonaniu odpisu wynosi 19,4 mln zł w porównaniu do prawie 23,0 mln zł na dzień 31 grudnia 2019 r.

Ponadto na pozostałe koszty złożyły się przekazane darowizny. W I półroczu 2020 r. koszty z tytułu przekazanych darowizn wyniosły 1,8 mln zł w stosunku 1,4 mln zł przekazanych w okresie 6 miesięcy 2019 roku.

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

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 123,3 tys. zł, natomiast w okresie porównywalnym 141,2 tys. zł.

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

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 półroczu 2020 odpis z tytułu oczekiwanych strat kredytowych obciążył wynik Grupy kwotą 0,3 mln zł wobec wykazanego zysku w kwocie 0,3 mln zł w okresie porównywalnym.

PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

Przychody finansowe Grupy w pierwszych 6 miesiącach 2020 r. wyniosły 5,4 mln zł i były wyższe o 0,9 mln zł od przychodów finansowych uzyskanych w pierwszych 6 miesiącach 2019 roku (4,5 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 półroczu 2020 roku ukształtowała się na poziomie 3,4 mln zł w stosunku 4,5 mln zł uzyskanych w okresie porównywalnym. Przyczyna znacznie niższych przychodów odsetkowych uzyskanych w bieżącym roku jest spadek referencyjnych stóp procentowych, a co za tym idzie bardzo niskie oprocentowanie lokat bankowych jak i innych instrumentów obligacji korporacyjnych czy też certyfikatów depozytowych. Ponadto w 2020 roku Grupa zrealizowała wyższe pozostałe przychody finansowe o 2,0 mln zł, które w 2020 roku stanowiły przychody z dodatnich różnic kursowych.

Łączne **koszty finansowe** Grupy za okres 6 miesięcy 2020 r. wyniosły 14,1 mln zł w porównaniu do 4,4 mln zł w porównywalnym okresie 2019 roku, co oznacza wzrost o 9,7 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 9,8 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 rozliczany



w czasie) przez GPW, które wyniosły 3,8 mln zł w raportowanym okresie. Koszty te są na porównywalnym poziomie w stosunku do analogicznego okresu 2019 roku.

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

Oprocentowanie obligacji serii D i E w I półroczu 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 I półroczu 2020 roku wartość pozycji „Zysk z działalności inwestycyjnej/(strata) z tytułu utraty wartości inwestycji w inne jednostki” wyniosła (-) 583 tys. zł wobec 0 zł w okresie porównywalnym. Strata w kwocie 583 tys. zł to odpis inwestycji w PAR. Informacje o inwestycji w PAR zostały podane w rozdziale XI „Pozostałe informacje” w podrozdziale „Inwestycje oraz powiązania z innymi podmiotami”.

UDZIAŁ W ZYSKACH JEDNOSTEK WYCENIANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI

Udział Grupy w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności w pierwszych 6 miesiącach 2020 r. wyniósł 6,4 mln zł w porównaniu do zysku w wysokości 4,6 mln zł zanotowanego w okresie porównywalnym 2019 r. Na wyższe wyniki bieżącego roku wpłynął wyższy zysk Grupy KDPW.

W okresie 6 miesięcy 2020 roku udział Grupy GPW w zysku **Grupy KDPW** wyniósł 6,1 mln zł, w porównaniu do 4,8 mln zł za okres 6 miesięcy 2019 r.

Udział w zysku netto **Centrum Giełdowego** za okres 6 miesięcy 2020 r. jest wyższy o 10,5%, tj. o 29 tys. zł w stosunku do okresu analogicznego 2019 roku i wyniósł 0,3 mln zł.

Na 30 czerwca 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 6 miesięcy zakończony		Zmiana (6M 2020 vs 6M 2019)	Dynamika (%) (6M 2020 vs 6M 2019)
	30 czerwca 2020	30 czerwca 2019		
Grupa KDPW S.A.	18 241	14 506	3 735	25,7%
Centrum Giełdowe S.A.	1 226	1 111	115	10,4%
Polska Agencja Ratingowa S.A.	-	(1 449)	1 449	-
Razem	19 467	14 168	5 299	37,4%

Źródło: Spółka



Tabela 22: Udział GPW w wyniku jednostek stowarzyszonych

w tys. zł	Okres 6 miesięcy zakończony		Zmiana (6M 2020 vs 6M 2019)	Dynamika (%) (6M 2020 vs 6M 2019)
	30 czerwca 2020	30 czerwca 2019		
Grupa KDPW S.A.	6 080	4 835	1 245	25,8%
Centrum Giełdowe S.A.	304	275	29	10,5%
Polska Agencja Ratingowa S.A.	-	(483)	483	-
Razem	6 384	4 627	1 757	38,0%

Źródło: Spółka

PODATEK DOCHODOWY

Podatek dochodowy Grupy za okres 6 miesięcy 2020 r. wyniósł 18,7 mln zł, w stosunku do 15,2 mln zł w porównywalnym okresie 2019 r. **Efektywna stawka** podatkowa w analizowanych okresach wyniosła odpowiednio: 20,4% i 18,5% wobec 19-procentowej stawki podatku dochodowego w Polsce. Podatek dochodowy **zapłacony** przez Grupę w pierwszych 6 miesiącach 2020 r. wyniósł 20,0 mln zł w stosunku do 18,6 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 dochodowym 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. 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, który jest handlowany na giełdzie jest pszenica konsumpcyjna, natomiast w przyszłości planowane jest wprowadzenie kolejnych produktów rolnych jak: żyto, 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 projektu, 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.

Realizacja projektu Private Market

Jedną z inicjatyw strategicznych realizowanych przez GPW jest projekt Private Market, w ramach którego powstanie platforma oparta na technologii blockchain która będzie kojarzyć ze sobą spółki na wczesnym etapie ich rozwoju z potencjalnymi inwestorami. W ramach projektu prowadzone są prace związane z obrotem aktywami cyfrowymi. Platforma ta ma umożliwić pozyskiwanie finansowania z wykorzystaniem tokenów wartościowych czyli tokenizację udziałów oraz obrót tokenami na rynku wtórnym. Opracowane będą innowacyjne rozwiązania ułatwiające klientom, w tym inwestorom korzystanie z tego typu platform i zapewniające bezpieczeństwo obrotu oraz zgodność z obowiązującymi przepisami. Projekt przygotowywany jest w ramach konsorcjum GPW, Politechniki Śląskiej oraz VRTechnology sp. z o.o. . Całkowity koszt projektu to ok. 12,6 mln zł. Projekt otrzymał dofinansowanie z NCBR w kwocie 8,5 mln zł.

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 30 czerwca 2020 r. podjęto decyzję o aktualizacji ww. rezerwy do poziomu 25,4 mln zł. Tym samym, wynik pierwszego półrocza 2020 r. został obciążony szacowaną kwotą odsetek od zobowiązań podatkowych równą 9,8 mln zł. Kwota niniejszej rezerwy jest najlepszym możliwym szacunkiem dotyczącym potencjalnego zobowiązania na dzień 30 czerwca 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.

Pandemia COVID-19

Zarząd GPW jak również Zarządy Spółek zależnych na bieżąco monitorują rozwój sytuacji epidemiologicznej w kraju i na świecie oraz analizują jej wpływ na sytuację poszczególnych spółek. W okresie I półrocza 2020 roku wpływ pandemii COVID – 19 na sytuację Grupy w różnych obszarach ujawnił się w różny sposób, co zostało przedstawione w niniejszym rozdziale.

a) Wpływ COVID – 19 na sytuację finansową Grupy.

W 2020 roku nietypowym zdarzeniem w kraju i na świecie jest wybuch pandemii COVID – 19, który spowodował wiele zawirowań w gospodarce zarówno tej globalnej jak i krajowej oraz na rynkach finansowych. W początkowej fazie pandemii z uwagi na obawy przed skutkami rozprzestrzeniania się wirusa (widmo zapaści gospodarczej) nastąpiło masowe wyprzedawanie aktywów przez inwestorów zarówno instytucjonalnych jak i indywidualnych, a giełdy światowe jak również parkiet GPW notowały historyczne spadki. Główny Indeks WIG20 na koniec I kw. 2020 spadł o 29,6% w stosunku do stanu na koniec roku 2019. Jednakże w dość krótkim czasie, z uwagi na wiele czynników, które wystąpiły w gospodarkach, w tym m.in. interwencje banków centralnych poprzez drastyczną obniżkę stóp procentowych, a z drugiej strony wcześniejsze znaczne przeceny aktywów, wielu inwestorów skierowało się na rynek giełdowy wykorzystując tę sytuację (w pierwszym półroczu w kraju zostało otwartych ponad 70 000 nowych rachunków inwestycyjnych). Powrót inwestorów na parkiet GPW spowodował odbicie głównego indeksu GPW. WIG20 na koniec II kwartału wzrósł o 16,3% w stosunku do końca I kw. 2020. Na rynkach finansowych w I półroczu 2020 r. wystąpiła więc znaczna zmienność spowodowana dużą niepewnością z powodu wybuchu pandemii, która powodowała wzrost obrotów w szczególności na rynku akcji i rynku derywatów. Wzrost obrotów akcjami i instrumentami udziałowymi na Rynku Głównym wyniósł 34,8% w stosunku do okresu porównywalnego ubiegłego roku, a na rynku NewConnect o 516,9%. Natomiast na rynku derywatów wolumen obrotów wzrósł o 76,6%. Na skutek wzrostu wartości obrotów nastąpił wzrost przychodów ze sprzedaży, który wyniósł 14,4% w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku głównie za sprawą wzrostów przychodów w segmencie finansowym (o 25,8%). Oprócz akcji i derywatów dużym zainteresowaniem cieszyły się inne instrumenty rynku kasowego czyli certyfikaty strukturyzowane, certyfikaty inwestycyjne i ETF-y, których zwiększone obroty przyniosły wzrost przychodów o 230,1% w stosunku do okresu porównywalnego w 2019 r.



W obszarze wartości obrotów w segmencie instrumentów udziałowych i pochodnych wpływ zdarzeń na rynku finansowym spowodowany pandemią wywarł pozytywny skutek na osiągnięte przychody. Jednakże nie we wszystkich obszarach wpływ zmian, które miały miejsce na rynku w związku z pandemią COVID – 19, był pozytywny na działalność Grupy i jej wyniki finansowe.

Gdy rynek akcji i derywatów notował wzrosty, w odwrocie znalazł się niestety rynek instrumentów dłużnych. Z uwagi na bardzo dużą niepewność co do kondycji przedsiębiorstw, inwestorzy rozpoczęli masową wyprzedaż obligacji korporacyjnych, a także wycofywali środki z funduszy obligacyjnych w obawie przed falą bankructw. Ceny obligacji mocno spadły, a na rynku panowała duża zmienność. Wzrost zmienności spowodował podjęcie przez Ministerstwo Finansów decyzji dotyczącej rozszerzenia maksymalnych spreadów w kwotowaniach Market Makerów na rynku TBSP. Rozszerzenie spreadów spowodowało zmniejszenie konkurencyjności cen na rynku TBSP w stosunku do cen tych instrumentów na platformach podmiotów konkurencyjnych. Wpłynęło to na niższe obroty na rynku TBSP. Ponadto obniżki stóp procentowych i cykliczne operacje odkupu obligacji skarbowych (oraz instrumentów emitowanych przez PFR i BGK) przeprowadzane przez NBP, w celu wspierania płynności rynku, spowodowały mniejszą aktywność inwestorów na rynku papierów dłużnych. Zdarzenia, które wystąpiły na rynku, a których pierwotną przyczyną było rozprzestrzenianie się wirusa COVID-19, spowodowały znaczny spadek obrotów na rynku TBSP. Wartość obrotów na rynku kasowym spadła o 56,3% w stosunku do okresu porównywalnego natomiast na rynku transakcji warunkowych spadła o 48,2%.

W obszarze działalności finansowej, z uwagi na znaczący spadek stóp procentowych w analizowanym okresie, w szczególności w II kwartale br., Grupa osiągnęła niższe o 23% przychody finansowe z lokat wolnych środków pieniężnych w stosunku do okresu porównywalnego ubiegłego roku. W dalszej perspektywie przy tak niskich stopach procentowych spadek ten może się pogłębiać, gdyż oferowane stawki lokat lub innych instrumentów oscylują wokół 0%.

Na dzień 30 czerwca 2020 r. Grupa posiada 734,9 mln zł środków pieniężnych i ekwiwalentów oraz aktywów wycenianych według zamortyzowanego kosztu w postaci lokat bankowych i gwarantowanych obligacji korporacyjnych, co w ocenie Zarządu stanowi wystarczające zasoby finansowe by stwierdzić, że ryzyko utraty płynności przez Grupę w krótkim i średnim okresie jest niskie.

b) Środki zaradcze podjęte w celu przeciwdziałania i zmitigowania wpływu pandemii COVID-19

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

Natomiast w kwestii operacyjnej Zarząd GPW i Zarządy Spółek zależnych zidentyfikowały potencjalne ryzyka związane z sytuacją wywołaną pandemią COVID i podjęły działania zaradcze, aby przeciwdziałać negatywnym wpływom. Zidentyfikowane czynniki ryzyka i działania zaradcze mitygujące to ryzyko w Grupie zostały zaprezentowane w rozdziale II w podrozdziale „Czynniki ryzyka związane z pandemią wirusa SARS-CoV-2”

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

Do tej pory sytuacja na rynku powodująca znaczną zmienność w analizowanym okresie przyczyniła się w sposób pozytywny na zwiększenie obrotów na rynkach giełdowych, co wpłynęło na wzrost przychodów i wzrost wypracowanych zysków. Jednakże należy mieć na uwadze, że pogłębiający się kryzys gospodarczy w dłuższej perspektywie może wpłynąć negatywnie na poszczególne obszary biznesowe Grupy, co może przełożyć się na obniżenie przychodów i wyników w kolejnych kwartałach. W chwili obecnej nie jest możliwa ocena zachowania się rynku w przyszłości i jego wpływu na poziomy obrotów na rynkach prowadzonych przez Grupę.

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



Ponadto w sytuacji obecnych poziomów stóp procentowych i oscylujących stawek od depozytów i instrumentów korporacyjnych wokół „zera”, w kolejnych kwartałach nastąpi pogłębienie spadku przychodów finansowych, w stosunku do okresu porównywalnego ubiegłego roku, jak i okresu bieżącego. Należy zaznaczyć, iż osiągnięte przychody finansowe w bieżącym okresie bazowały jeszcze na stawkach z przed obniżek lub jedynie początkowych obniżek.

W sytuacji dobrej kondycji finansowej i posiadania bezpiecznych poziomów środków pieniężnych, ryzyko utraty płynności jest bardzo niskie. Jednocześnie przy rosnącym i utrzymującym się spowolnieniu gospodarczym wobec przedłużającej się pandemii Spółka nie może wykluczyć, iż ściągalność należności może się pogorszyć co skutkowałoby koniecznością dokonywania wyższych odpisów z tego tytułu.

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

VI. Struktura aktywów i pasywów Grupy

Suma bilansowa Grupy wyniosła 1,4 mld zł na koniec czerwca 2020 r, co oznacza wyższy poziom do stanu z 31 grudnia 2019 roku (1,3 mld zł) oraz porównywalny poziom w stosunku do wartości sumy bilansowej na koniec czerwca 2019 r.

AKTYWA

Aktywa trwałe Grupy na 30 czerwca 2020 r. osiągnęły poziom 577,4 mln zł w porównaniu do 590,1 mln zł na 31 grudnia 2019 r. oraz 586,2 mln zł na 30 czerwca 2019 r. Stanowił on tym samym odpowiednio 42%, 47% oraz 43% aktywów ogółem Grupy.

W związku z wdrożeniem MSSF 16 „Leasing” Grupa na dzień 30 czerwca 2020 roku rozpoznała w aktywach trwałych prawo do użytkowania aktywów w kwocie 20,5 mln zł (w tym, prawo do wieczystego użytkowania gruntu o wartości 4,1 mln zł, które zostało przeklasyfikowane z rozliczeń międzyokresowych aktywów). Ponadto Grupa rozpoznała należność z tytułu subleasingu, która na dzień 30 czerwca 2020 roku wynosiła 0,4 mln zł.

Na 30 czerwca 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 czerwca 2020 roku udziały te zostały wycenione na kwotę 116,0 tys. zł.

Pozostałe długoterminowe aktywa stanowią depozyty zabezpieczające realizacje transakcji na rynku energii w InfoEngine w kwocie 1,2 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 urzędzeń IT.

Aktywa obrotowe Grupy na 30 czerwca 2020 r. wyniosły 804,8 mln zł, w porównaniu do 666,7 mln zł na koniec 2019 r. oraz 771,9 mln zł na koniec czerwca 2019 r. Stanowił on tym samym odpowiednio 58%, 53% oraz 57% aktywów ogółem Grupy.

Poziom aktywów obrotowych w raportowanym okresie jest wyższy o 4,3% na 30 czerwca 2019 roku co przekłada się na kwotę 32,8 mln zł. Jest również wyższy w stosunku do stanu na koniec 2019 roku o 20,7% tj. o 138,1 mln zł. Główny wpływ na wzrost poziomu aktywów w stosunku do końca 2019 roku jak i do czerwca 2019 roku ma wzrost środków pieniężnych o 124,6 mln zł w stosunku do końca roku 2019 i o 39,0 mln zł w stosunku do stanu z końca czerwca 2019 roku. 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 734,9 mln zł z 610,3 mln zł na dzień 31 grudnia 2019 r. i 695,8 mln zł na koniec czerwca 2019 r. Porównywalnym stanem jest koniec czerwca ubiegłego roku z uwagi na to, iż jest to stan przed wypłatą dywidendy dla akcjonariuszy. Wzrost stanu środków pieniężnych na tę datę, z uwzględnieniem niższego poziomu należności, pokazuje wypracowanie wyższego poziomu środków pieniężnych w Grupie, ponosząc jednocześnie w tym okresie nakłady na projekty inwestycyjne realizujące Strategię Grupy.

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. Na koniec czerwca 2020 instrumenty w pozycji aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu wyniosły 316,5 mln zł i na kwotę tę składały się obligacje korporacyjne w kwocie 90,0 mln zł i lokaty bankowe w kwocie 226,5 mln zł.

Na dzień 30 czerwca 2020 r. Grupa rozpoznała kwotę krótkoterminowych należności z tytułu subleasingu w kwocie 0,2 mln zł. Natomiast inne aktywa krótkoterminowe to 4,5 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 0,3 mln zł.

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

w tys. zł	Stan na dzień					
	30 czerwca 2020	%	31 grudnia 2019	%	30 czerwca 2019	%
Aktywa trwałe	577 404	42%	590 114	47%	586 167	43%
Rzeczowe aktywa trwałe	95 597	7%	101 968	8%	100 642	7%
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	20 494	1%	22 725	2%	24 254	2%
Wartości niematerialne	241 868	17%	246 649	20%	246 780	18%
Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	211 132	15%	210 327	17%	204 763	15%
Inwestycje w jednostkach zależnych wyłączonych z konsolidacji	4 000	0%	4 000	0%	0	0%
Należności z tytułu subleasingu	399	0%	523	0%	1 167	0%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 219	0%	464	0%	1 432	0%
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	116	0%	120	0%	105	0%
Rozliczenia międzyokresowe aktywów	1 409	0%	2 043	0%	2 801	0%
Inne aktywa długoterminowe	1 170	0%	1 295	0%	4 222	0%
Aktywa obrotowe	804 764	58%	666 680	53%	771 938	57%
Zapasy	16	0%	47	0%	47	0%
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	-	0%	4 132	0%	-	0%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	62 087	4%	45 232	4%	73 154	5%
Należności z tytułu subleasingu	223	0%	190	0%	392	0%
Aktywa z tytułu świadczonych usług	3 048	0%	2 415	0%	2 503	0%
Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	316 505	23%	328 998	26%	217 711	16%
Inne aktywa krótkoterminowe	4 504	0%	4 382	0%	-	0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	418 381	30%	281 284	22%	478 131	35%
Aktywa razem	1 382 168	100%	1 256 794	100%	1 358 105	100%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

PASYWA

Kapitał własny Grupy na koniec czerwca 2020 r. osiągnął poziom 845,6 mln zł w porównaniu z 873,5 mln zł na koniec 2019 r. oraz 821,2 mln zł na koniec czerwca 2019 r. Stanowił on tym samym odpowiednio 61%, 70% oraz 60% pasywów ogółem Grupy.

Zobowiązania długoterminowe Grupy wyniosły 278,0 mln zł na koniec czerwca 2020 r., 283,5 mln zł na koniec IV kwartału 2019 r. oraz 281,2 mln zł na koniec czerwca 2019 r., stanowiąc tym samym odpowiednio: 20% 23% i 21% 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 30 czerwca 2020 roku stan zobowiązań z tytułu leasingu był niższy w stosunku do stanu na 30 czerwca 2019 roku o 25,5 % tj. o 4,7 mln zł. Wzrósł natomiast poziom rozliczeń międzyokresowych pasywów z 4,7 mln zł do 9,3 mln zł.

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe pasywów dotyczą rozliczenia: otrzymanej przez spółkę TGE dotacji do aktywów w ramach projektu PCR o wartości księgowej na dzień 30 czerwca 2020 r. w kwocie równej 4,3 mln zł oraz dotacji w ramach Rynku Rolnego w kwocie 0,8 mln zł, otrzymanej przez GPW dotacji do projektu Nowy System Transakcyjny w kwocie 3,7 mln zł oraz dotacji do projektu GPW Data w kwocie 0,3 mln zł.

Na pozostałe zobowiązania długoterminowe na dzień 30 czerwca 2020 r. składają się głównie zobowiązania spółki dominującej wobec Polskiej Fundacji Narodowej w kwocie 7,0 mln zł (odpowiednio na dzień 30 czerwca 2019 r.: 8,4 mln zł). Ponadto w kwocie 1,2 mln zł zostały ujęte rozrachunki z tytułu depozytów zabezpieczających realizację transakcji na rynku energii w InfoEngine.

Zobowiązania krótkoterminowe Grupy wyniosły na koniec czerwca 2020 roku 258,5 mln zł, w porównaniu do 99,8 mln zł na koniec 2019 r. oraz 255,7 mln zł na koniec czerwca 2019 r., stanowiąc tym samym odpowiednio 19%, 8,0% oraz 19% pasywów ogółem Grupy.

Wzrost salda zobowiązań krótkoterminowych na dzień 30 czerwca 2020 roku w stosunku do końca okresu porównywalnego wynika w głównej mierze ze wzrostu:

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

Główną kwotę rezerw na pozostałe zobowiązania stanowi rezerwa na zobowiązania podatkowe VAT w spółce IRGiT w kwocie 25,4 mln zł.

Na pozostałe zobowiązania krótkoterminowe na dzień 30 czerwca 2020 r. w głównej mierze składają się: zobowiązanie GPW z tytułu wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy w kwocie 100,9 mln zł, zobowiązania bieżące z tytułu VAT w TGE w kwocie 30,2 mln zł i w IRGiT 19,3 mln zł, zobowiązania z tytułu zakupów inwestycyjnych w GPW w kwocie 3,1 mln zł, krótkoterminowe zobowiązania wobec PFN w kwocie 1,3 mln zł oraz zobowiązania z tytułu innych rozrachunków publiczno-prawnych w GPW w kwocie 1,6 mln zł.



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

w tys. zł	Stan na dzień					
	30 czerwca 2020	%	31 grudnia 2019	%	30 czerwca 2019	%
Kapitał własny	845 634	61%	873 486	70%	821 208	60%
Kapitał podstawowy	63 865	5%	63 865	5%	63 865	5%
Pozostałe kapitały	1 204	0%	1 089	0%	1 145	0%
Zyski zatrzymane	779 954	56%	807 927	64%	755 610	56%
Udziały niekontrolujące	610	0%	605	0%	588	0%
Zobowiązania długoterminowe	278 030	20%	283 502	23%	281 172	21%
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	244 545	18%	244 350	19%	244 156	18%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	960	0%	960	0%	1 005	0%
Zobowiązania z tytułu leasingu	13 777	1%	16 204	1%	18 486	1%
Zobowiązania z tytułu świadczonych usług	876	0%	572	0%	-	0%
Rozliczenia międzyokresowe pasywów	9 325	1%	6 389	1%	4 753	0%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	417	0%	5 386	0%	2 314	0%
Pozostałe zobowiązania	8 130	1%	9 641	1%	10 458	1%
Zobowiązania krótkoterminowe	258 504	19%	99 807	8%	255 724	19%
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	1 902	0%	1 932	0%	1 893	0%
Zobowiązania handlowe	22 118	2%	11 561	1%	31 902	2%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	14 886	1%	17 175	1%	13 624	1%
Zobowiązania z tytułu leasingu	5 349	0%	5 181	0%	5 011	0%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	1 751	0%	1 555	0%	8 552	1%
Zobowiązania z tytułu świadczonych usług	25 315	2%	4 364	0%	22 219	2%
Rozliczenia międzyokresowe pasywów	2 753	0%	767	0%	559	0%
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	25 353	2%	15 563	1%	95	0%
Pozostałe zobowiązania	159 077	12%	41 709	3%	171 870	13%
Kapitał własny i zobowiązania razem	1 382 168	100%	1 256 794	100%	1 358 105	100%

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe



VII. Rachunek przepływów pieniężnych oraz nakłady inwestycyjne

PRZEPIŁYWY PIENIĘŻNE

W pierwszym półroczu 2020 r. Grupa uzyskała dodatnie przepływy pieniężne z **działalności operacyjnej** o wartości 138,5 mln zł, w porównaniu do dodatnich przepływów na poziomie 137,7 mln zł w okresie styczeń-czerwiec 2019 r. Na nieco wyższy dodatni poziom przepływów z działalności operacyjnej w okresie od stycznia do czerwca 2020 r. oprócz wyższego wypracowanego zysku netto za bieżący okres, wpływ miały dodatnie korekty dotyczące podatku dochodowego, oraz utraty wartości inwestycji. Dodatnia korekta dotycząca zmiany stanu aktywów była niższa w stosunku do poziomu porównywalnego okresu.

Przepływy z **działalności inwestycyjnej** w pierwszym półroczu 2020 r. były ujemne i wynosiły 1,5 mln zł, w porównaniu do dodatnich przepływów w wysokości 158,3 mln zł za okres pierwszych 6 miesięcy ubiegłego roku. Ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej są rezultatem przewyższających wydatków nad wpływami. Wydatki to lokowanie aktywów finansowych wycenianych metodą zamortyzowanego kosztu oraz wydatki na nabycie środków trwałych i wartości niematerialnych.

W okresie 6 miesięcy 2020 r. przepływy z **działalności finansowej** były ujemne i wyniosły 0,25 mln zł, w porównaniu do ujemnych przepływów w kwocie 6,7 mln zł w okresie 6 miesięcy 2019 r. O niższych ujemnych przepływach z działalności finansowej w 2020 roku zadecydowała kwota dotacji w wysokości 6,4 mln zł, natomiast wydatki to podobnie jak w ubiegłym roku wypłata odsetek od obligacji w kwocie 3,7 mln zł oraz spłata leasingu (MSSF 16) w kwocie 3,0 mln zł.

Tabela 25: Skonsolidowane przepływy pieniężne

tys. zł	Przepływy za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2020	30 czerwca 2019
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	138 511	137 745
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(1 548)	158 341
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	(252)	(6 654)
Zwiększenie (zmniejszenie) środków pieniężnych netto	136 711	289 432
<i>Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach</i>	386	(25)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	281 284	188 724
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	418 381	478 131

Źródło: Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

NAKŁADY INWESTYCYJNE

Nakłady inwestycyjne Grupy w okresie 6 miesięcy 2020 r. wyniosły łącznie 16,4 mln zł, z czego 5,3 mln zł stanowiły nakłady na środki trwałe i 11,1 mln zł stanowiły nakłady na wartości niematerialne. Dla porównania w okresie pierwszych 6 miesięcy 2019 r. nakłady inwestycyjne Grupy wyniosły łącznie 5,9 mln zł, z czego 1,9 mln zł stanowiły nakłady na środki trwałe, a 4,0 mln zł na wartości niematerialne.

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



Na dzień 30 czerwca 2020 r. wartość zakontraktowanych nakładów inwestycyjnych dotyczących rzeczowych aktywów trwałych wyniosła 425 tys. zł i odnosiła się głównie do zakupu sprzętu informatycznego na potrzeby projektu Nowego Systemu Transakcyjnego oraz projektu GPW Data. Natomiast wartości zakontraktowanych nakładów inwestycyjnych dotyczących wartości niematerialnych wyniosły 1 428 tys. zł i odnosiły się głównie do zakupu systemu GRC, oprogramowania do synchronizacji czasu serwerów i nowego Indeksatora w GPW, a także platformy EPIA i XBID w TGE i Platformy Żywnościowej (na dzień 31 grudnia 2019 r. wartość zakontraktowanych nakładów inwestycyjnych odnoszących się do tych samych inwestycji wyniosła 1 287 tys. zł).

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 30 czerwca 2019 r. wartość zakontraktowanych nakładów inwestycyjnych dotyczących wartości niematerialnych wyniosła 2,0 mln zł i dotyczyła głównie platformy komercjalizacji danych TGE oraz Platformy Żywnościowej. Natomiast Grupa nie posiadała zakontraktowanych nakładów na rzeczowe aktywa trwałe.



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 nieco niższym poziomie do stanu na 30 czerwca 2019 roku z uwagi na wzrost poziomu kapitałów własnych.

WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI

Wskaźnik bieżącej płynności na koniec czerwca 2020 r. wynosił 3,1 co oznacza poziom zbliżony do poziomu z końca czerwca 2019 roku. Poziom wskaźnika jest bezpieczny i oznacza, że Grupa nie ma problemu z płynnością w spółkach.

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

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. Wskaźnik Cost/Income z kolei obniżył się z poziomu 56,4% do poziomu 51,0%. Na nieco niższym poziomie są wskaźniki rentowności ROE i ROA, co wynika z niższego poziomu zysku netto za okres ostatnich 12 miesięcy oraz z wyższego średniego poziomu kapitałów własnych.



Tabela 26: Podstawowe wskaźniki Grupy GPW

		Dane na dzień / za okres 6 miesięcy zakończony	
		30 czerwca 2020	30 czerwca 2019
Wskaźniki zadłużenia oraz finansowania Grupy			
Dług netto / EBITDA (za 12 miesięcy)	1), 2)	(1,8)	(2,0)
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	3)	31,4%	32,8%
Wskaźniki płynności			
Wskaźnik bieżącej płynności finansowej	4)	3,1	3,0
Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek z tyt. emisji obligacji	5)	31,2	26,7
Wskaźniki rentowności			
Rentowność EBITDA	6)	57,1%	55,5%
Rentowność operacyjna	7)	47,6%	44,7%
Rentowność netto	8)	36,7%	38,7%
Cost / income	9)	51,0%	56,4%
ROE	10)	15,0%	17,3%
ROA	11)	9,1%	10,8%

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

2) EBITDA = zysk operacyjny Grupy GPW + amortyzacja (za okres 6 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 6 miesięcy)

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

7) Rentowność operacyjna = zysk operacyjny Grupy GPW / przychody ze sprzedaży Grupy GPW (za okres 6 miesięcy)

8) Rentowność netto = zysk netto Grupy GPW / przychody ze sprzedaży Grupy GPW (za okres 6 miesięcy)

9) Cost / income = koszty działalności operacyjnej Grupy GPW / przychody ze sprzedaży Grupy GPW (za okres 6 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

OBROTY NA RYNKU FINANSOWYM

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

OBROTY NA RYNKU TOWAROWYM

W zakresie prowadzenia obrotu świadectwami pochodzenia przez TGE występuje sezonowość. Duży wpływ na wielkość obrotów na prowadzonym przez TGE rynku praw majątkowych oraz na aktywność uczestników Rejestru Świadectw Pochodzenia ma obowiązek nałożony na przedsiębiorstwa energetyczne sprzedające energię elektryczną do odbiorców końcowych, polegający na umarzeniu odpowiedniej ilości świadectw pochodzenia w stosunku do sprzedanej w danym roku energii elektrycznej. Wielkości procentowe obowiązku umarzenia świadectw pochodzenia zostały ustalone dla poszczególnych lat w stosownych ustawach i rozporządzeniach Ministra Klimatu.

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

Obrót energią na Towarowym Rynku Terminowym prowadzonym przez TGE nie jest rozłożony równomiernie w ciągu roku. Występuje sezonowość zależna od strategii zabezpieczeń dużych podmiotów, zwykle mniejsza w pierwszej części roku, jednak nie jest to regułą, ponieważ wpływa na to również sytuacja finansowa przedsiębiorstw, zmiany regulacyjne, jak i bieżące poziomy cen energii i gazu.



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>.

Zatwierdzone przez Radę Giełdy cele finansowe Spółki w ramach „Aktualizacji Strategii Grupy Kapitałowej GPW #GPW2022” zostały zdefiniowane do 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),
- 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.

Zgodnie z wyznaczonymi celami, dywidenda z zysku za 2019 rok miała być w wysokości nie mniejszej niż 2,4 zł na akcję, co zostało zrealizowane. Zarząd Giełdy zawniósł do Rady Giełdy w sprawie podziału zysku za 2019 r. Rada Giełdy w dniu 27 kwietnia 2020 r. wyraziła pozytywną opinię dotyczącą propozycji Zarządu w sprawie podziału zysku. Walne Zgromadzenie zgodnie z wnioskiem Zarządu i pozytywną opinią Rady Giełdy w dniu 22 czerwca 2020 roku uchwaliło wypłatę dywidendy w wysokości 2,4 zł na akcję.

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 2020-2022.

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 PKB, który według Komisji Europejskiej dla Unii Europejskiej wyniesie średnio -7,4 %. Dla Polski prognozowany spadek wynosi 4,3%. Pojawił się jednak spójny konsensus, że w 2021 r. gospodarki nie odbiją do poziomów z przed pandemii. Natomiast w 2022 r. wzrosty gospodarcze powinny być zbliżone do tych z końca 2019/początku 2020 r.,
- względnie opanowywana sytuacja w szczególności w 2Q 2020 związana z COVID-19, wraz z postępującym otwieraniem gospodarki wpływała pozytywnie na wyceny spółek oraz na obroty,
- obawy, że oczekiwania co do szczepionki lub lekarstwa przeciwko Covid-19 są zbyt optymistyczne i w Q4 może nastąpić nowa fala zakażeń. Potencjalna druga fala zachorowań na COVID-19 może wpłynąć negatywnie na wyceny i pozytywnie na obroty,



- w ostatnim czasie widoczny powrót kapitału do krajów EM (emerging markets), gdyż na początku pandemii zaobserwowano odpływ kapitału z rynków EM do DM (developed markets) oraz do krajów „Asia-Pacific” (APAC). Z początkiem pandemii analitycy nie sądzili, że gospodarki krajów wschodzących (EM) poradzą sobie z nadciągającym kryzysem tak sprawnie jak rynki rozwinięte (DM). Pozytywnym przykładem są gospodarki krajów CEE.
- 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,
- OFE – Bilans „suwaka” w 2020 wynosi -821 mln zł na niekorzyść funduszy emerytalnych.
- wartość aktywów netto zgromadzonych w PPK na koniec czerwca br. przekroczyła 1,4 mld zł.

Organizacja fixingu stawek referencyjnych WIBID i WIBOR przez GPW Benchmark

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

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

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

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

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

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

Platforma OTF

Na wyniki TGE będzie miało wpływ przekształcenie Rynku Terminowego Towarowego (RTT) w platformę OTF (Organised Trading Facility) w rozumieniu Dyrektywy MiFID2. 16 kwietnia 2020 r. Komisja Nadzoru Finansowego wydała decyzję potwierdzającą uprawnienie TGE do prowadzenia Zorganizowanej Platformy



Obrotu (OTF). Regulamin obrotu Zorganizowanej Platformy Obrotu Towarowej Giełdy Energii S.A. wszedł w życie 1 maja 2020 r. Pierwsza sesja na OTF została przeprowadzona w dniu 4 maja 2020 r.

Uruchomienie Rynku Rolnego

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

Kontynuowanie prac przez GPW nad budową Nowego Systemu Transakcyjnego

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

Kontynuowanie prac przez GPW nad budową Platformy GPW Data

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

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



przebiegu 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.

Pandemia COVID-19

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



XI. Pozostałe informacje

ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE I AKTYWA WARUNKOWE

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

Zobowiązania warunkowe

Projekt „Nowy system Transakcyjny”

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. Zarówno 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 30 czerwca 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 30 czerwca 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.

KREDYTY I POŻYCZKI

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

W drugim kwartale 2020 roku Giełda oraz Polski Fundusz Rozwoju S.A. podpisały z PAR aneks do ww. umowy pożyczki wydłużający datę jej całkowitej spłaty, tzn. do dnia 30 czerwca 2021 r.

INWESTYCJE ORAZ POWIĄZANIA Z INNYMI PODMIOTAMI

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

Na dzień 30 czerwca 2020 r. podwyższenie kapitału PAR nie zostało jeszcze zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym, w związku z czym zarówno na dzień 30 czerwca 2020 r., jak i 31 grudnia 2019 r., Giełda posiadała 33,33% udziałów w PAR. Rejestracja w KRS nastąpiła po dniu bilansowym, o czym poinformowano w podrozdziale „Zdarzenia po dniu bilansowym”.

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 6 miesięcy 2020 roku.



TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W okresie 6 miesięcy 2020 r. GPW oraz jednostki powiązane GPW nie zawierały istotnych transakcji na warunkach innych niż rynkowe.

MOŻLIWOŚĆ REALIZACJI WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ

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

INFORMACJE O DYWIDENDZIE

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

18 czerwca 2020 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Centrum Giełdowe S.A. podjęło decyzję o przeznaczeniu części zysku w kwocie 2,1 mln zł na wypłatę dywidendy. Dywidenda przypadająca GPW wyniosła 0,5 mln zł. Dywidenda została wypłacona 30 czerwca 2020 r.

29 czerwca 2020 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. podjęło decyzję o przeznaczeniu części zysku w kwocie 15,6 mln zł na wypłatę dywidendy. Dywidenda przypadająca GPW wyniosła 5,2 mln zł. Dzień wypłaty dywidendy określi Rada Nadzorcza KDPW.

30 czerwca 2020 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Towarowa Giełda Energii S.A. podjęło decyzję o podziale zysku za 2019 rok, w tym przeznaczeniu na wypłatę dywidendy kwoty 75,1 mln zł. Dywidenda w całości przypadła GPW i została wypłacona 23 lipca 2020 r. Na dzień 30 czerwca 2020 r. GPW w sprawozdaniu jednostkowym wykazała należności z tego tytułu w kwocie 75,1 mln zł, które zostały ujęte w pozycji „Należności handlowe oraz pozostałe należności”.

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

List intencyjny o współpracy pomiędzy KOWR a GPW Ventures

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

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

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



Podniesienie kapitału PAR

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

GPW rozszerza Program Wsparcia Pokrycia Analitycznego o kolejne spółki

2 lipca br. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie zatwierdził dopuszczenie kolejnych 12 spółek do Programu Wsparcia Pokrycia Analitycznego (PWPA), edycji uzupełniającej Programu, który wystartował w czerwcu 2019 r. Celem Programu jest zwiększenie dostępności analiz dla mniej płynnych spółek, a co za tym idzie umożliwienie inwestorom podejmowania decyzji inwestycyjnych w oparciu o wiarygodne, niezależne źródło informacji o emitencie. W ramach rozszerzenia PWPA każdy z 12 Członków Giełdy (domów maklerskich), biorących udział w Programie, wytypował jedną dodatkową spółkę do pokrycia, co oznacza że do obecnych 39 uczestników Programu Wsparcia Pokrycia Analitycznego organizowanego przez GPW dołączy kolejnych 12 spółek. Koszt rozszerzenia programu to kwota 550 tys. zł.

Podpisanie weksla w związku z realizacją projektu Private Market

W związku z realizacją projektu Private Market w dniu 31 lipca 2020 r. Giełda złożyła do dyspozycji NCBR weksel własny in blanco jako zabezpieczenie wykonania zobowiązań wynikających z umowy o dofinansowanie ww. projektu. 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 Giełdy do dnia zwrotu (oddzielnie dla każdego z projektów). NCBR upoważnione jest też do wypełnienia weksla w zakresie daty płatności i opatrzenia ich klauzulą „bez protestu”. Przesłankę wypełnienia danego weksla stanowi spełnienie się warunków określonych w umowie o dofinansowanie. Weksel zostanie zwrócony Giełdzie lub zniszczony po upływie terminu trwałości projektu określonego w umowie o dofinansowanie.

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 dniu 18 maja br. Rada Nadzorcza Towarowej Giełdy Energii S.A. dokonała wyboru Wiceprezesów Spółki na nową kadencję rozpoczynającą się w dniu następującym po dniu odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2019 roku. Rada Nadzorcza powołała Pana Piotra Listwonina, dotychczasowego Wiceprezesa ds. Operacyjnych oraz na stanowisko Wiceprezesa ds. Finansowych, został powołany Pan Adam Młodkowski, który zastąpi Pana Pawła Ostrowskiego. Powołanie Pana Adama Młodkowskiego wejdzie w życie pod warunkiem uzyskania zgody Komisji Nadzoru Finansowego.



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

- Pana Filipa Paszke,
- Pana Michała Bałabanowa,
- Pana Dominika Kaczmarskiego,
- Pana Janusza Krawczyka
- Pana Adama Szyszkę,
- Pana Jakuba Modrzejewskiego,
- Pana Eugeniusza Szumiejkę.

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

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

W ocenie Spółki, w pierwszym półroczu 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. Załączniki

Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2020 r.



RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

DLA AKCJONARIUSZY ORAZ RADY NADZORCZEJ

GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, której jednostką dominującą jest Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Książęcej 4, na które składają się skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2020 roku, skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku, skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku, skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów za okres od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku, dodatkowe noty objaśniające („śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe”).

Kierownik jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i przedstawienie śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa ogłoszonego w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki przyjętym uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów.

Przegląd sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowo, przeprowadzaniu procedur analitycznych i innych procedur przeglądu.

Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania. Na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania na temat tego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Wniosek

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu stwierdzamy, że nie zwróciło naszej uwagi nic, co kazałoby nam sądzić, że załączone śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa ogłoszonego w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. z siedzibą w Warszawie

wpisana na listę firm audytorskich pod numerem 3355

w imieniu której biegły rewident

dokonał przeglądu sprawozdania finansowego

Artur Staniszewski

Biegły Rewident

nr w rejestrze 9841

dr André Helin

Prezes Zarządu

Biegły Rewident nr ewid. 90004

Warszawa, 12 sierpnia 2020 roku



SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE

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

ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 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	9
1.4. Skład i działalność Grupy Kapitałowej	9
1.5. Oświadczenie o zgodności	9
2. Noty objaśniające do sprawozdania z sytuacji finansowej	10
2.1. Rzeczowe aktywa trwałe	10
2.2. Wartości niematerialne	10
2.3. Inwestycje w jednostkach zależnych wyłączonych z konsolidacji	11
2.4. Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	11
2.5. Aktywa finansowe	12
2.5.1. Należności handlowe oraz pozostałe należności	12
2.5.2. Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	13
2.5.3. Środki pieniężne i ekwiwalenty	13
2.6. Zmiany wartości szacunkowych	13
2.7. Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	14
2.8. Zobowiązania z tytułu świadczonych usług	15
2.9. Rozliczenia międzyokresowe pasywów	15
2.10. Pozostałe zobowiązania	16
3. Nota objaśniająca do sprawozdania z całkowitych dochodów	16
3.1. Podatek dochodowy	16
4. Nota objaśniająca do sprawozdania z przepływów pieniężnych	17
5. Pozostałe noty objaśniające	17
5.1. Transakcje z jednostkami powiązаныmi	17
5.1.1. Informacje o transakcjach ze Skarbem Państwa i jednostkami powiązаныmi ze Skarbem Państwa	18
5.1.2. Transakcje z jednostkami zależnymi wyłączonymi z konsolidacji	18
5.1.3. Transakcje z jednostkami wycenianymi metodą praw własności	19
5.1.4. Pozostałe transakcje	20
5.2. Informacje o wynagrodzeniach i świadczeniach dla kluczowego personelu kierowniczego	21
5.3. Dywidenda	21
5.4. Dotacje	22
5.5. Sezonowość	22
5.6. Informacje dotyczące segmentów działalności	22
5.7. Dodatkowe informacje w związku z pandemią wirusa SARS-CoV-2	28
5.8. Aktywa i zobowiązania warunkowe	29
5.8.1. Aktywa warunkowe	29
5.8.2. Zobowiązania warunkowe	29
5.9. Niepewność dotycząca podatku VAT	29
5.10. Zdarzenia po dacie bilansowej	30

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	Stan na dzień	
		30 czerwca 2020 r. (niebadane)	31 grudnia 2019 r.
Aktywa trwałe:		577 404	590 114
Rzeczowe aktywa trwałe	2.1.	95 597	101 968
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania		20 494	22 725
Wartości niematerialne	2.2.	241 868	246 649
Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	2.4.	211 132	210 327
Inwestycje w jednostkach zależnych wyłączonych z konsolidacji	2.3.	4 000	4 000
Należności z tytułu subleasingu		399	523
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		1 219	464
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody		116	120
Rozliczenia międzyokresowe aktywów		1 409	2 043
Inne aktywa długoterminowe		1 170	1 295
Aktywa obrotowe:		804 764	666 680
Zapasy		16	47
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		-	4 132
Należności handlowe oraz pozostałe należności	2.5.1.	62 087	45 232
Należności z tytułu subleasingu		223	190
Aktywa z tytułu świadczonych usług		3 048	2 415
Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	2.5.2.	316 505	328 998
Inne aktywa krótkoterminowe		4 504	4 382
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2.5.3.	418 381	281 284
AKTYWA RAZEM		1 382 168	1 256 794

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	Stan na dzień	
		30 czerwca 2020 r. (niebadane)	31 grudnia 2019 r.
Kapitał własny:		845 634	873 486
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej:		845 023	872 881
<i>Kapitał podstawowy</i>		63 865	63 865
<i>Pozostałe kapitały</i>		1 204	1 089
<i>Zyski zatrzymane</i>		779 954	807 927
Udziały niekontrolujące		610	605
Zobowiązania długoterminowe:		278 030	283 502
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	2.7.	244 545	244 350
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		960	960
Zobowiązania z tytułu leasingu		13 777	16 204
Zobowiązania z tytułu świadczonych usług	2.8.	876	572
Rozliczenia międzyokresowe pasywów	2.9.	9 325	6 389
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		417	5 386
Pozostałe zobowiązania	2.10.	8 130	9 641
Zobowiązania krótkoterminowe:		258 504	99 807
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	2.7.	1 902	1 932
Zobowiązania handlowe		22 118	11 561
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		14 886	17 175
Zobowiązania z tytułu leasingu		5 349	5 181
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		1 751	1 555
Zobowiązania z tytułu świadczonych usług	2.8.	25 315	4 364
Rozliczenia międzyokresowe pasywów	2.9.	2 753	767
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia, w tym:		25 353	15 563
<i>Korekta podatku VAT</i>	5.9.	25 353	15 468
Pozostałe zobowiązania	2.10.	159 077	41 709
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM		1 382 168	1 256 794

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Nota	Okres 3 miesiące zakończony 30 czerwca		Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2020 r. (niebadane)	2019 r. (niebadane)	2020 r. (niebadane)	2019 r. (niebadane)
Przychody ze sprzedaży	101 130	89 140	198 169	173 296
Koszty działalności operacyjnej	(45 048)	(43 335)	(101 109)	(97 657)
Zysk / (strata) z tytułu utraty wartości należności 2.6.	783	1 407	(278)	276
Pozostałe przychody	1 823	1 876	3 061	3 206
Pozostałe koszty	(4 602)	(919)	(5 468)	(1 573)
Zysk z działalności operacyjnej	54 086	48 169	94 375	77 548
Przychody finansowe	1 145	2 402	5 423	4 497
Koszty finansowe, w tym:	(5 039)	(2 306)	(14 140)	(4 421)
Korekta podatku VAT 5.9.	(2 880)	-	(9 886)	-
(Strata) z tytułu utraty wartości inwestycji w inne jednostki	(583)	-	(583)	-
Udział w zyskach/(stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności 2.4.	4 404	3 639	6 385	4 628
Zysk przed opodatkowaniem	54 013	51 903	91 460	82 251
Podatek dochodowy 3.1.	(10 514)	(9 353)	(18 694)	(15 249)
Zysk netto okresu	43 499	42 550	72 766	67 002
<i>Zysk/(strata) z tytułu wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody</i>	1	-	(3)	2
<i>Zysk/(strata) z tytułu wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody (jednostki wyceniane metodą praw własności)</i>	689	249	118	(123)
Razem pozycje, które mogą być przeniesione do zysku lub straty	690	249	115	(121)
Razem inne całkowite dochody po opodatkowaniu	690	249	115	(121)
Całkowite dochody razem	44 190	42 799	72 882	66 881
<i>Zysk netto okresu przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</i>	43 500	42 552	72 761	67 004
<i>Zysk netto okresu przypadający udziałom niekontrolującym</i>	(1)	(2)	5	(2)
Razem zysk netto okresu	43 499	42 550	72 766	67 002
<i>Całkowite dochody przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej</i>	44 191	42 801	72 877	66 883
<i>Całkowite dochody przypadające udziałom niekontrolującym</i>	(1)	(2)	5	(2)
Razem całkowite dochody	44 190	42 799	72 882	66 881
Podstawowy/rozwodniony zysk na akcję (w złotych)	1,04	1,01	1,73	1,60

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH

	Nota	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
		2020 r. (niebadane)	2019 r. (niebadane)
Razem przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		138 511	137 745
Zysk netto okresu		72 766	67 002
Korekty:		85 717	89 355
Podatek dochodowy	3.1.	18 694	15 249
Amortyzacja	4	18 952	18 604
Udział w (zyskach)/stratach jednostek wycenianych metodą praw własności	2.4.	(6 385)	(4 628)
(Przychody) z aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu		(2 048)	(2 594)
Odsetki z tytułu emisji obligacji		3 627	3 601
Pozostałe korekty		(2 093)	664
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań:		54 970	58 458
<i>Zapasy</i>		29	17
<i>Należności handlowe oraz pozostałe należności (z wyłączeniem należności z tyt. dywidend)</i>	2.5.1	(12 135)	3 677
<i>Zobowiązania handlowe</i>		10 557	23 327
<i>Aktywa z tytułu świadczonych usług</i>		(633)	(1 288)
<i>Zobowiązania z tytułu świadczonych usług</i>	2.8.	21 255	18 638
<i>Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe (aktywa)</i>		634	391
<i>Rozliczenia międzyokresowe pasywów</i>	2.9.	4 922	(280)
<i>Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych</i>		(2 289)	(796)
<i>Pozostałe zobowiązania (z wył. zobowiązań inwestycyjnych i z tyt. dywidendy)</i>	2.10.	22 840	14 745
<i>Rezerwy na zobowiązania i inne obciążenia</i>		9 790	27
Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony		(19 972)	(18 612)

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH – CIĄG DALSZY

	Nota	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
		2020 r. (niebadane)	2019 r. (niebadane)
Razem przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej:		(1 548)	158 341
Wpływy:		451 371	507 809
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		-	1 274
Dywidendy otrzymane	5.3.	512	441
Zbycie aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu		447 675	502 630
Odsetki od aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu		2 852	3 346
Wpływy z tytułu subleasingu (część odsetkowa raty)		12	17
Wpływy z tytułu subleasingu (część kapitałowa raty)		320	101
Wydatki:		(452 919)	(349 468)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz zaliczki na poczet rzeczowych aktywów trwałych		(5 295)	(1 909)
Nabycie wartości niematerialnych oraz zaliczki na poczet wartości niematerialnych		(11 056)	(3 968)
Nabycie aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu		(435 785)	(343 591)
Udzielenie pożyczki jednostce powiązanej	5.1.3.	(200)	-
Nabycie akcji jednostki powiązanej	5.1.3.	(583)	-
Razem przepływy pieniężne z działalności finansowej:		(252)	(6 654)
Wpływy:		6 391	-
Wpływy z tytułu dotacji		6 391	-
Wydatki:		(6 643)	(6 654)
Wypłata odsetek z tytułu emisji obligacji		(3 656)	(3 644)
Spłata leasingu (część odsetkowa raty)		(328)	(369)
Spłata leasingu (część kapitałowa raty)		(2 659)	(2 641)
(Zmniejszenie)/zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		136 711	289 432
<i>Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach</i>		386	(25)
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.	418 381	478 131

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE

	Kapitał własny				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
Dywidendy	-	-	(100 733)	(100 733)	-	(100 733)
Transakcje z właścicielami ujęte bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	(100 733)	(100 733)	-	(100 733)
Zysk netto za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 r.	-	-	72 761	72 761	5	72 766
Inne całkowite dochody	-	115	-	115	-	115
Całkowite dochody za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 r.	-	115	72 761	72 876	5	72 882
Stan na 30 czerwca 2020 r. (niebadane)	63 865	1 204	779 954	845 023	610	845 634
	Kapitał własny				Udziały niekontrolujące	Razem kapitał własny
	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem		
Stan na 1 stycznia 2019 r.	63 865	1 267	822 078	887 210	590	887 800
Dywidendy	-	-	(133 471)	(133 471)	-	(133 471)
Transakcje z właścicielami ujęte bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	(133 471)	(133 471)	-	(133 471)
Zysk netto za 2019 r.	-	-	119 320	119 320	14	119 334
Inne całkowite dochody	-	(178)	-	(178)	-	(178)
Całkowite dochody za 2019 r.	-	(178)	119 320	119 142	14	119 156
Stan na 31 grudnia 2019 r.	63 865	1 089	807 927	872 881	605	873 486
	Kapitał własny				Udziały niekontrolujące	Razem kapitał własny
	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem		
Stan na 1 stycznia 2019 r.	63 865	1 267	824 816	889 948	590	890 538
Dywidendy	-	-	(133 471)	(133 471)	-	(133 471)
Transakcje z właścicielami ujęte bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	(133 471)	(133 471)	-	(133 471)
Zysk netto za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r.	-	-	67 004	67 004	(2)	67 002
Inne całkowite dochody	-	(121)	-	(121)	-	(121)
Całkowite dochody za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r.	-	(121)	67 004	66 883	(2)	66 881
Stan na 30 czerwca 2019 r. (niebadane)	63 865	1 145	758 349	823 359	588	823 947

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

DODATKOWE OBJAŚNIENIA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

1.1. NADANIE OSOBOWOŚCI PRAWNEJ

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

1.2. ZAKRES DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

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

Grupa prowadzi obsługę następujących rynków:

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

Grupa organizuje i prowadzi również obrót na rynkach prowadzonych przez Towarową Giełdę Energii S.A. („TGE”), 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 energią elektryczną, wytwórców oraz dużych odbiorców przemysłowych energii elektrycznej.
- **Rynek Rolny:** elektroniczna platforma handlu towarami rolnymi prowadzona przez TGE i IRGiT.

4 maja TGE rozpoczęła notowania na **Zorganizowanej Platformie Obrotu** („OTF”) 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 12 sierpnia 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 30 czerwca 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.

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

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

Przygotowując niniejsze sprawozdanie finansowe, Grupa stosowała te same zasady rachunkowości, co opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2019 r., za wyjątkiem zmian wynikających z zastosowania nowych standardów jak opisano poniżej. Niniejsze sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 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	
	6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 r. <i>(niebadane)</i>	12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2019 r.
Wartość księgowa netto na początek okresu	101 968	108 158
Zwiększenia	1 542	10 214
Reklasyfikacja i inne korekty	4	(12)
Zmniejszenia	(23)	(181)
Amortyzacja*	(7 893)	(16 210)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	95 597	101 968

* Amortyzacja w kwocie 103 tys. zł w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2020 r. została skapitalizowana na wartości niematerialne w budowie (licencje). W 2019 r. skapitalizowano amortyzację w kwocie 163 tys. zł.

Na dzień 30 czerwca 2020 r. wartość zakontraktowanych nakładów inwestycyjnych dotyczących rzeczowych aktywów trwałych wyniosła 426 tys. zł i odnosiła się głównie do zakupu sprzętu informatycznego na potrzeby Nowego Systemu Transakcyjnego oraz projektu GPW Data.

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	
	6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 r. <i>(niebadane)</i>	12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2019 r.
Wartość księgowa netto na początek okresu	246 649	254 564
Zwiększenia	7 128	11 639
Reklasyfikacje i inne korekty	(92)	-
Utrata wartości	(3 524)	-
Kapitalizowana amortyzacja	117	168
Zmniejszenia	-	(3 955)
Amortyzacja*	(8 410)	(15 767)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	241 868	246 649

* Amortyzacja w kwocie 14 tys. zł została skapitalizowana na wartości niematerialne w budowie (licencje). W 2019 r. skapitalizowano amortyzację w kwocie 5 tys. zł.

Na dzień 30 czerwca 2020 r. zakontraktowane nakłady inwestycyjne dotyczące wartości niematerialnych wyniosły 1 428 tys. zł i odnosiły się głównie do systemu GRC, oprogramowania do synchronizacji czasu, a także platformy EPIA i XBID w TGE i Rynku Rolnego (na dzień 31 grudnia 2019 r. wartość zakontraktowanych nakładów inwestycyjnych odnoszących się do tych samych inwestycji wyniosła 1 287 tys. zł).

Utrata wartości firmy BondSpot

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

Pogorszenie sytuacji finansowej BondSpot było przesłanką do powtórzenia wykonanego na dzień 31 grudnia 2019 r. testu na utratę wartości firmy powstałej w wyniku przejęcia BondSpot przez GPW. Wartość użytkową ośrodka generującego przepływy pieniężne, za który uznano całą spółkę BondSpot, sporządzono metodą DCF na podstawie prognozy wyników BondSpot w latach 2020–2024. Prognoza ta została obniżona w stosunku do prognozy, która została wykorzystana w teście na utratę wartości firmy BondSpot przeprowadzonym na dzień 31 grudnia 2019 r. Pozostałe założenia testu przeprowadzonego na dzień 30 czerwca 2020 r. to: średnioważony kosztu kapitału na poziomie 6%, średnioroczna zmiana przychodów na poziomie 5%, średnioroczna zmiana kosztów równa 2%, stopa wzrostu po okresie projekcji równa 0%.

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

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość wyceny metodą DCF ośrodka generującego przepływy pieniężne na zmiany poszczególnych założeń.

Wrażliwość testu na utratę wartości BondSpot na zmianę poszczególnych założeń		
	+0,5 p.p.	-0,5 p.p.
WACC	(2 030)	2 390
Średnioroczna zmiana przychodów	3 522	(3 475)
Średnioroczna zmiana kosztów	(3 162)	3 118
Stopa wzrostu po okresie prognozy	1 905	(1 622)

2.3. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH WYŁĄCZONYCH Z KONSOLIDACJI

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

W związku z powyższym, inwestycje w GPWT i GPWV zostały ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 30 czerwca 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

Jednostkami, które Grupa wycenia metodą praw własności są:

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

Polska Agencja Ratingowa S.A. („PAR”).

Na dzień 30 czerwca 2020 r. oraz na dzień 31 grudnia 2019 r. udziałowcami PAR w równych częściach były Giełda, Polski Fundusz Rozwoju S.A. („PFR”) oraz Biuro Informacji Kredytowej S.A. („BIK”).

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

Do dnia 30 czerwca 2020 r. podniesienie kapitału PAR nie zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym. Na dzień 30 czerwca 2020 r. Grupa dokonała odpisu aktualizującego wartość PAR o kwotę 583 tys. zł, który został ujęty w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji „Strata z tytułu utraty wartości inwestycji w inne jednostki”. Przesłanką utworzenia odpisu jest niepewność związana z odroczeniem rozpoczęcia docelowej działalności gospodarczej przez spółkę PAR. Tym samym na dzień 30 czerwca 2020 r., podobnie jak na dzień 31 grudnia 2019 r., wartość PAR w sprawozdaniu z sytuacji majątkowej Grupy wyniosła zero.

	Stan na dzień	
	30 czerwca 2020 r. (niebadane)	31 grudnia 2019 r.
Grupa Kapitałowa KDPW S.A.	194 210	193 197
Centrum Giełdowe S.A.	16 922	17 129
Polska Agencja Ratingowa S.A.	-	-
Razem	211 132	210 327

	Stan na dzień / dane za okres zakończony	
	30 czerwca 2020 r. (niebadane)	31 grudnia 2019 r.
Stan na początek okresu	210 327	207 267
Nabycie udziałów w jednostkach wycenianych metodą praw własności	583	-
Dywidendy należne GPW S.A.	(5 699)	(7 007)
<i>Udział w zyskach/(stratach) netto</i>	6 601	11 479
<i>Inne zwiększenia/(zmniejszenia) zysku</i>	(217)	(217)
Razem udział Grupy w zyskach/(stratach) po opodatkowaniu	6 385	11 262
Udział w innych całkowitych dochodach	118	(107)
Utrata wartości inwestycji w jednostkę wycenianą metodą praw własności	(583)	(1 089)
Stan na koniec okresu	211 132	210 327

2.5. AKTYWA FINANSOWE

2.5.1. NALEŻNOŚCI HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI

	Nota	Stan na dzień	
		30 czerwca 2020 r. (niebadane)	31 grudnia 2019 r.
Należności handlowe brutto		51 234	41 039
Odpis z tyt. utraty wartości należności handlowych	2.6.	(6 307)	(6 039)
Razem należności handlowe		44 927	35 000
Należności z tytułu dywidend		5 187	-
Rozliczenia międzyokresowe aktywów (krótkoterminowe)		8 735	5 290
Należność z tytułu zwrotu VAT		-	113
Rozrachunki z tytułu subleasingu		20	13
Należności z tytułu dotacji		270	562
Inne należności		2 947	4 254
Razem pozostałe należności		17 159	10 232
Razem należności handlowe oraz pozostałe należności		62 087	45 232

Zdaniem Zarządu Giełdy, z uwagi na krótki termin realizacji należności handlowych, wartość księgowa tych należności jest zbliżona do ich wartości godziwej. Informacje dotyczące aktualizacji matrycy odpisów z tytułu utraty wartości należności handlowych zostały przedstawione w nocie 5.7.

2.5.2. AKTYWA FINANSOWE WYCENIANE WEDŁUG ZAMORTYZOWANEGO KOSZTU

	Stan na dzień	
	30 czerwca 2020 r. <i>(niebadane)</i>	31 grudnia 2019 r.
Obligacje korporacyjne	89 953	89 958
Lokaty bankowe	226 350	239 040
Udzielone pożyczki	202	-
Razem krótkoterminowe	316 505	328 998
Razem aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu (powyżej 3 m-cy)	316 505	328 998

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

2.5.3. ŚRODKI PIENIĘŻNE I EKWIWALENTY

	Stan na dzień	
	30 czerwca 2020 r. <i>(niebadane)</i>	31 grudnia 2019 r.
Rachunki bieżące (pozostałe)	109 877	135 119
Rachunki bieżące VAT (split payment)	162	3 265
Lokaty bankowe	308 342	142 900
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty	418 381	281 284

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

Grupa, rozpoczynając budowę Nowego Systemu Transakcyjnego i projekt GPW Data (patrz nota 5.4.), otworzyła każdemu z tych projektów dedykowane rachunki bankowe. Łączne saldo środków na tych rachunkach na dzień 30 czerwca 2020 r. wyniosło 4 441 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2019 r.: 627 tys. zł). Środki zgromadzone na tych rachunkach Grupa klasyfikuje jako aktywa o ograniczonej możliwości dysponowania.

Pozycja „Rachunki bieżące (pozostałe)” zawiera środki pieniężne w kwocie 10 mln zł o ograniczonej możliwości dysponowania, które zostały utworzone jako dodatkowe narzędzie zarządzania ryzykiem w IRGIT i są przeznaczone na potrzeby 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 30 czerwca 2020 r. skorygowano salda odpisów z tytułu utraty wartości należności handlowych o następujące kwoty:

	Stan na dzień	
	30 czerwca 2020 r. <i>(niebadane)</i>	31 grudnia 2019 r.
Stan na początek okresu	6 039	5 349
Zmiana stanu odpisu - model strat oczekiwanych (MSSF 9)	278	1 542
Należności spisane w trakcie okresu jako nieściągalne	(8)	(852)
Stan na koniec okresu	6 307	6 039

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

- › zmniejszono rezerwę z tyt. świadczeń pracowniczych o 2 289 tys. zł (zawiązanie rezerwy w kwocie 9 353 tys. zł, wykorzystanie rezerwy w kwocie 11 320 tys. zł, rozwiązanie rezerwy w kwocie 322 tys. zł),
- › zmniejszono rezerwę na sprawy sporne o 95 tys. zł (60 tys. zł dotyczyło rozwiązania rezerwy, 35 tys. zł jej wykorzystania),
- › zwiększono rezerwę na koszty odsetek związane z korektą VAT o kwotę 9 886 tys. zł (patrz: nota 5.9).

2.7. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU EMISJI OBLIGACJI

	Stan na dzień	
	30 czerwca 2020 r. (niebadane)	31 grudnia 2019 r.
Emisja obligacji serii C	124 683	124 556
Emisja obligacji serii D i E	119 861	119 794
Razem długoterminowe	244 545	244 350
Emisja obligacji serii C	671	683
Emisja obligacji serii D i E	1 231	1 250
Razem krótkoterminowe	1 902	1 932
Razem zobowiązania z tytułu emisji obligacji	246 447	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.

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.

	Stan na dzień	
	30 czerwca 2020 r. (niebadane)	31 grudnia 2019 r.
Wartość godziwa obligacji serii C	129 441	128 265
Wartość godziwa obligacji serii D i E	121 900	122 470
Razem wartość godziwa wyemitowanych obligacji	251 341	250 735

2.8. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU ŚWIADCZONYCH USŁUG

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

	Stan na dzień	
	30 czerwca 2020 r. (niebadane)	31 grudnia 2019 r.
<i>Obsługa emitentów</i>	876	572
Razem rynek finansowy	876	572
Razem długoterminowe	876	572
<i>Obsługa obrotu</i>	1 679	1 115
<i>Obsługa emitentów</i>	9 091	192
<i>Sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych</i>	10 558	762
Razem rynek finansowy	21 328	2 069
<i>Obsługa obrotu</i>	3 894	2 216
Razem rynek towarowy	3 894	2 216
Pozostałe przychody	94	79
Razem krótkoterminowe	25 315	4 364
Razem zobowiązania z tytułu świadczonych usług	26 191	4 936

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

2.9. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE PASYWÓW

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

	Stan na dzień	
	30 czerwca 2020 r. (niebadane)	31 grudnia 2019 r.
PCR	4 332	4 520
Rynek Rolny	981	1 060
Projekt Nowy System Transakcyjny	3 744	809
Projekt GPW Data	268	-
Razem długoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów z tytułu dotacji	9 325	6 389
Razem długoterminowe	9 325	6 389
PCR	421	513
Rynek Rolny	989	23
Projekt Nowy System Transakcyjny	1 343	231
Razem krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów z tytułu dotacji	2 753	767
Razem krótkoterminowe	2 753	767
Razem rozliczenia międzyokresowe pasywów	12 078	7 156

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

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

Więcej szczegółów na temat dotacji umieszczono w nocie 5.4.

2.10. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA

	Stan na dzień	
	30 czerwca 2020 r. (niebadane)	31 grudnia 2019 r.
Zobowiązania wobec Polskiej Fundacji Narodowej	6 960	8 355
Inne zobowiązania	1 170	1 285
Razem długoterminowe	8 130	9 641
Zobowiązania z tytułu wypłaty dywidendy	100 968	270
Zobowiązania z tytułu VAT	50 389	25 493
Zobowiązania z tytułu innych rozrachunków publiczno-prawnych	2 566	3 335
Zobowiązania z tytułu zakupów inwestycyjnych	3 446	11 127
Zobowiązania wobec Polskiej Fundacji Narodowej	1 274	1 255
Inne zobowiązania	435	229
Razem krótkoterminowe	159 077	41 709
Razem pozostałe zobowiązania	167 207	51 350

3. NOTA OBJAŚNIAJĄCA DO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

3.1. PODATEK DOCHODOWY

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca		Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2020 r. (niebadane)	2019 r. (niebadane)	2020 r. (niebadane)	2019 r. (niebadane)
Podatek dochodowy bieżący	8 833	7 532	24 417	20 753
Podatek odroczony	1 681	1 821	(5 723)	(5 504)
Razem podatek dochodowy	10 514	9 353	18 694	15 249

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

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca		Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2020 r. (niebadane)	2019 r. (niebadane)	2020 r. (niebadane)	2019 r. (niebadane)
Zysk przed opodatkowaniem	54 013	51 903	91 460	82 251
Stawka podatku dochodowego	19%	19%	19%	19%
Podatek dochodowy według ustawowej stawki podatkowej	10 262	9 862	17 377	15 628
Efekt podatkowy:	252	(509)	1 317	(379)
Kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów	1 472	183	2 265	491
Odsetek od korekty podatku VAT	547	-	1 878	-
Strat podatkowych jednostek zależnych nie ujętych w odroczonym podatku dochodowym	-	21	-	21
Niepodlegających opodatkowaniu udziałów w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności	(837)	(690)	(1 213)	(879)
Niepodlegających opodatkowaniu dotacji	(47)	-	(93)	-
Wykorzystanie straty podatkowej z lat ubiegłych	(48)	-	(48)	-
Pozostałych korekt	(835)	(23)	(1 472)	(12)
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	10 514	9 353	18 694	15 249

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

4. NOTA OBJAŚNIAJĄCA DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2020 r. (niebadane)	2019 r. (niebadane)
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych*	7 893	8 381
Amortyzacja wartości niematerialnych**	8 410	7 769
Amortyzacja prawa do użytkowania aktywów	2 649	2 454
Razem amortyzacja	18 952	18 604

* W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2020 r. amortyzacja w kwocie 103 tys. zł została skapitalizowana na rzeczowe aktywa trwałe w budowie.

** W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2020 r. amortyzacja w kwocie 14 tys. zł została skapitalizowana na wartości niematerialne w budowie (licencje).

5. POZOSTAŁE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

5.1. TRANSAKcje Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI

Jednostkami powiązаныmi z Grupą są w szczególności:

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

5.1.1. INFORMACJE O 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 powiązanyymi 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 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2020 r. koszty operacyjne GK GPW zawierają koszt szacunkowy rocznej opłaty w wysokości 10 024 tys. zł. Wysokość ww. opłaty, która obciążała koszty GK GPW w okresie 6 pierwszych miesięcy 2019 r. wyniosła 12 889 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 powiązanyymi ze Skarbem Państwa.

5.1.2. TRANSAKcje Z JEDNOSTKAMI ZALEŻNYMI WYŁĄCZONYMI Z KONSOLIDACJI

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

	Stan na dzień 30 czerwca 2020 r. (niebadane)		Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 r. (niebadane)	
	Należności	Zobowiązania	Przychody ze sprzedaży lub odsetek od subleasingu	Koszty działalności operacyjnej (w tym: zmniejszenie amortyzacji na skutek subleasingu)
GPW Tech:	137	-	32	22
<i>leasing</i>	121	-	2	22
<i>pozostałe</i>	16	-	30	-
GPW Ventures:	120	-	37	18
<i>leasing</i>	110	-	2	18
<i>pozostałe</i>	10	-	35	-
Razem	257	-	69	40

	Stan na dzień 31 grudnia 2019 r.		Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r. (niebadane)	
	Należności	Zobowiązania	Przychody ze sprzedaży lub odsetek od subleasingu	Koszty działalności operacyjnej (w tym: zmniejszenie amortyzacji na skutek subleasingu)
GPW Tech:	163	-	n/d	n/d
<i>leasing</i>	141	-	n/d	n/d
<i>pozostałe</i>	22	-	n/d	n/d
GPW Ventures	-	-	n/d	n/d
Razem	163	-	n/d	n/d

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

5.1.3. TRANSAKcje Z JEDNOSTKAMI WYCENIANYMI METODĄ PRAW WŁASNOŚCI

Najem powierzchni

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.

Dywidendy

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2020 r. Grupa uzyskała 5 699 tys. zł dywidend od jednostek stowarzyszonych (30 czerwca 2019 r.: 7 007 tys. zł).

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

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

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

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

Kredyty i pożyczki

28 lutego 2020 roku Giełda oraz Polski Fundusz Rozwoju S.A. zawarły z PAR umowę pożyczki na kwotę 400 tys. zł w celu sfinansowania krótkoterminowej luki płynnościowej pożyczkobiorcy. Kwota pożyczki (finansowana w połowie przez każdego z pożyczkodawców) została wypłacona PAR 28 lutego 2020 r. Według inicjalnej umowy, spółka PAR zobowiązana była zwrócić pożyczkobiorcom całą zaciągniętą pożyczkę powiększoną o odsetki wynoszące 3,4% w skali roku do dnia 30 czerwca 2020 r.

W drugim kwartale 2020 roku Giełda oraz Polski Fundusz Rozwoju S.A. podpisały z PAR aneks do ww. umowy pożyczki wydłużający datę jej całkowitej spłaty, tzn. do dnia 30 czerwca 2021 r.

Inne transakcje

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

Na dzień 30 czerwca 2020 r. podwyższenie kapitału PAR nie zostało jeszcze zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym, w związku z czym zarówno na dzień 30 czerwca 2020 r., jak i 31 grudnia 2019 r., Giełda posiadała 33,33% udziałów w PAR.

	Stan na dzień 30 czerwca 2020 r. (niebadane)		Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 r. (niebadane)	
	Należności	Zobowiązania	Przychody ze sprzedaży lub odsetek od subleasingu	Koszty działalności operacyjnej (w tym: zmniejszenie amortyzacji na skutek subleasingu)
Grupa KDPW	6	3	9	8
Centrum Giełdowe:	-	7 029	-	1 812
<i>leasing</i>	-	6 995	-	1 183
<i>pozostałe</i>	-	34	-	629
PAR:	311	-	66	-
<i>kredyty i pożyczki</i>	200	-	2	-
<i>leasing</i>	96	-	47	-
<i>pozostałe</i>	15	-	17	-
Razem	316	7 032	75	1 820

	Stan na dzień 31 grudnia 2019 r.		Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r. (niebadane)	
	Należności	Zobowiązania	Przychody ze sprzedaży lub odsetek od subleasingu	Koszty działalności operacyjnej (w tym: zmniejszenie amortyzacji na skutek subleasingu)
Grupa KDPW	44	1	33	10
Centrum Giełdowe:	-	7 806	-	1 690
<i>leasing</i>	-	7 516	-	1 177
<i>pozostałe</i>	-	290	-	513
PAR:	456	75	97	-
<i>leasing</i>	456	-	15	-
<i>pozostałe</i>	-	75	82	-
Razem	500	7 882	130	1 699

W okresie 6 pierwszych miesięcy 2020 r. i 2019 r. należności od jednostek stowarzyszonych i współkontrolowanych nie zostały spisane w koszty jako nieściągalne, jak również nie utworzono istotnych odpisów z tytułu utraty wartości należności od ww. jednostek.

5.1.4. POZOSTAŁE TRANSAKCJE

Transakcje z kluczowym personelem kierowniczym

Zarówno na dzień 30 czerwca 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 6 pierwszych miesiącach 2020 r. wyniosły 1 914 tys. zł, a w 6 pierwszych miesiącach 2019 r. wyniosły 2 016 tys. zł.

5.2. INFORMACJE O WYNAGRODZENIACH I ŚWIADCZENIACH DLA KLUCZOWEGO PERSONELU KIEROWNICZEGO

Przedstawione w poniższej tabeli dane dotyczą wszystkich (byłych i obecnych) członków Zarządu Giełdy, Rady Giełdy, Zarządów spółek i Rad Nadzorczych spółek zależnych, którzy sprawowali swoje funkcje odpowiednio w okresie 6 miesięcy zakończonych odpowiednio: 30 czerwca 2020 r. i 30 czerwca 2019 r.

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

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca		Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2020 r. (niebadane)	2019 r. (niebadane)	2020 r. (niebadane)	2019 r. (niebadane)
Wynagrodzenia podstawowe	439	503	934	1 003
Wynagrodzenie zmienne	445	512	958	1 025
Pozostałe świadczenia	36	11	154	24
Świadczenia po okresie zatrudnienia	204	-	204	-
Razem wynagrodzenia Zarządu Giełdy	1 124	1 026	2 250	2 052
Wynagrodzenia Rady Giełdy	144	126	290	252
Wynagrodzenia Zarządów innych spółek z GK GPW	962	856	1 766	1 648
Wynagrodzenia Rad Nadzorczych innych spółek z GK GPW	207	224	421	444
Razem wynagrodzenia kluczowego personelu kierowniczego	2 437	2 232	4 727	4 396

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

Na dzień 30 czerwca 2020 r. należne (niewypłacone) premie i wynagrodzenia zmienne kluczowego personelu kierowniczego wyniosły 4 908 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.

5.3. DYWIDENDA

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

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

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

5.4. DOTACJE

Nowy System Transakcyjny

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

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

GPW Data

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

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

Price Coupling of Regions („PCR”)

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

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

Ogólna kwota otrzymanej refundacji wyniosła 7,0 mln zł.

Rynek Rolny

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

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

5.5. SEZONOWOŚĆ

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

5.6. 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 oraz alternatywnego obrotu instrumentami finansowymi oraz aktywność związaną z tym obrotem.

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 osiągnięte na Rynku Energii z obrotu energią elektryczną - na rynku kasowym i terminowym, przychody z obrotu gazem ziemnym - na rynku kasowym i terminowym, przychody osiągnięte na Rynku Praw Majątkowych z obrotu prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia energii elektrycznej);
- › prowadzenie Rejestru Świadectw Pochodzenia energii elektrycznej (głównie przychody osiągnięte z tytułu wystawiania praw majątkowych do świadectw pochodzenia energii elektrycznej oraz umarzania świadectw pochodzenia);
- › Rynek Uprawnień do Emisji CO2 (obróć 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 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 r. (niebadane)						
	Segment finansowy	Segment towarowy	Pozostałe	Razem segmenty	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Segmenty i wyłączenia razem
Przychody ze sprzedaży:	122 152	78 463	6 076	206 691	(8 522)	198 169
<i>Sprzedaż do klientów zewnętrznych</i>	119 390	78 254	525	198 169	-	198 169
<i>Sprzedaż pomiędzy segmentami i obroty wewnętrzne</i>	2 762	209	5 551	8 522	(8 522)	-
Koszty działalności operacyjnej, w tym:	(73 086)	(36 234)	-	(109 320)	8 211	(101 109)
<i>amortyzacja</i>	(13 329)	(6 174)	-	(19 503)	668	(18 837)
Zysk/(strata) ze sprzedaży	49 066	42 229	6 076	97 371	(311)	97 060
Strata z tytułu utraty wartości należności	(148)	(130)	-	(278)	-	(278)
Pozostałe przychody	1 033	2 029	-	3 062	(1)	3 061
Pozostałe koszty	(5 393)	(75)	-	(5 468)	-	(5 468)
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	44 558	44 053	6 076	94 687	(312)	94 375
Przychody finansowe, w tym:	84 916	1 414	-	86 330	(80 907)	5 423
<i>przychody odsetkowe</i>	2 239	1 355	-	3 594	(141)	3 453
<i>przychody z tyt. dywidend</i>	80 766	-	-	80 766	(80 766)	-
Koszty finansowe, w tym:	(4 188)	(10 193)	-	(14 381)	241	(14 140)
<i>koszty odsetkowe (bez korekty VAT)</i>	(4 186)	(201)	-	(4 387)	241	(4 146)
<i>korekta podatku VAT</i>	-	(9 886)	-	(9 886)	-	(9 886)
Udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	6 385	6 385
(Strata) z tytułu utraty wartości inwestycji w inne jednostki	(583)	-	-	(583)	-	(583)
Zysk przed opodatkowaniem	124 703	35 274	6 076	166 053	(74 593)	91 460
Podatek dochodowy	(10 160)	(8 534)	-	(18 694)	-	(18 694)
Zysk netto okresu	114 543	26 740	6 076	147 359	(74 593)	72 766

Stan na dzień 30 czerwca 2020 r. (niebadane)							
	Segment finansowy	Segment towarowy	Pozostałe	Razem segmenty	Korekty dot. inwestycji wycenianych met. praw własności	Inne wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Segmenty i wyłączenia razem
Aktywa	963 318	448 634	-	1 411 952	199 478	(229 262)	1 382 168
Zobowiązania	436 870	197 044	-	633 914	-	(97 380)	536 534
Aktywa netto (aktywa minus zobowiązania)	526 448	251 590	-	778 038	199 478	(131 882)	845 634

Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r. (niebadane)						
	Segment finansowy	Segment towarowy	Pozostałe	Razem segmenty	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Segmenty i wyłączenia razem
Przychody ze sprzedaży:	96 294	78 212	3 864	178 370	(5 074)	173 296
<i>Sprzedaż do klientów zewnętrznych</i>	94 934	77 978	384	173 296	-	173 296
<i>Sprzedaż pomiędzy segmentami i obroty wewnętrzne</i>	1 360	234	3 480	5 074	(5 074)	-
Koszty działalności operacyjnej, w tym:	(68 463)	(34 394)	-	(102 857)	5 200	(97 657)
<i>amortyzacja</i>	(11 944)	(6 780)	-	(18 724)	120	(18 604)
Zysk/(strata) ze sprzedaży	27 831	43 818	3 864	75 513	126	75 639
Zysk / (strata) z tytułu utraty wartości należności	373	(97)	-	276	-	276
Pozostałe przychody	1 316	1 921	-	3 237	(31)	3 206
Pozostałe koszty	(1 581)	(21)	-	(1 602)	29	(1 573)
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	27 939	45 621	3 864	77 424	124	77 548
Przychody finansowe, w tym:	73 906	30 001	-	103 907	(99 410)	4 497
<i>przychody odsetkowe</i>	2 926	1 768	-	4 694	(227)	4 467
<i>przychody z tyt. dywidend</i>	70 951	28 218	-	99 169	(99 169)	-
Koszty finansowe, w tym:	(4 324)	(346)	-	(4 670)	249	(4 421)
<i>koszty odsetkowe</i>	(4 205)	(200)	-	(4 405)	237	(4 165)
Udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	4 628	4 628
Zysk przed opodatkowaniem	97 521	75 276	3 864	176 661	(94 410)	82 251
Podatek dochodowy	(6 142)	(9 107)	-	(15 249)	-	(15 249)
Zysk netto okresu	91 379	66 169	3 864	161 412	(94 410)	67 002

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

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 r. (niebadane)					
	Segment finansowy	Segment towarowy	Pozostałe	Razem segmenty	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Segmenty i wyłączenia razem
Przychody ze sprzedaży:	62 494	40 209	3 127	105 830	(4 700)	101 130
<i>Sprzedaż do klientów zewnętrznych</i>	60 671	40 105	354	101 130	-	101 130
<i>Sprzedaż pomiędzy segmentami i obroty wewnętrzne</i>	1 823	104	2 773	4 700	(4 700)	-
Koszty działalności operacyjnej, w tym:	(33 517)	(15 791)	-	(49 308)	4 260	(45 048)
<i>amortyzacja</i>	(6 463)	(2 945)	-	(9 408)	668	(8 742)
Zysk/(strata) ze sprzedaży	28 977	24 418	3 127	56 522	(439)	56 082
Zysk / (strata) z tytułu utraty wartości należności	589	194	-	783	-	783
Pozostałe przychody	351	1 445	-	1 796	27	1 823
Pozostałe koszty	(4 513)	(67)	-	(4 580)	(22)	(4 602)
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	25 404	25 990	3 127	54 521	(435)	54 086
Przychody finansowe, w tym:	81 580	400	-	81 980	(80 835)	1 145
<i>przychody odsetkowe</i>	951	437	-	1 388	(69)	1 319
<i>przychody z tyt. dywidend</i>	80 766	-	-	80 766	(80 766)	-
Koszty finansowe, w tym:	(2 095)	(3 066)	-	(5 161)	122	(5 039)
<i>koszty odsetkowe (bez korekty VAT)</i>	(2 095)	(105)	-	(2 200)	128	(2 072)
<i>korekta podatku VAT</i>	-	(2 880)	-	(2 880)	-	(2 880)
Udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	4 404	4 404
(Strata) z tytułu utraty wartości inwestycji w inne jednostki	(583)	-	-	(583)	-	(583)
Zysk przed opodatkowaniem	104 306	23 324	3 127	130 757	(76 744)	54 013
Podatek dochodowy	(5 589)	(4 925)	-	(10 514)	-	(10 514)
Zysk netto okresu	98 717	18 399	3 127	120 243	(76 744)	43 499

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r. (niebadane)					
	Segment finansowy	Segment towarowy	Pozostałe	Razem segmenty	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Segmenty i wyłączenia razem
Przychody ze sprzedaży:	46 135	43 546	2 095	91 776	(2 636)	89 140
<i>Sprzedaż do klientów zewnętrznych</i>	45 448	43 428	264	89 140	-	89 140
<i>Sprzedaż pomiędzy segmentami i obroty wewnętrzne</i>	687	118	1 831	2 636	(2 636)	-
Koszty działalności operacyjnej, w tym:	(31 345)	(14 727)	-	(46 072)	2 737	(43 335)
<i>amortyzacja</i>	(6 284)	(3 490)	-	(9 774)	120	(9 654)
Zysk/(strata) ze sprzedaży	14 790	28 819	2 095	45 704	101	45 805
Zysk / (strata) z tytułu utraty wartości należności	1 264	143	-	1 407	-	1 407
Pozostałe przychody	202	1 702	-	1 904	(28)	1 876
Pozostałe koszty	(933)	(15)	-	(948)	29	(919)
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	15 323	30 649	2 095	48 067	102	48 169
Przychody finansowe, w tym:	72 503	29 189	-	101 692	(99 290)	2 402
<i>przychody odsetkowe</i>	1 724	1 159	-	2 883	(107)	2 776
<i>przychody z tyt. dywidend</i>	70 951	28 218	-	99 169	(99 169)	-
Koszty finansowe, w tym:	(2 242)	(190)	-	(2 432)	126	(2 306)
<i>koszty odsetkowe</i>	(2 365)	(152)	-	(2 517)	117	(2 400)
Udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	3 639	3 639
Zysk przed opodatkowaniem	85 584	59 648	2 095	147 327	(95 424)	51 903
Podatek dochodowy	(3 265)	(6 088)	-	(9 353)	-	(9 353)
Zysk netto okresu	82 319	53 560	2 095	137 974	(95 424)	42 550

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

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

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

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

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

W pierwszym półroczu 2020 r. ww. ryzyka, które Grupa zidentyfikowała w związku z wybuchem pandemii, nie zmaterializowały się. Wyniki finansowe Grupy poprawiły się w I półroczu 2020 r. w stosunku do wyników II półroczu 2019 r. oraz do I półroczu 2019 r. głównie na skutek wzrostu przychodów ze sprzedaży mających swoje źródło we wzroście obrotów instrumentami finansowymi na rynkach prowadzonych przez Giełdę. Przyczyny tych zmian należy upatrywać we wzroście zmienności na rynkach finansowych skorelowanej z dużą aktywnością inwestorów (w szczególności początkową wyprzedają aktywów, a następnie wzrostem zakupów przez inwestorów zachęconych obniżoną wyceną aktywów) oraz zwiększonym napływem inwestorów indywidualnych (73,5 tys. nowych kont maklerskich otwartych w pierwszym półroczu 2020 r.).

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2020 r. Grupa nie skorzystała z programów pomocowych, które w związku z wybuchem pandemii zostały zaoferowane przez rząd polskim przedsiębiorstwom. Źródłami finansowania zewnętrznego, z którego korzysta Grupa na dzień 30 czerwca 2020 r. jest leasing oraz wyemitowane obligacje (patrz nota: 2.6). Wybuch pandemii nie wpłynął na zmiany warunków finansowania zewnętrznego Grupy.

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

- › Zweryfikowano, czy występują przesłanki utraty wartości firmy ujętej w sprawozdaniu z sytuacji majątkowej Grupy na dzień 30 czerwca 2020 r. Jedynie w przypadku spółki BondSpot zidentyfikowano przesłankę do przeprowadzenia testu na utratę wartości firmy, który wykazał odpis w kwocie równej 3 524 tys. zł. Więcej szczegółów o zakresie przeprowadzonej wyceny przedstawia nota 2.2.
- › Nie stwierdzono potrzeby zmiany szacunków dotyczących okresów ekonomicznej użyteczności i stawek amortyzacyjnych rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych.
- › Nie dokonano zmiany osądów stosowanych do wyceny zobowiązań z tytułu leasingu. Zarząd Giełdy w szczególności uznał, że okres leasingu przyjęty do wyceny zobowiązania leasingowego z tytułu umów najmu na czas nieokreślony (5 lat, tzn. do końca 2023 r.) właściwie odzwierciedla najbardziej prawdopodobny okres leasingu, uwzględniając przy tym wszystkie fakty i okoliczności związane z wybuchem pandemii.
- › Spółka przeprowadziła również pogłębioną analizę ściągłości należności handlowych od Członków Giełdy, emitentów i dystrybutorów informacji giełdowych oraz dokonała aktualizacji założeń wyceny oczekiwanych strat kredytowych związanych z należnościami handlowymi. Na dzień 30 czerwca 2020 r. Nie zidentyfikowano żadnego negatywnego wpływu spowolnienia gospodarczego na regulowanie zobowiązań przez kontrahentów Giełdy. Odpis z tytułu utraty należności handlowych obliczony przy pomocy zaktualizowanej martycy odpisów nie wykazał wzrostu w relacji do poziomu należności handlowych w porównaniu ze stanem na dzień 31 grudnia 2019 r.

- › Zarząd Giełdy i zarządy spółek zależnych rozważyły również czy wybuch pandemii i skutki jakie on wywołał nie wpłynęły na zdolność poszczególnych spółek do kontynuacji działalności. Na dzień 30 czerwca 2020 r. Grupa posiadała 734 886 tys. zł środków pieniężnych i ekwiwalentów oraz krótkoterminowych aktywów finansowych w postaci lokat bankowych i gwarantowanych obligacji korporacyjnych, co w ocenie Zarządu Giełdy i zarządów spółek zależnych stanowi wystarczające zasoby finansowe by stwierdzić, że ryzyko utraty płynności przez Grupę w krótkim i średnim okresie jest niskie.

Podsumowując, w ocenie Zarządu Giełdy, pandemia wirusa SARS-CoV-2 nie zagraża kontynuacji działalności przez Grupę.

5.8. AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE

5.8.1. AKTYWA WARUNKOWE

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

Ww. korekta dotyczyła m.in. konwersji wierzytelności TGE wobec IRGiT na kapitał zakładowy IRGiT w kwocie równej 10 mln zł dokonanej w 2013 r. W związku z niejednorodnym podejściem organów podatkowych do metody podatkowego ujęcia ww. transakcji, TGE podjęła kroki w celu odzyskania zwrotu zapłaconej z tego tytułu kwoty podatku w wysokości 1,9 mln zł. Ze względu na niepewność dotyczącą odzyskania ww. kwoty, na dzień 30 czerwca 2020 r. w Grupa rozpoznała aktywa warunkowe w kwocie 1,9 mln zł.

5.8.2. 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 30 czerwca 2020 r. Grupa rozpoznała także zobowiązanie warunkowe z tytułu korekty przedawnionego podatku VAT. Działając w interesie akcjonariuszy GPW, na podstawie pkt 92 MSR 37 „Rezerwy, zobowiązania i aktywa warunkowe”, Grupa nie ujawnia szacunkowej kwoty potencjalnego zobowiązania ponieważ jest w procesie potwierdzania prawidłowości stosowanego podejścia (patrz: nota 5.9.).

5.9. NIEPEWNOŚĆ DOTYCZĄCA PODATKU VAT

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 30 czerwca 2020 r. podjęto decyzję o aktualizacji ww. rezerwy

do poziomu 25,4 mln zł. Tym samym, wynik pierwszego półrocza 2020 r. został obciążony szacowaną kwotą odsetek od zobowiązań podatkowych równą 9,9 mln zł. Kwota ww. rezerwy jest najlepszym możliwym szacunkiem dotyczącym potencjalnego zobowiązania na dzień 30 czerwca 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.

5.10. ZDARZENIA PO DACIE BILANSOWEJ

6 sierpnia 2020 r. zmiana statutu spółki PAR dotycząca podniesienia jej kapitału zakładowego przez Giełdę (patrz nota: 2.4.) i Polski Fundusz Rozwoju została zarejestrowana przez KRS. Tym samym udział Giełdy w PAR wzrósł z 33,33% na dzień 30 czerwca 2020 r. do 35,86% na dzień 6 sierpnia 2020 r.

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

Marek Dietl – Prezes Zarządu

Piotr Borowski – Członek Zarządu

Dariusz Kułakowski – Członek Zarządu

Izabela Olszewska – Członek Zarządu

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Małgorzata Gola - Radwan, Główna Księgowa

Warszawa, 12 sierpnia 2020 r.

Oświadczenie Zarządu

Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oświadcza wedle najlepszej wiedzy, że:

- Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych Warszawie S.A. obejmujące okres od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („Grupa”) oraz jej wynik finansowy,
- Półroczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Marek Dietl
Prezes Zarządu

Dariusz Kułakowski
Członek Zarządu

Izabela Olszewska
Członek Zarządu

Piotr Borowski
Członek Zarządu

Warszawa, 12 sierpnia 2020 r.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

DLA AKCJONARIUSZY ORAZ RADY NADZORCZEJ

GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie Spółki Akcyjnej, z siedzibą w Warszawie, przy ul. Książęcej 4, na które składają się skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2020 roku, skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku, skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku, skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku dodatkowe noty objaśniające („śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe”).

Kierownik jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i przedstawienie śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa ogłoszonego w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki przyjętym uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów.

Przegląd sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowo, przeprowadzaniu procedur analitycznych i innych procedur przeglądu.

Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania. Na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania na temat tego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

Wniosek

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu stwierdzamy, że nie zwróciło naszej uwagi nic, co kazałoby nam sądzić, że załączone śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe nie zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa ogłoszonego w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. z siedzibą w Warszawie

wpisana na listę firm audytorskich pod numerem 3355

w imieniu której biegły rewident

dokonał przeglądu sprawozdania finansowego

Artur Staniszewski

Biegły Rewident

nr w rejestrze 9841

dr André Helin

Prezes Zarządu

Biegły Rewident nr ewid. 90004

Warszawa, 12 sierpnia 2020 roku

A nighttime photograph of the Warsaw skyline, featuring the illuminated Spire of the Copernicus Science Centre and the Palace of Culture and Science. The image is framed by large, overlapping light blue geometric shapes that create a modern, architectural feel.

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA 2020 R.

SPIS TREŚCI

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	2
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....	4
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	5
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE	7
DODATKOWE OBJAŚNIENIA DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	8
1. Informacje podstawowe, podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego oraz zasady (polityka) rachunkowości	8
2. Noty objaśniające do sprawozdania z sytuacji finansowej	9
2.1. Rzeczowe aktywa trwałe.....	9
2.2. Wartości niematerialne	9
2.3. Inwestycje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych	9
2.4. Aktywa finansowe.....	10
2.4.1. Należności handlowe oraz pozostałe należności.....	10
2.4.2. Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	11
2.4.3. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11
2.5. Zmiany wartości szacunkowych	11
2.6. Zobowiązania z tytułu emisji obligacji.....	12
2.7. Zobowiązania z tytułu świadczonych usług.....	13
2.8. Pozostałe zobowiązania	13
3. Noty objaśniające do sprawozdania z całkowitych dochodów	14
3.1. Przychody finansowe	14
3.2. Podatek dochodowy	14
4. Nota objaśniająca do sprawozdania z przepływów pieniężnych	15
5. Pozostałe noty objaśniające.....	15
5.1. Transakcje z jednostkami powiązаныmi.....	15
5.1.1. Informacje o transakcjach ze Skarbem Państwa i jednostkami powiązаныmi ze Skarbem Państwa	16
5.1.2. Transakcje ze spółkami zależnymi, stowarzyszonymi i współkontrolowanymi.....	16
5.2. Informacje o wynagrodzeniach i świadczeniach dla kluczowego personelu kierowniczego	17
5.3. Dywidenda	17
5.4. Dotacje	17
5.5. Dodatkowe informacje w związku z pandemią wirusa SARS-CoV-2	18
5.6. Zobowiązania warunkowe	19
5.7. Zdarzenia po dacie bilansowej.....	19

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	Stan na dzień	
		30 czerwca 2020 r. (niebadane)	31 grudnia 2019 r.
Aktywa trwałe:		428 309	435 342
Rzeczowe aktywa trwałe	2.1.	91 085	95 416
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania		13 127	14 329
Wartości niematerialne	2.2.	50 059	49 829
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i współkontrolowanych	2.3.	11 652	11 652
Inwestycje w jednostkach zależnych	2.3.	255 885	255 885
Należności z tytułu subleasingu		5 153	6 363
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody		116	120
Rozliczenia międzyokresowe aktywów		1 232	1 748
Aktywa obrotowe:		502 599	357 422
Zapasy		8	47
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		-	4 132
Należności handlowe oraz pozostałe należności	2.4.1.	121 414	30 128
Należności z tytułu subleasingu		2 361	2 302
Aktywa z tytułu świadczonych usług		1 964	940
Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	2.4.2.	267 285	267 687
Inne aktywa krótkoterminowe		4 222	4 222
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2.4.3.	105 345	47 964
AKTYWA RAZEM		930 908	792 764

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	Stan na dzień	
		30 czerwca 2020 r. <i>(niebadane)</i>	31 grudnia 2019 r.
Kapitał własny:		502 919	479 843
Kapitał podstawowy		63 865	63 865
Pozostałe kapitały		(190)	(187)
Zyski zatrzymane		439 244	416 165
Zobowiązania długoterminowe:		270 509	275 299
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	2.6.	244 545	244 350
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		682	682
Zobowiązania z tytułu leasingu		13 347	15 826
Zobowiązania z tytułu świadczonych usług	2.7.	876	572
Rozliczenia międzyokresowe pasywów		4 012	809
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		87	4 705
Pozostałe zobowiązania	2.8.	6 960	8 355
Zobowiązania krótkoterminowe:		157 480	37 622
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	2.6.	1 902	1 932
Zobowiązania handlowe		12 238	7 970
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		9 089	10 579
Zobowiązania z tytułu leasingu		5 202	5 024
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		843	-
Zobowiązania z tytułu świadczonych usług	2.7.	19 443	1 390
Rozliczenia międzyokresowe pasywów		1 343	231
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia		-	95
Pozostałe zobowiązania	2.8.	107 420	10 401
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM		930 908	792 764

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Nota	Okres 3 miesiące zakończony 30 czerwca		Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
		2020 r. (niebadane)	2019 r. (niebadane)	2020 r. (niebadane)	2019 r. (niebadane)
Przychody ze sprzedaży		61 348	44 345	119 464	92 516
Koszty działalności operacyjnej		(29 415)	(27 590)	(64 724)	(60 778)
Zysk / (strata) z tytułu utraty wartości należności		589	1 264	(148)	373
Pozostałe przychody		346	168	1 019	1 172
Pozostałe koszty		(987)	(932)	(1 864)	(1 578)
Zysk z działalności operacyjnej		31 881	17 255	53 747	31 705
Przychody finansowe	3.1.	81 685	72 423	84 751	73 748
Koszty finansowe		(2 190)	(2 215)	(4 140)	(4 272)
(Strata) z tytułu utraty wartości inwestycji w inne jednostki		(583)	-	(583)	-
Zysk przed opodatkowaniem		110 793	87 463	133 775	101 181
Podatek dochodowy	3.2.	(5 507)	(3 241)	(9 965)	(6 121)
Zysk netto okresu		105 286	84 222	123 810	95 060
<i>Zysk / (strata) z tytułu wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody</i>		1	-	(3)	2
Razem pozycje, które mogą być przeniesione do zysku lub straty		1	-	(3)	2
Razem inne całkowite dochody po opodatkowaniu		1	-	(3)	2
Całkowite dochody razem		105 287	84 222	123 807	95 062
Podstawowy/rozwodniony zysk na akcję (w złotych)		2,51	2,01	2,95	2,26

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Nota	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
		2020 r. (niebadane)	2019 r. (niebadane)
Razem przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		65 794	45 227
Zysk netto okresu		123 810	95 060
Korekty:		(47 140)	(40 138)
Podatek dochodowy	3.2.	9 965	6 121
Amortyzacja	4	12 199	10 991
(Przychody) z tytułu dywidend	3.1.	(80 766)	(70 951)
(Przychody) z aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu		(1 713)	(2 118)
Odsetki z tytułu emisji obligacji		3 627	3 601
Pozostałe korekty		410	510
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań:		9 138	11 709
<i>Zapasy</i>		39	16
<i>Należności handlowe oraz pozostałe należności (z wył. należności z tytułu dywidend)</i>	2.4.1.	(9 798)	(7 707)
<i>Zobowiązania handlowe</i>		4 268	6 850
<i>Aktywa z tytułu świadczonych usług</i>		(1 024)	(705)
<i>Zobowiązania z tytułu świadczonych usług</i>	2.7.	18 357	17 473
<i>Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe (aktywa)</i>		516	478
<i>Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych</i>		(1 490)	(1 338)
<i>Pozostałe zobowiązania (z wył. zobowiązań inwestycyjnych i z tyt. dywidendy)</i>		(240)	(2 006)
<i>Rezerwy na zobowiązania i inne obciążenia</i>		(95)	27
<i>Pozostałe zobowiązania długoterminowe</i>	2.8.	(1 395)	(1 379)
Zaliczki na podatek dochodowy otrzymane od jednostek powiązanych (PGK)		4 719	5 291
Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony		(15 595)	(14 986)

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2020 r. (niebadane)	2019 r. (niebadane)
Razem przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej:	(6 760)	132 891
Wpływy:	385 301	435 458
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-	5
Dywidendy otrzymane	512	441
Zbycie aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu	381 175	430 630
Odsetki od aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu	2 325	2 850
Wpływy z tytułu subleasingu (część odsetkowa raty)	142	244
Wpływy z tytułu subleasingu (część kapitałowa raty)	1 147	1 288
Wydatki:	(392 061)	(302 567)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz zaliczki na poczet rzeczowych aktywów trwałych	(4 915)	(922)
Nabycie wartości niematerialnych oraz zaliczki na poczet wartości niematerialnych	(5 178)	(1 854)
Nabycie aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu	(381 185)	(299 791)
Udzielenie pożyczki jednostce powiązanej	(200)	-
Nabycie akcji jednostki powiązanej	(583)	-
Razem przepływy pieniężne z działalności finansowej:	(1 943)	(6 557)
Wpływy:	4 598	-
Wpływy z tytułu dotacji	4 598	-
Wydatki:	(6 541)	(6 557)
Wypłata odsetek z tytułu emisji obligacji	(3 656)	(3 644)
Spłata leasingu (część odsetkowa raty)	(317)	(359)
Spłata leasingu (część kapitałowa raty)	(2 568)	(2 554)
(Zmniejszenie)/zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	57 091	171 561
<i>Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach</i>	290	(48)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	47 964	21 967
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	105 345	193 480

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE

	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem kapitał własny
Stan na 1 stycznia 2020 r.	63 865	(187)	416 165	479 843
Dywidendy	-	-	(100 733)	(100 733)
Transakcje z właścicielami ujęte bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	(100 733)	(100 733)
Zysk netto za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 r.	-	-	123 810	123 810
Inne całkowite dochody	-	(3)	-	(3)
Całkowite dochody za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 r.	-	(3)	123 810	123 807
Stan na 30 czerwca 2020 r. (niebadane)	63 865	(190)	439 244	502 919
	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem kapitał własny
Stan na 1 stycznia 2019 r.	63 865	(142)	434 514	498 237
Dywidendy	-	-	(133 471)	(133 471)
Transakcje z właścicielami ujęte bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	(133 471)	(133 471)
Zysk netto za 2019 r.	-	-	115 123	115 123
Inne całkowite dochody	-	(45)	-	(45)
Całkowite dochody za 2019 r.	-	(45)	115 123	115 078
Stan na 31 grudnia 2019 r.	63 865	(187)	416 165	479 843
	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem kapitał własny
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 okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r.	-	-	95 060	95 060
Inne całkowite dochody	-	2	-	2
Całkowite dochody za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2019 r.	-	2	95 060	95 062
Stan na 30 czerwca 2019 r. (niebadane)	63 865	(140)	396 103	459 828

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

DODATKOWE OBJAŚNIENIA DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**1. INFORMACJE PODSTAWOWE, PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ORAZ ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI**

Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Giełdy w dniu 12 sierpnia 2020 r.

Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („Spółka”, „Giełda”, „GPW”) 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.

W notach do niniejszego sprawozdania Spółka zawarła, zdaniem Zarządu Giełdy, wszystkie istotne informacje potrzebne dla właściwej oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 30 czerwca 2020 r. oraz wyniku finansowego za okres od 1 stycznia 2020 r. do 30 czerwca 2020 r.

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

Przygotowując niniejsze sprawozdanie finansowe, Spółka stosowała te same zasady rachunkowości, co opisane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2019 r., za wyjątkiem zmian wynikających z zastosowania nowych standardów jak opisano poniżej. Niniejsze sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 r. powinno być czytane łącznie z jednostkowym sprawozdaniem finansowym Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2019 r.

Dla sprawozdań finansowych Giełdy 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	
	6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 r. (niebadane)	12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2019 r.
Wartość księgowa netto na początek okresu	95 416	96 362
Zwiększenia	1 387	9 492
Zmniejszenia	(23)	(35)
Amortyzacja*	(5 695)	(10 403)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	91 085	95 416

* W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2020 r. amortyzacja w kwocie 103 tys. zł została skapitalizowana na wartości niematerialne w budowie (licencje), a w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2019 r. w kwocie 148 tys. zł.

Na dzień 30 czerwca 2020 r. zakontraktowane nakłady inwestycyjne dotyczące rzeczowych aktywów trwałych wyniosły 426 tys. zł i odnosiły się głównie do zakupu sprzętu informatycznego na potrzeby Nowego Systemu Transakcyjnego oraz projektu GPW Data.

Zakontraktowane nakłady inwestycyjne dotyczące rzeczowych aktywów trwałych na dzień 31 grudnia 2019 r. wyniosły 115 tys. zł i odnosiły się głównie do zakupu sprzętu informatycznego na potrzeby Nowego Systemu Transakcyjnego.

2.2. WARTOŚCI NIEMATERIALNE

	Okres	
	6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 r. (niebadane)	12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2019 r.
Wartość księgowa netto na początek okresu	49 829	56 439
Zwiększenia	5 267	3 574
Kapitalizowana amortyzacja	117	152
Amortyzacja*	(5 154)	(10 335)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	50 059	49 829

* W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2020 r. amortyzacja w kwocie 14 tys. zł została skapitalizowana na wartości niematerialne w budowie (licencje), a w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2019 r. w kwocie 4 tys. zł.

Na dzień 30 czerwca 2020 r. zakontraktowane nakłady inwestycyjne dotyczące wartości niematerialnych wyniosły 885 tys. zł i odnosiły się m.in. do licencji MS i systemu GRC.

Zakontraktowane nakłady inwestycyjne dotyczące wartości niematerialnych na dzień 31 grudnia 2019 r. wyniosły 1 287 tys. zł i odnosiły się m.in. do systemu GRC i oprogramowania do synchronizacji czasu serwerów.

2.3. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH, STOWARZYSZONYCH I WSPÓLKONTROLOWANYCH

Na dzień 30 czerwca 2020 r., Giełda posiadała udziały w następujących spółkach zależnych:

- › Towarowa Giełda Energii S.A. („TGE”), jednostka dominująca Grupy Kapitałowej Towarowej Giełdy Energii S.A. („GK TGE”),
- › BondSpot S.A. („BondSpot”),
- › GPW Benchmark S.A. („GPWB”),
- › GPW Ventures ASI S.A. („GPWV”),
- › GPW Tech S.A. („GPWT”).

Spółki GPWV oraz GPWT zostały utworzone w 2019 r., a ich jedynym akcjonariuszem jest Giełda. Łączna wartość inwestycji GPW w ww. spółki ujęta jest w sprawozdaniu z sytuacji majątkowej Giełdy w cenie nabycia, która na dzień 30 czerwca 2020 r. i na dzień 31 grudnia 2019 r. wyniosła 4 mln zł.

Ze względu na wystąpienie przesłanek, o których mowa w nocie 5.5., na dzień 30 czerwca 2020 r. przeprowadzono test na utratę wartości inwestycji w BondSpot, który nie wykazał utraty wartości.

Jednostkami, na które Spółka wywiera znaczący wpływ lub nad którymi Spółka sprawuje współkontrolę, są:

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

Na dzień 30 czerwca 2020 r. oraz na dzień 31 grudnia 2019 r. udziałowcami PAR w równych częściach były Giełda, Polski Fundusz Rozwoju S.A. („PFR”) oraz Biuro Informacji Kredytowej S.A („BIK”).

Na podstawie umowy z dnia 24 kwietnia 2020 r. GPW objęła dodatkowo 1 100 000 akcji serii C Spółki PAR o wartości nominalnej 0,53 zł każda i łącznej wartości nominalnej 583 tys. zł, w zamian za wkład pieniężny 0,53 zł za jedną akcją serii C, czyli za łączną kwotą 583 tys. zł. Wkład pieniężny został przekazany do PAR w kwietniu 2020 r.

Do dnia 30 czerwca 2020 r. podniesienie kapitału PAR nie zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym. Giełda ujęła poniesiony wydatek w pozycji „Inwestycje w jednostki stowarzyszone i współkontrolowane”. Na dzień 30 czerwca 2020 r. Giełda dokonała odpisu aktualizującego wartość PAR o kwotę 583 tys. zł, który został ujęty w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji „Strata z tytułu utraty wartości inwestycji w inne jednostki”. Przesłanką utworzenia odpisu jest niepewność związana z odroczeniem rozpoczęcia docelowej działalności gospodarczej przez spółkę PAR. Tym samym na dzień 30 czerwca 2020 r., podobnie jak na dzień 31 grudnia 2019 r., wartość PAR w sprawozdaniu z sytuacji majątkowej Giełdy wyniosła zero.

Ponadto, Spółka posiada mniejszościowe udziały w podmiotach Innex (wartość bilansowa na dzień 30 czerwca 2020 r. równa zero) oraz Bucharest Stock Exchange (wartość bilansowa na dzień 30 czerwca 2020 r. równa 116 tys. zł), które są prezentowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody.

2.4. AKTYWA FINANSOWE

2.4.1. NALEŻNOŚCI HANDLOWE ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI

	Nota	Stan na dzień	
		30 czerwca 2020 r. <i>(niebadane)</i>	31 grudnia 2019 r.
Należności handlowe brutto		34 773	26 792
Odpis z tyt. utraty wartości należności handlowych		(4 726)	(4 587)
Razem należności handlowe		30 047	22 205
Należności z tytułu dywidend	3.1.	80 254	-
Rozliczenia międzyokresowe aktywów (krótkoterminowe)		6 149	3 985
Należności od spółek zależnych z tytułu CIT w PGK		3 353	2 119
Rozrachunki z tytułu subleasingu		284	372
Należności z tytułu dotacji		204	-
Inne należności		1 123	1 446
Razem pozostałe należności		91 367	7 922
Razem należności handlowe oraz pozostałe należności		121 414	30 128

Zdaniem Zarządu Giełdy, z uwagi na krótki termin realizacji należności handlowych, wartość księgowa tych należności jest zbliżona do ich wartości godziwej. Informacje dotyczące aktualizacji matrycy odpisów z tytułu utraty wartości należności handlowych zostały przedstawione w nocie 5.5.

2.4.2. AKTYWA FINANSOWE WYCENIANE WEDŁUG ZAMORTYZOWANEGO KOSZTU

	Stan na dzień	
	30 czerwca 2020 r. (niebadane)	31 grudnia 2019 r.
Obligacje korporacyjne	89 953	89 958
Lokaty bankowe	177 130	177 729
Udzielone pożyczki	202	-
Razem krótkoterminowe	267 285	267 687
Razem aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu (powyżej 3 m-cy)	267 285	267 687

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

2.4.3. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

	Stan na dzień	
	30 czerwca 2020 r. (niebadane)	31 grudnia 2019 r.
Rachunki bieżące (pozostałe)	35 230	47 840
Rachunki bieżące VAT (split payment)	53	124
Lokaty bankowe	70 062	-
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty	105 345	47 964

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

Giełda, rozpoczynając budowę Nowego Systemu Transakcyjnego i projekt GPW Data (patrz nota 5.3.), otworzyła każdemu z tych projektów dedykowane rachunki bankowe. Łączne saldo środków na tych rachunkach na dzień 30 czerwca 2020 r. wyniosło 4 433 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2019 r.: 627 tys. zł). Środki zgromadzone na tych rachunkach Giełda klasyfikuje jako aktywa o ograniczonej możliwości dysponowania.

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.

2.5. ZMIANY WARTOŚCI SZACUNKOWYCH

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

	Stan na dzień	
	30 czerwca 2020 r. (niebadane)	31 grudnia 2019 r.
Stan na początek okresu	4 587	4 616
Zmiana stanu odpisu - model strat oczekiwanych (MSSF 9)	147	722
Należności spisane w trakcie okresu jako nieściągalne	(8)	(751)
Stan na koniec okresu	4 726	4 587

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

- zmniejszono rezerwę z tyt. świadczeń pracowniczych o 1 491 tys. zł (zawiązanie rezerwy w kwocie 5 603 tys. zł, wykorzystanie rezerwy w kwocie 7 094 tys. zł).
- zmniejszono rezerwę na sprawy sporne o 95 tys. zł (60 tys. zł dotyczyło rozwiązania rezerwy, 35 tys. zł jej wykorzystania).

2.6. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU EMISJI OBLIGACJI

	Stan na dzień	
	30 czerwca 2020 r. <i>(niebadane)</i>	31 grudnia 2019 r.
Emisja obligacji serii C	124 683	124 556
Emisja obligacji serii D i E	119 861	119 794
Razem długoterminowe	244 545	244 350
Emisja obligacji serii C	671	683
Emisja obligacji serii D i E	1 231	1 250
Razem krótkoterminowe	1 902	1 932
Razem zobowiązania z tytułu emisji obligacji	246 447	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.

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 regulowanym rynku Catalyst.

	Stan na dzień	
	30 czerwca 2020 r. <i>(niebadane)</i>	31 grudnia 2019 r.
Wartość godziwa obligacji serii C	129 441	128 265
Wartość godziwa obligacji serii D i E	121 900	122 470
Razem wartość godziwa wyemitowanych obligacji	251 341	250 735

2.7. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU ŚWIADCZONYCH USŁUG

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

	Stan na dzień	
	30 czerwca 2020 r. (niebadane)	31 grudnia 2019 r.
Obsługa emitentów	876	572
Razem rynek finansowy	876	572
Razem długoterminowe	876	572
Obsługa obrotu	1 675	1 115
Obsługa emitentów	8 227	192
Sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych	9 469	5
Razem rynek finansowy	19 371	1 312
Pozostałe przychody	72	78
Razem krótkoterminowe	19 443	1 390
Razem zobowiązania z tytułu świadczonych usług	20 319	1 962

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

2.8. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA

	Stan na dzień	
	30 czerwca 2020 r. (niebadane)	31 grudnia 2019 r.
Zobowiązania wobec Polskiej Fundacji Narodowej	6 960	8 355
Razem długoterminowe	6 960	8 355
Zobowiązania z tytułu wypłaty dywidendy	100 930	232
Zobowiązania z tytułu VAT	376	226
Zobowiązania z tytułu innych rozrachunków publiczno-prawnych	1 555	1 708
Zobowiązania z tytułu zakupów inwestycyjnych	3 133	6 572
Zobowiązania wobec Polskiej Fundacji Narodowej	1 274	1 255
Inne zobowiązania	152	408
Razem krótkoterminowe	107 420	10 401
Razem pozostałe zobowiązania	114 380	18 756

Zgodnie z polityką zarządzania kapitałem Spółki, Giełda corocznie wypłaca dywidendę akcjonariuszom. Szczegóły dotyczące wypłaty dywidendy w 2019 r. i 2020 r. zostały przedstawione w nocie 5.3.

3. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

3.1. PRZYCHODY FINANSOWE

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca		Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2020 r.	2019 r.	2020 r.	2019 r.
	(niebadane)	(niebadane)	(niebadane)	(niebadane)
Przychody z aktywów finansowych prezentowanych jako środki pieniężne i ekwiwalenty	111	161	296	289
Przychody z aktywów finansowych prezentowanych jako aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	739	1 187	1 713	2 259
Odsetki z tytułu subleasingu	69	121	141	244
Dywidendy	80 766	70 951	80 766	70 951
Pozostałe przychody finansowe	-	2	1 835	4
Razem przychody finansowe	81 685	72 423	84 751	73 748

Dywidendy

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2020 r. Giełda uzyskała 80 766 tys. zł przychodów z tytułu dywidend od jednostek powiązanych.

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

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

30 czerwca 2020 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie TGE podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku TGE za 2019 r., w tym postanowiło przeznaczyć na wypłatę dywidendy kwotę 75 067 tys. zł. Dywidenda została w całości wypłacona Giełdzie w dniu 23 lipca 2020 r.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2019 r. Giełda uzyskała 70 951 tys. zł przychodów z tytułu dywidend od jednostek powiązanych.

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

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

28 czerwca 2019 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie TGE podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku TGE za 2018 r., w tym postanowiło przeznaczyć na wypłatę dywidendy kwotę 63 944 tys. zł. Dywidenda została w całości wypłacona Giełdzie w dniu 19 lipca 2019 r.

3.2. PODATEK DOCHODOWY

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca		Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2020 r.	2019 r.	2020 r.	2019 r.
	(niebadane)	(niebadane)	(niebadane)	(niebadane)
Podatek dochodowy bieżący	3 839	1 969	14 582	10 918
Podatek odroczoney	1 668	1 272	(4 617)	(4 797)
Razem podatek dochodowy	5 507	3 241	9 965	6 121

Zgodnie z przepisami podatkowymi obowiązującymi w Polsce, stawka podatku dochodowego od osób prawnych obowiązująca w latach 2020 i 2019 to 19%.

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca		Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2020 r.	2019 r.	2020 r.	2019 r.
	(niebadane)	(niebadane)	(niebadane)	(niebadane)
Zysk przed opodatkowaniem	110 793	87 463	133 775	101 181
Stawka podatku dochodowego	19%	19%	19%	19%
Podatek dochodowy według ustawowej stawki podatkowej	21 050	16 618	25 417	19 224
Efekt podatkowy:	(15 543)	(13 377)	(15 452)	(13 103)
Kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów	542	104	679	378
Niepodlegających opodatkowaniu dochodów z tytułu dywidendy	(15 346)	(13 481)	(15 346)	(13 481)
Niepodlegających opodatkowaniu dotacji	(47)	-	(93)	-
Pozostałych korekt	(692)	-	(692)	-
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	5 507	3 241	9 965	6 121

GPW, jako Spółka Reprezentująca Podatkową Grupę Kapitałową („PGK”), jest podmiotem odpowiedzialnym za kalkulację i wpłacanie kwartalnych zaliczek na podatek dochodowy od osób prawnych zgodnie z przepisami Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych. W skład PGK wchodzi Giełda, TGE, BondSpot i GPWB. Na dzień 30 czerwca 2020 r. kwota należności netto od spółek powiązanych wchodzących w skład PGK z tytułu podatku dochodowego rozliczanego w imieniu tych spółek wyniosła 3 353 tys. zł i została zaprezentowana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji „Należności handlowe oraz pozostałe należności”.

4. NOTA OBJAŚNIAJĄCA DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2020 r.	2019 r.
	(niebadane)	(niebadane)
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych*	5 592	5 107
Amortyzacja wartości niematerialnych**	5 140	5 184
Amortyzacja prawa do użytkowania aktywów	1 467	700
Razem amortyzacja	12 199	10 991

* W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2020 r. amortyzacja w kwocie 103 tys. zł została skapitalizowana na wartości niematerialne w budowie (licencje).

** W okresie 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2020 r. amortyzacja w kwocie 14 tys. zł została skapitalizowana na wartości niematerialne w budowie (licencje).

5. POZOSTAŁE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

5.1. TRANSAKcje Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI

Jednostkami powiązаныmi z Giełdą są w szczególności:

- › jednostki zależne,
- › jednostki stowarzyszone i współkontrolowane (Grupa KDPW, CG, PAR),
- › Skarb Państwa jako podmiot dominujący (posiadający na dzień 30 czerwca 2020 r. 35,00% udziału w kapitale akcyjnym oraz 51,77% głosów na Walnym Zgromadzeniu Giełdy),
- › jednostki kontrolowane i współkontrolowane przez Skarb Państwa oraz jednostki, na które Skarb Państwa ma znaczący wpływ,
- › członkowie kluczowego personelu kierowniczego Giełdy.

5.1.1. INFORMACJE O TRANSAKCYJACH ZE SKARBEM PAŃSTWA I JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI ZE SKARBEM PAŃSTWA**Spółki z udziałem Skarbu Państwa**

Giełda nie prowadzi ewidencji umożliwiającej jednoznaczne identyfikowanie i agregowanie transakcji ze wszystkimi podmiotami powiązanyymi ze Skarbem Państwa.

Spółki z udziałem Skarbu Państwa, z którymi Giełda 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).

Wszystkie transakcje handlowe z jednostkami z udziałem Skarbu Państwa są zawierane przez Giełdę 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 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2020 r. koszty operacyjne Spółki zawierają koszt szacunkowy rocznej opłaty w wysokości 5 464 tys. zł. Wysokość ww. opłaty, która obciążyla koszty Giełdy w okresie 6 pierwszych miesięcy 2019 r. wyniosła 6 842 tys. zł.

Urząd Skarbowy

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

Szczegóły dotyczące podatku dochodowego zostały omówione w nocie 3.2.

5.1.2. TRANSAKcje ZE SPÓŁKAMI ZALEŻNYMI, STOWARZYSZONYMI I WSPÓŁKONTROLOWANYMI

Wszystkie transakcje handlowe Giełdy ze spółkami zależnymi, stowarzyszonymi i współkontrolowanymi zawierane są w normalnym trybie działalności i są dokonywane na warunkach rynkowych. Przychody Giełdy od ww. jednostek dotyczą najmu powierzchni biurowej, najmu aut osobowych, eksploatacji lokali, usług sprzątania, ochrony, usług księgowych, kadrowych, administracyjnych, informatycznych i marketingowych. Koszty działalności operacyjnej Giełdy poniesione na rzecz ww. spółek dotyczą głównie zakupu serwisów informacyjnych, których finalnym dystrybutorem jest GPW.

Dywidendy

Szczegóły dotyczące przyznanych dywidend zostały omówione w nocie 3.1.

Kredyty i pożyczki

28 lutego 2020 roku Giełda oraz Polski Fundusz Rozwoju S.A. zawarły z PAR umowę pożyczki na kwotę 400 tys. zł w celu sfinansowania krótkoterminowej luki płynnościowej pożyczkobiorcy. Kwota pożyczki (finansowana w połowie 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.

W drugim kwartale 2020 roku Giełda oraz Polski Fundusz Rozwoju S.A. podpisały z PAR aneks do ww. umowy pożyczki wydłużający datę jej całkowitej spłaty, tzn. do dnia 30 czerwca 2021 r.

Inne transakcje

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

Na dzień 30 czerwca 2020 r. podwyższenie kapitału PAR nie zostało jeszcze zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym, w związku z czym zarówno na dzień 30 czerwca 2020 r., jak i 31 grudnia 2019 r., Giełda posiadała 33,33% udziałów w PAR.

5.2. INFORMACJE O WYNAGRODZENIACH I ŚWIADCZENIACH DLA KLUCZOWEGO PERSONELU KIEROWNICZEGO

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca		Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2020 r. <i>(niebadane)</i>	2019 r. <i>(niebadane)</i>	2020 r. <i>(niebadane)</i>	2019 r. <i>(niebadane)</i>
Wynagrodzenia podstawowe	439	503	934	1 003
Wynagrodzenie zmienne	445	512	958	1 025
Pozostałe świadczenia	36	11	154	24
Świadczenia po okresie zatrudnienia	204	-	204	-
Razem wynagrodzenia Zarządu Giełdy	1 124	1 026	2 250	2 052
Wynagrodzenia Rady Giełdy	144	126	290	252
Razem wynagrodzenia kluczowego personelu kierowniczego	1 268	1 152	2 540	2 304

Na dzień 30 czerwca 2020 r. należne (niewypłacone) premie i wynagrodzenia zmienne kluczowego personelu kierowniczego wyniosły 3 363 tys. zł i dotyczyły one premii za lata 2016-2020. Ich koszty zostały ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów za lata 2016-2020 (na dzień 30 czerwca 2019 r. wyniosły 4 058 tys. zł i dotyczyły premii za lata 2016-2019, a na dzień 31 grudnia 2019 r. wyniosły 3 282 tys. zł i dotyczyły premii za lata 2016-2019).

5.3. DYWIDENDA

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

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

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

5.4. DOTACJE
Nowy System Transakcyjny

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

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

GPW Data

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

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

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, którego celem jest uruchomienie elektronicznej platformy obrotu niektórymi towarami rolnymi. Ww. platforma będzie prowadzona przez TGE i IRGiT (bez uczestnictwa Giełdy).

Z punktu widzenia jednostkowego sprawozdania finansowego Giełdy, projekt Rynek Rolny nie ma charakteru dotacji, a jedynie charakter świadczenia przez Giełdę usług zarządzania projektem na rzecz TGE i IRGiT.

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

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

Zarząd Giełdy na bieżąco monitoruje rozwój sytuacji epidemiologicznej w kraju i na świecie oraz analizuje jej wpływ na sytuację Spółki. W ocenie Zarządu Giełdy, Spółka jako podmiot zapewniający ciągłość funkcjonowania infrastruktury rynku kapitałowego w Polsce, jest narażona na umiarkowane ryzyko operacyjne i finansowe związane z wybuchem pandemii wirusa SARS-CoV-2.

W związku z nową sytuacją gospodarczą w kraju, Spółka zidentyfikowała szereg ryzyk operacyjnych (m.in. okresowe ryzyko braków kadrowych, przerwania świadczenia usług przez niektórych dostawców oraz zmniejszonej aktywności animatorów rynku) i zastosowała adekwatne do nich działania mitygujące te ryzyka. Ponadto, mając na względzie bezpieczeństwo zarówno pracowników Giełdy, jak i pracowników Członków Giełdy oraz emitentów, wprowadzono ułatwienia w kontakcie ze Spółką oraz zmiany procedur pozwalające na ograniczenie bezpośrednich kontaktów. Giełda wdrożyła wszystkie zalecenia ESMA i KNF dotyczące rynku regulowanego z dnia 12 marca 2020 r., zalecenia ESMA dotyczące sprawozdawczości finansowej z dnia 20 maja 2020 r., oraz wytyczne Głównego Inspektoratu Sanitarnego ze szczególnym uwzględnieniem zaleceń dotyczących bezpieczeństwa, zdrowia i higieny pracowników. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, działalność operacyjna Giełdy prowadzona jest bez zakłóceń.

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

W pierwszym półroczu 2020 r. ww. ryzyka, które Spółka zidentyfikowała w związku z wybuchem pandemii, nie zmaterializowały się. Wyniki finansowe Giełdy poprawiły się w I półroczu 2020 r. w stosunku do wyników II półroczu 2019 r. oraz do I półroczu 2019 r. na skutek wzrostu przychodów ze sprzedaży mających swoje źródło we wzroście obrotów instrumentami finansowymi na rynkach prowadzonych przez Spółkę. Przyczyny tych zmian należy upatrywać we wzroście zmienności na rynkach finansowych skorelowanej z dużą aktywnością inwestorów (w szczególności wyprzedają aktywów w pierwszych dniach po ogłoszeniu stanu epidemii w Polsce, a następnie wzrostem zakupów przez inwestorów zachęconych obniżoną wyceną aktywów) oraz zwiększonym napływem inwestorów indywidualnych (73,5 tys. nowych kont maklerskich otwartych w pierwszym półroczu 2020 r.).

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2020 r. Spółka nie skorzystała z programów pomocowych, które w związku z wybuchem pandemii zostały zaoferowane przez rząd polskim przedsiębiorstwom. Źródłami finansowania zewnętrznego, z którego korzysta Giełda na dzień 30 czerwca 2020 r. jest leasing oraz wyemitowane obligacje (patrz nota: 2.6). Wybuch pandemii nie wpłynął na zmiany warunków finansowania zewnętrznego Giełdy.

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

- › Zweryfikowano, czy występują przesłanki utraty wartości posiadanych przez Spółkę aktywów finansowych takich jak udziały w innych jednostkach. Jedynie w przypadku spółki BondSpot zidentyfikowano przesłankę do przeprowadzenia testu na utratę wartości. Przesłanką tą jest istotne obniżenie obrotów na rynku wtórnym obligacji skarbowych Treasury BondSpot Poland w drugim kwartale 2020 r. spowodowane interwencją NBP, która polegała m.in. na cyklicznych operacjach odkupu obligacji skarbowych oraz instrumentów emitowanych przez Polski Fundusz Rozwoju i Bank Gospodarstwa Krajowego. Bezpośrednim skutkiem obniżenia obrotów był spadek przychodów BondSpot, a tym samym obniżenie prognozy wyników, jakie BondSpot osiągnie w 2020 r. i w latach kolejnych. Test na utratę wartości inwestycji w postaci wyceny spółki metodą DCF sporządzono na podstawie prognozy wyników BondSpot w latach 2020–2024, które zostały obniżone w stosunku do prognozy, która została wykorzystana w teście na utratę wartości inwestycji w BondSpot przeprowadzonym na dzień 31 grudnia 2019 r. Pozostałe założenia testu przeprowadzonego na dzień 30 czerwca 2020 r. to: średnioważony kosztu kapitału na poziomie 6%, średnioroczna zmiana przychodów na poziomie 5%, średnioroczna zmiana kosztów równa 2%, stopa wzrostu po okresie projekcji równa 0%. Test wykazał, że pomimo pogorszenia się wyników finansowych, wartość spółki BondSpot określona metodą DCF jest wyższa niż wartość udziałów w BondSpot ujętych wg ceny nabycia w sprawozdaniu z sytuacji finansowej Giełdy na dzień 30 czerwca 2020 r. wynoszącej 34,4 mln zł. Tym samym nie stwierdzono utraty wartości inwestycji w BondSpot na dzień 30 czerwca 2020 r.
- › Nie stwierdzono potrzeby zmiany szacunków dotyczących okresów ekonomicznej użyteczności i stawki amortyzacyjnej rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych.
- › Nie dokonano zmiany osądów stosowanych do wyceny zobowiązań z tytułu leasingu. Zarząd Giełdy uznał w szczególności, że okres leasingu przyjęty do wyceny zobowiązania leasingowego z tytułu umów najmu na czas

nieokreślony (5 lat, tzn. do końca 2023 r.) właściwie odzwierciedla najbardziej prawdopodobny okres leasingu, uwzględniając przy tym wszystkie fakty i okoliczności związane z wybuchem pandemii.

- › Spółka przeprowadziła również pogłębioną analizę ściągalności należności handlowych od Członków Giełdy, emitentów i dystrybutorów informacji giełdowych oraz dokonała aktualizacji założeń wyceny oczekiwanych strat kredytowych związanych z należnościami handlowymi. Na dzień 30 czerwca 2020 r. Nie zidentyfikowano żadnego negatywnego wpływu spowolnienia gospodarczego na regulowanie zobowiązań przez kontrahentów Giełdy. Odpis z tytułu utraty należności handlowych obliczony przy pomocy zaktualizowanej martycy odpisów nie wykazał wzrostu w relacji do poziomu należności handlowych w porównaniu ze stanem na dzień 31 grudnia 2019 r.
- › Zarząd Giełdy rozważył również czy wybuch pandemii i skutki jakie on wywołał nie wpłynęły na zdolność Spółki do kontynuacji działalności. Zgodnie z polityką inwestowania GPW, w skład portfela inwestycyjnego Giełdy 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 30 czerwca 2020 r. Giełda posiada 372 428 tys. zł środków pieniężnych i ekwiwalentów oraz krótkoterminowych aktywów finansowych w postaci lokat bankowych i gwarantowanych obligacji korporacyjnych, co w ocenie Zarządu stanowi wystarczające zasoby finansowe by stwierdzić, że ryzyko utraty płynności i tym samym kontynuacji działalności przez Spółkę w krótkim i średnim okresie jest niskie.

Podsumowując, w ocenie Zarządu Giełdy, pandemia wirusa SARS-CoV-2 nie zagraża kontynuacji działalności Spółki.

5.6. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE

W związku z realizacją projektu Nowy System Transakcyjny oraz GPW Data (patrz: nota 5.4.), 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.

5.7. ZDARZENIA PO DACIE BILANSOWEJ

6 sierpnia 2020 r. zmiana statutu spółki PAR dotycząca podniesienia jej kapitału zakładowego przez Giełdę (patrz: nota 2.3.) i Polski Fundusz Rozwoju została zarejestrowana przez KRS. Tym samym udział Giełdy w PAR wzrósł z 33,33% na dzień 30 czerwca 2020 r. do 35,86% na dzień 6 sierpnia 2020 r.

Jednostkowe 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:

Magorzata Gola - Radwan, Główna Księgowa

Warszawa, 12 sierpnia 2020 r.

Oświadczenie Zarządu

Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oświadcza wedle najlepszej wiedzy, że:

- Skrócone Śródroczne Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. obejmujące okres od 1 stycznia 2020 roku do 30 czerwca 2020 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz jej wynik finansowy,
- Półroczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Marek Dietl
Prezes Zarządu

Dariusz Kułakowski
Członek Zarządu

Izabela Olszewska
Członek Zarządu

Piotr Borowski
Członek Zarządu

Warszawa, 12 sierpnia 2020 r.