



RAPORT ŚRÓDROCZNY
GRUPY KAPITAŁOWEJ
GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
ZA OKRES 6 MIESIĘCY 2021 R.

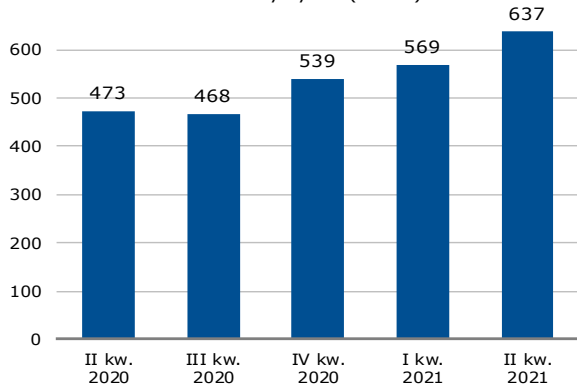
SPIS TREŚCI

1.	WYBRANE DANE RYNKOWE	2
2.	WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE	5
3.	INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ GPW	8
3.1.	INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ GPW	8
3.1.1.	Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej GPW	8
3.1.2.	Opis organizacji Grupy Kapitałowej GPW	9
3.1.3.	Struktura własnościowa.....	10
3.2.	OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYK	10
4.	SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA	12
4.1.	PODSUMOWANIE WYNIKÓW GRUPY GPW ORAZ WPŁYW WYBUCHU PANDEMII SARS-COV-2 NA WYNIKI GRUPY..	12
4.2.	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	14
4.2.1.	Przychody ze sprzedaży – podsumowanie	14
4.2.2.	Przychody ze sprzedaży – rynek finansowy	15
4.2.3.	Przychody ze sprzedaży – rynek towarowy.....	20
4.2.4.	Pozostałe przychody ze sprzedaży	22
4.2.5.	Koszty działalności operacyjnej.....	22
4.2.6.	Pozostałe przychody, pozostałe koszty oraz strata z tytułu utraty wartości należności	24
4.2.7.	Przychody i koszty finansowe	24
4.2.8.	Udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności.....	24
4.2.9.	Podatek dochodowy.....	25
4.3.	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	25
5.	SEZONOWOŚĆ I CYKLICZNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI.....	27
5.1.	OBROTY NA RYNKU FINANSOWYM	27
5.2.	OBROTY NA RYNKU TOWAROWYM	27
6.	CZYNNIKI I ZDARZENIA NIETYPOWE MAJĄCE WPŁYW NA WYNIK GK GPW W I PÓŁROCZU 2021 R.	27
7.	CZYNNIKI I ZDARZENIA NIETYPOWE, KTÓRE BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU	28
7.1.	CZYNNIKI ZEWNĘTRZNE	28
7.2.	CZYNNIKI WEWNĘTRZNE:	29
8.	POZOSTAŁE INFORMACJE	29
9.	ZAŁĄCZNIKI:.....	33
	SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2021 R.....	33
	SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2021 R.....	33

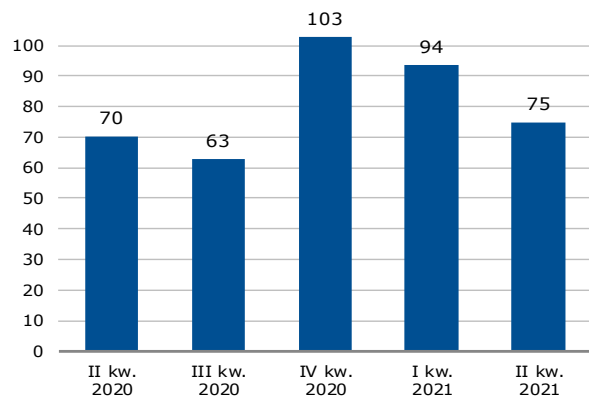


1. Wybrane dane rynkowe¹

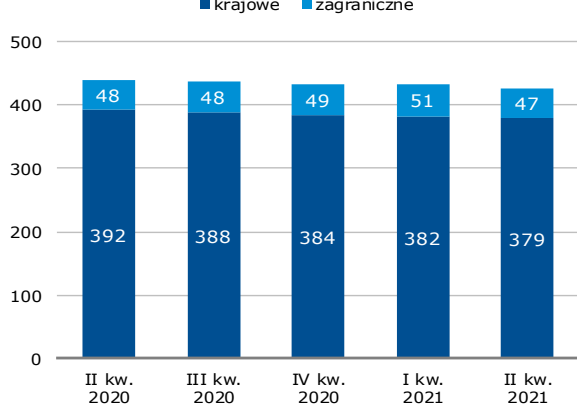
Kapitalizacja spółek krajowych
- Główny Rynek (mld zł)



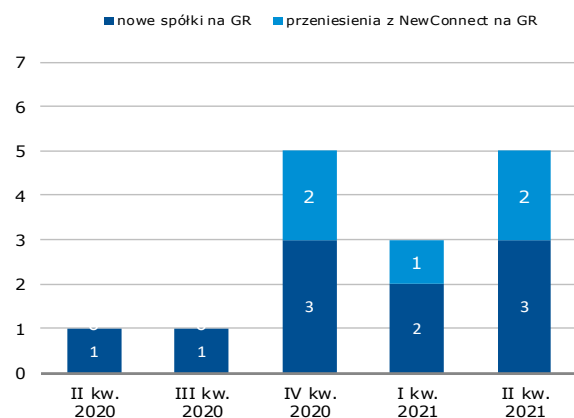
Wartość obrotów akcjami w transakcjach
sesyjnych - Główny Rynek (mld zł)



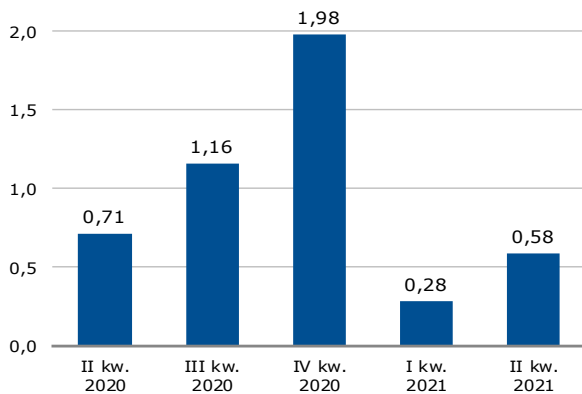
Liczba spółek - Główny Rynek



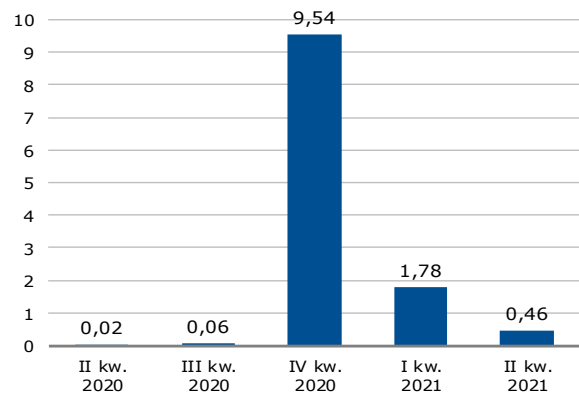
Liczba debiutów - Główny Rynek



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



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

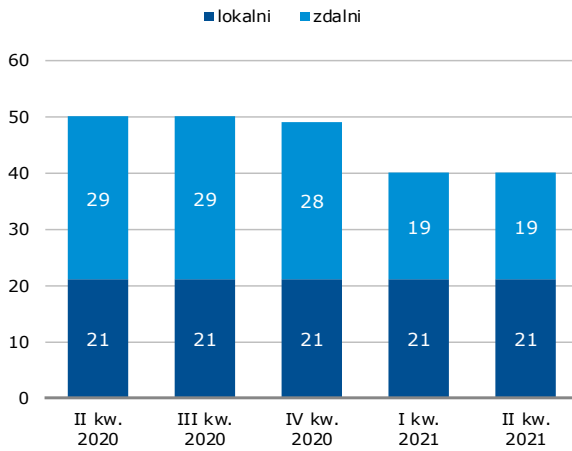


¹ Wszystkie statystyki w niniejszym raporcie dot. wartości i wolumenu obrotów są liczone jednostronnie, o ile nie podano inaczej

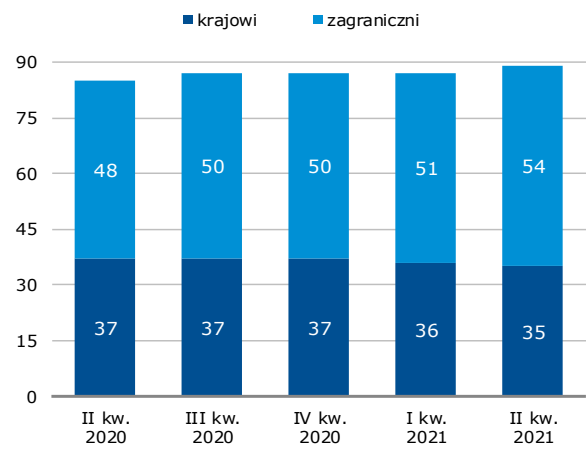
² Z uwzględnieniem ofert spółek znajdujących się w tzw. „dual listingu”



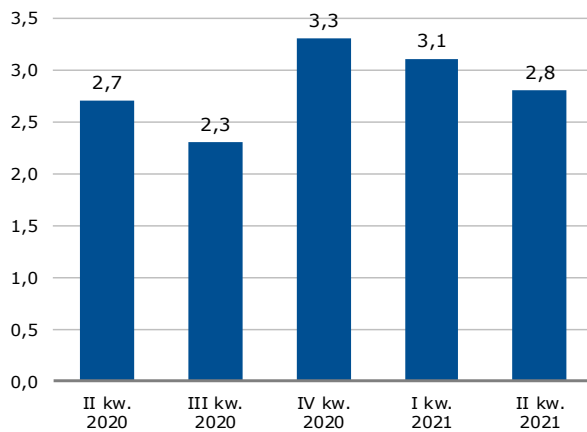
Liczba członków GPW



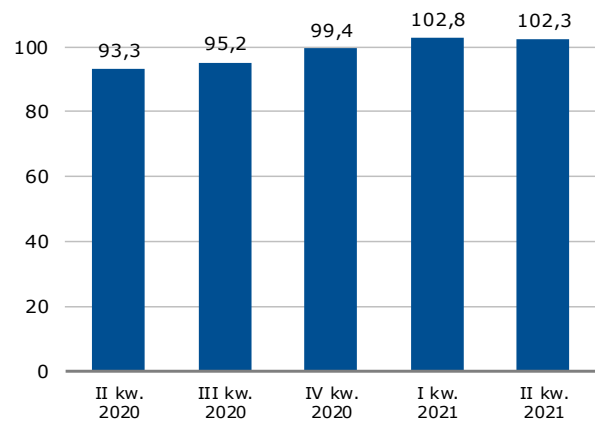
Liczba dystrybutorów informacji



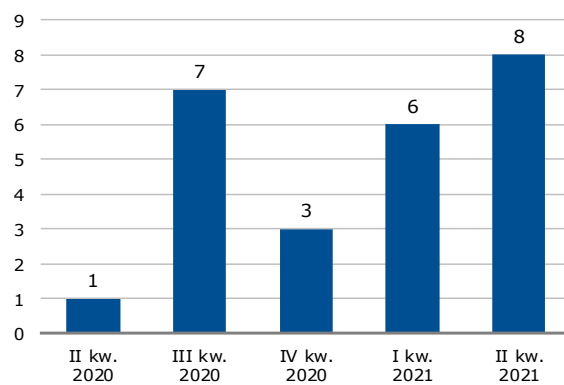
Wolumen obrotów kontraktami terminowymi (mln szt.)



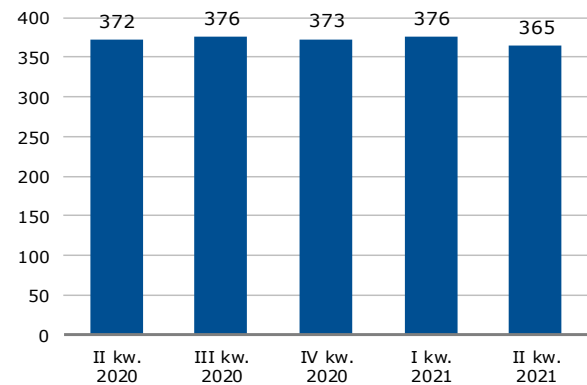
Catalyst - wartość notowanych emisji nieskarbowych (mld zł)⁴



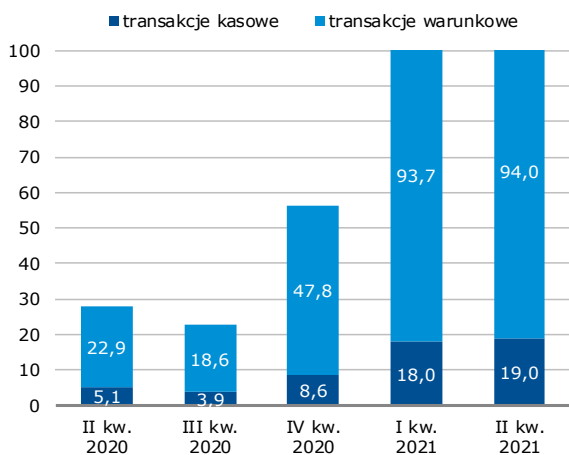
Liczba debiutów - NewConnect



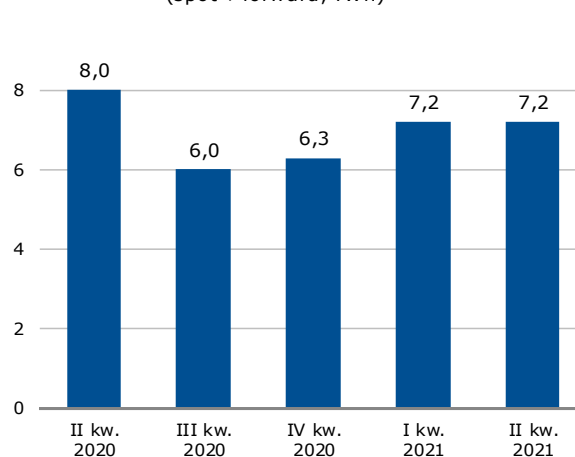
Liczba spółek - NewConnect



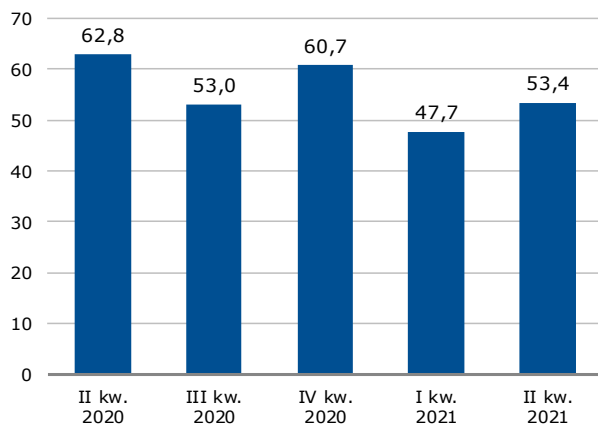
Wartość obrotów skarbowymi instrumentami dłużnymi - TBSP (mld zł)



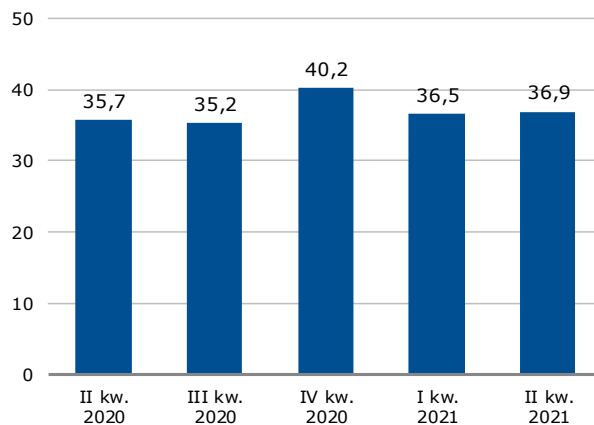
Wolumen obrotu prawami majątkowymi (spot + forward; TWh)



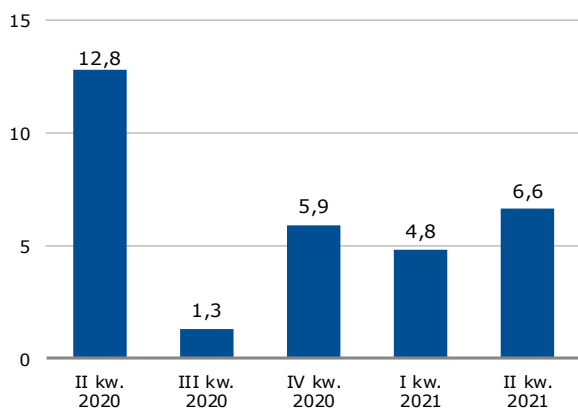
Wolumen obrotu energią elektryczną (spot + forward; TWh)



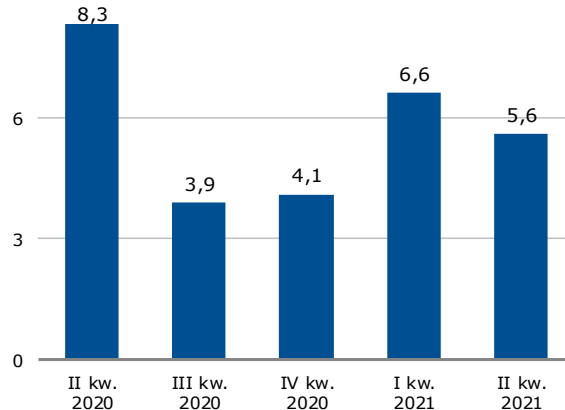
Wolumen obrotu gazem (spot + forward; TWh)



Wolumen umorzonych praw majątkowych (TWh)

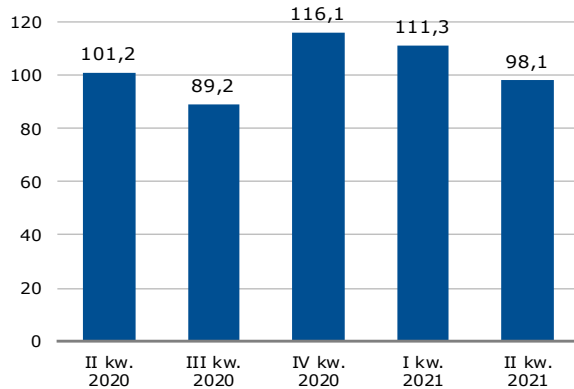


Wolumen wystawionych praw majątkowych (TWh)

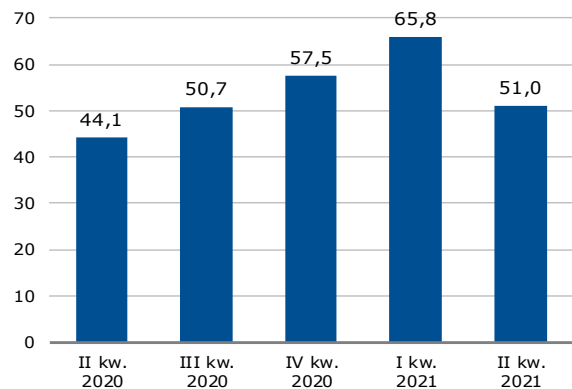


2. Wybrane skonsolidowane dane finansowe

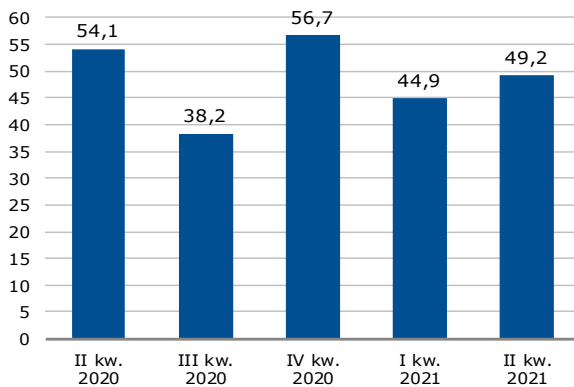
Przychody ze sprzedaży (mln zł)



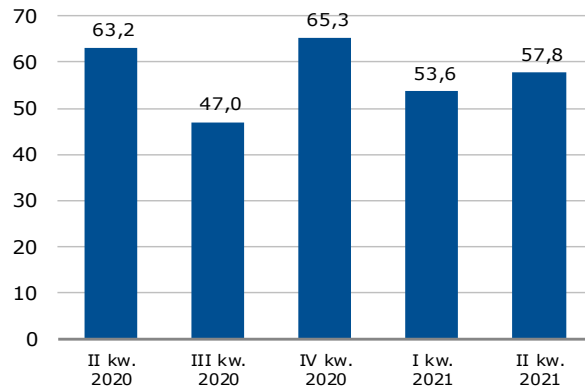
Koszty operacyjne (mln zł)



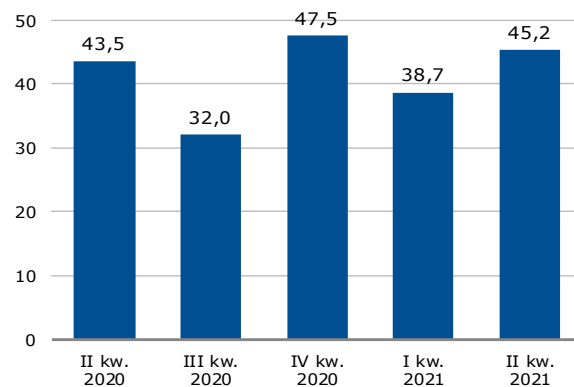
Zysk operacyjny (mln zł)



EBITDA (mln zł)



Zysk netto (mln zł)



Rentowność netto i EBITDA

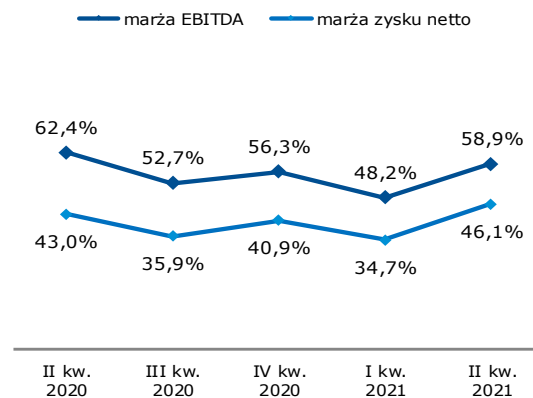


Tabela 1: Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, zysk na akcję i EBITDA

	Okres zakończony 30 czerwca (niebadane)			
	2021 r.	2020 r.	2021 r.	2020 r.
	<i>w tys. zł</i>		<i>w tys. euro[1]</i>	
Przychody ze sprzedaży	209 437	198 643	46 123	44 997
Koszty działalności operacyjnej	(116 787)	(100 214)	(25 719)	(22 700)
Zysk z tytułu odwrócenia odpisu na należności/(strata) z tytułu utraty wartości należności	1 302	(278)	287	(63)
Pozostałe przychody	679	1 795	150	407
Pozostałe koszty	(601)	(5 468)	(132)	(1 239)
Zysk z działalności operacyjnej	94 030	94 478	20 708	21 401
Przychody finansowe	369	5 425	81	1 229
Koszty finansowe	(6 647)	(14 748)	(1 464)	(3 341)
Udział z zyskach/(stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności	13 217	6 385	2 911	1 446
Zysk przed opodatkowaniem	100 969	91 541	22 236	20 736
Podatek dochodowy	(17 052)	(18 784)	(3 755)	(4 255)
Zysk netto za okres	83 917	72 757	18 481	16 481
Podstawowy/rozwodniony zysk na akcję[2] (w PLN, EUR)	2,00	1,73	0,44	0,39
EBITDA ^[3]	111 422	113 220	24 538	25 647

[1] Wykorzystano średnią narastającą kursu EUR/PLN za okres 6 miesięcy publikowaną przez Narodowy Bank Polski (odpowiednio: 1 EUR = 4,5408 PLN w 2021 r. oraz 1 EUR = 4,4146 PLN w 2020 r.).

[2] Obliczony na podstawie zysku netto.

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

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

Dane na dzień 31.12.2020 oraz 30.06.2020 zaprezentowane w niniejszym sprawozdaniu z działalności są danymi przekształconymi zawierającymi korekty opisane w rozdziale 8 niniejszego sprawozdania.



Tabela 2: Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Stan na dzień			
	30 czerwca 2021 r. <i>(niebadane)</i>	31 grudnia 2020 r.	30 czerwca 2021 r. <i>(niebadane)</i>	31 grudnia 2020 r.
	<i>w tys. zł</i>		<i>w tys. euro[1]</i>	
Aktywa trwałe:	599 527	592 110	132 615	132 582
Rzeczowe aktywa trwałe	92 809	97 333	20 529	21 794
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	11 533	13 984	2 551	3 131
Wartości niematerialne	256 209	253 200	56 673	56 695
Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	226 586	220 395	50 121	49 350
Pozostałe aktywa trwałe	12 390	7 198	2 741	1 612
Aktywa obrotowe:	844 358	773 362	186 772	173 167
Należności handlowe oraz pozostałe należności	65 754	55 229	14 545	12 367
Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	499 229	305 131	110 429	68 323
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	275 922	411 018	61 034	92 033
Pozostałe aktywa obrotowe	3 453	1 984	764	444
AKTYWA RAZEM	1 443 885	1 365 472	319 387	305 748
Kapitał własny	897 158	918 129	198 451	205 582
Zobowiązania długoterminowe:	167 150	288 947	36 974	64 699
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	124 937	244 738	27 636	54 800
Zobowiązania z tytułu leasingu	6 846	9 493	1 514	2 126
Inne zobowiązania	35 367	34 716	7 823	7 773
Zobowiązania krótkoterminowe:	379 577	158 396	83 962	35 467
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	121 127	1 167	26 793	261
Zobowiązania z tytułu leasingu	5 411	5 396	1 197	1 208
Inne zobowiązania	253 039	151 833	55 972	33 998
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	1 443 885	1 365 472	319 387	305 748

[1] Wykorzystano średnie kursy EUR/PLN Narodowego Banku Polskiego w dniach 30.06.2021 r. (1 EUR = 4,5208 PLN) oraz 30.06.2020 r. (1 EUR = 4,4660 PLN).

Tabela 3: Wybrane wskaźniki finansowe

	Stan na dzień 30 czerwca/ Dane za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2021 r.	2020 r.
Rentowność EBITDA (EBITDA/ Przychody ze sprzedaży)	53,2%	57,0%
Rentowność działalności operacyjnej (Zysk z działalności operacyjnej/ Przychody ze sprzedaży)	44,9%	47,6%
Stoпа zwrotu z kapitałów własnych (ROE) (Zysk netto za okres ostatnich 12 m-cy/ Średnia wartość kapitału własnego na początek i na koniec okresu ostatnich 12 m-cy)	18,8%	15,2%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (Zobowiązania z tytułu leasingu i emisji obligacji/ Kapitał własny)	28,8%	31,4%
Cost / income (koszty działalności operacyjnej Grupy GPW / przychody ze sprzedaży Grupy GPW (za okres 6 miesięcy))	55,8%	50,4%



3. Informacje o Grupie Kapitałowej GPW

3.1. Informacje o Grupie Kapitałowej GPW

3.1.1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej GPW

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

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. jest wiodącą giełdą instrumentów finansowych w regionie Europy Środkowej i Wschodniej (Central and Eastern Europe; CEE)³ pod względem liczby notowanych spółek i łącznej kapitalizacji spółek krajowych. 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 ponad 1,3 tysiąca krajowych i zagranicznych emitentów. Oferta Giełdy obejmuje także obrót instrumentami pochodnymi, produktami strukturyzowanymi i sprzedaż danych rynkowych. Przeszło 30 lat doświadczeń, wysokie bezpieczeństwo obrotu, niezawodność operacyjna oraz szeroka gama produktów czynią z GPW jedną z najlepiej rozpoznawalnych polskich instytucji finansowych na świecie.

Grupa Kapitałowa GPW prowadzi działalność w następujących obszarach:

- › organizowanie obrotu instrumentami finansowymi oraz prowadzenie działalności związanej z tym obrotem,
- › organizowanie alternatywnego systemu obrotu,
- › prowadzenie hurtowego rynku obligacji skarbowych Treasury BondSpot Poland,
- › prowadzenie giełdy towarowej, w zakresie obrotu energią elektryczną, gazem, prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia z energii elektrycznej z Odnawialnych Źródeł Energii i efektywności energetycznej, uprawnieniami do emisji CO2 oraz w zakresie obrotu produktami rolno-spożywczymi,
- › prowadzenie rejestru świadectw pochodzenia,
- › świadczenie usług operatora handlowego oraz podmiotu odpowiedzialnego za bilansowanie,
- › prowadzenie izby rozliczeniowo – rozrachunkowej, pełniącej funkcję giełdowej izby rozrachunkowej dla transakcji, których przedmiotem są towary giełdowe,
- › organizowanie fixingu stawek referencyjnych WIBID oraz WIBOR,
- › opracowywanie i publikacja indeksów i wskaźników referencyjnych niebędących wskaźnikami stopy procentowej, w tym Indeksów Giełdowych, TBSP. Indeks oraz CEEplus,
- › prowadzenie działalności w zakresie edukacji, promocji i informacji związanej z funkcjonowaniem rynku kapitałowego.

Podstawowe informacje o jednostce dominującej:

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

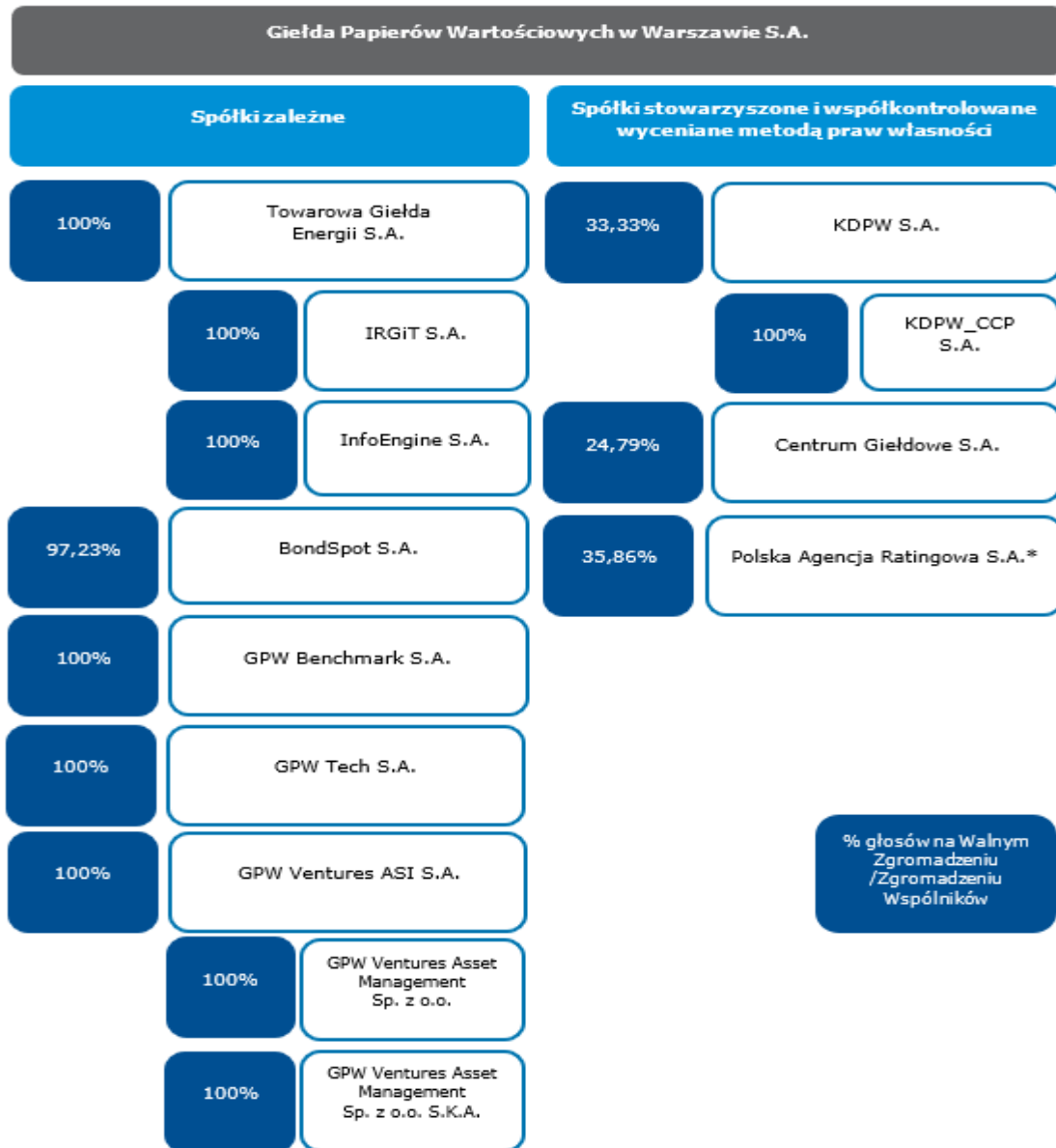
³ CEE – Central and Eastern Europe: Polska, Czechy, Słowacja, Węgry, Austria, Bułgaria, Rumunia, Słowenia



3.1.2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej GPW

Na dzień 30 czerwca 2021 r. Grupa Kapitałowa Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. składała się z jednostki dominującej i 9 spółek bezpośrednio i pośrednio zależnych. GPW ma udziały w spółkach wycenianych metodą praw własności: w 2 spółkach stowarzyszonych (z których jedna posiada spółkę zależną) i w 1 spółce współkontrolowanej.

Schemat 1: GK GPW oraz spółki stowarzyszone i współkontrolowane na dzień 30.06.2021 r.



*Polska Agencja Ratingowa S.A. jest jednostką współkontrolowaną

Źródło: Spółka

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

Grupa nie posiada oddziałów ani zakładów.



3.1.3. Struktura własnościowa

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2021 roku liczba posiadanych akcji przez osoby zarządzające Spółką i Grupą oraz nadzorujących Spółkę i Grupę wynosiła 25 szt. akcji i była w posiadaniu wyłącznie jednego Członka Zarządu GPW Pana Dariusza Kułakowskiego.

3.2. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk

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

Grupa uznaje poniższe czynniki ryzyka w poszczególnych grupach za obiektywnie najbardziej istotne, jednakże ich kolejność nie odzwierciedla istotności lub skali wpływu na działalność Grupy. Dodatkowo czynniki ryzyka, które obecnie nie są zidentyfikowane, lub które są aktualnie uważane za nieistotne, w przyszłości także mogą mieć negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki z działalności. Szczegółowe informacje w zakresie wymienionych poniżej czynników ryzyka zostały zamieszczone w raporcie rocznym GK GPW za 2020 rok i zasadniczo nie uległy one zmianie w I półroczu 2021 r.

› Ryzyko biznesowe:

- Ryzyko związane z sytuacją geopolityczną i koniunkturą gospodarczą na świecie;
- Ryzyko związane z sytuacją gospodarczą innych krajów;
- Ryzyko związane z sytuacją ekonomiczną w Polsce;
- Ryzyko wydarzeń rynkowych i politycznych;
- Ryzyko związane z możliwością podjęcia przez akcjonariusza dominującego Spółki działań, które nie leżą w interesie lub są sprzeczne z interesem Spółki lub jej pozostałych akcjonariuszy;
- Ryzyko związane z opracowywaniem Stawek Referencyjnych WIBID i WIBOR;
- Ryzyko zmniejszenia korzyści z udziału Spółki w KDPW;
- Ryzyko związane ze zmiennością wysokości opłat z tytułu nadzoru nad rynkiem kapitałowym, na które Grupa nie ma wpływu;
- Ryzyka udziału TGE w projektach europejskich rynku energii elektrycznej;
- Ryzyko koncentracji obrotów i uzależnienia znaczącej części przychodów ze sprzedaży Grupy od obrotów akcjami ograniczonej liczby emitentów oraz kontraktami futures, realizowanych przez ograniczoną liczbę Członków Giełdy;
- Ryzyko koncentracji obrotów związane z uzależnieniem znaczącej części przychodów Grupy z instrumentów pochodnych od obrotu kontraktami futures na indeks WIG20;
- Ryzyko związane ze zmianami technologicznymi;
- Ryzyko związane z brakiem realizacji strategii przez Grupę;
- Ryzyko związane z działalnością w sektorze giełd i alternatywnych platform obrotu;
- Ryzyko konkurencji cenowej;



- Ryzyko możliwości rozwiązania umowy, na podstawie której rynek TBSP został wybrany jako rynek referencyjny;
 - Ryzyko związane z koniecznością aktualizacji systemu transakcyjnego GPW;
 - Ryzyko związane z opracowywaniem indeksów i wskaźników referencyjnych rynku kapitałowego.
- › Ryzyko operacyjne:
- Ryzyko związane ze zdolnością pozyskiwania i utrzymania wykwalifikowanych pracowników przez Grupę;
 - Ryzyko sporów pracowniczych;
 - Ryzyko związane z awariami systemów transakcyjnych Grupy;
 - Ryzyko związane z metodami zarządzania ryzykiem stosowanymi przez Grupę;
 - Ryzyko związane z uzależnieniem działalności Grupy od osób trzecich, nad którymi Grupa ma ograniczoną kontrolę lub nie ma żadnej kontroli;
 - Ryzyko niewystarczającej ochrony ubezpieczeniowej.
- › Ryzyko prawne:
- Ryzyko związane ze zmianami przepisów prawa krajowego;
 - Ryzyko regulacyjne wynikające ze zmienności prawa unijnego;
 - Ryzyko związane z regulacjami dotyczącymi otwartych funduszy emerytalnych w Polsce;
 - Ryzyko związane ze zmianą przepisów prawa podatkowego oraz jego interpretacją;
 - Ryzyko związane z brakiem spójności przepisów podatkowych polskich a przepisów unijnych np. w kontekście VATu;
 - Ryzyko związane ze zmianami prawa energetycznego w Polsce dotyczące obowiązku publicznej sprzedaży energii elektrycznej i gazu ziemnego oraz wprowadzenia nowego mechanizmu wsparcia produkcji energii ze źródeł odnawialnych oparty na systemie aukcji;
 - Ryzyko związane z nieskuteczną ochroną własności intelektualnej;
 - Ryzyko związane z potencjalnym sporem sądowym związanym z naruszeniem przez Grupę praw własności intelektualnej innych osób.
- › Ryzyko braku zgodności:
- Ryzyko związane z niespełnieniem wymagań regulacyjnych oraz zaleceń KNF odnoszących się do działalności Grupy;
 - Ryzyko związane z wewnętrznymi regulacjami Grupy;
 - Ryzyko potencjalnego naruszenia przepisów o ochronie konkurencji przez Grupę;
 - Ryzyko Administratora wskaźników referencyjnych;
 - Ryzyko braku lub wolnego dostosowania do zrównoważonego inwestowania.
- › Ryzyko utraty reputacji:
- Ryzyko związane z utratą przez Grupę reputacji i zaufania klientów do zdolności obsługiwanie transakcji giełdowych.

Ryzyko finansowe zostało szczegółowo omówione w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym GK GPW za 2020 rok w notach 2.2., 2.3. oraz 2.4. Ryzyko związane z wybuchem pandemii COVID zostało omówione w notce 5.7 w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym („SSF”) za okres 6 miesięcy 2021 r. oraz w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym GK GPW za rok zakończony 31 grudnia 2020 r. w notce 1.9.



4. Sytuacja finansowa i majątkowa

4.1. Podsumowanie wyników Grupy GPW oraz wpływ wybuchu pandemii SARS-COV-2 na wyniki Grupy

W I półroczu 2021 r. **GK GPW** osiągnęła skonsolidowany zysk netto wynoszący 83,9 mln zł (+11,2 mln zł, tzn. +15,3% w stosunku do I półrocza 2020 r.), co było skutkiem wzrostu przychodów ze sprzedaży z poziomu 198,6 mln zł w I półroczu 2020 r. do poziomu 209,4 mln zł w analogicznym okresie 2021 r. (+10,8 mln zł, tzn. +5,4%). Zysk z działalności operacyjnej wyniósł 94,0 mln zł (-0,4 mln zł, tzn. -0,5% w stosunku do I półrocza 2020 r.). Zysk EBITDA ukształtował się na poziomie 111,4 mln zł (-1,8 mln zł, tzn. -1,6% w stosunku do I półrocza 2020 r.). Istotnym czynnikiem determinującym trend wzrostowy przychodów w 2021 r. była pandemia wirusa SARS-CoV-2 powodująca z jednej strony niepewność i dużą zmienność na rynkach, a z drugiej strony uwarunkowania makroekonomiczne, mające wpływ na wzrost zainteresowania inwestorów rynkiem kapitałowym, co miało przełożenie na wzrost wolumenu obrotów.

Ponadto, na wynik GK GPW w I półroczu 2021 r. miały następujące zdarzenia o charakterze jednorazowym (lub cyklicznym):

- › rezerwa na koszt opłaty z tytułu nadzoru nad rynkiem kapitałowym w kwocie 14,2 mln zł,
- › odpis aktualizujący pożyczkę dla PAR w kwocie 0,3 mln zł (SSF, nota 5.1.2.).

W okresie pierwszych 6 miesięcy w kosztach finansowych dowieziano rezerwę w wysokości 1,1 mln zł na potencjalne zobowiązanie z tytułu odsetek od VAT w IRGiT. W okresie porównywalnym kwota dowiezanych rezerw z tego tytułu wynosiła 9,9 mln zł. Suma zawiązanych rezerw na potencjalne zobowiązanie z tytułu odsetek od VAT na 30.06.2021 roku wyniosła 27,9 mln zł. Ponadto w bieżącym roku zysk z tytułu udziałów w jednostkach wycenianych metodą praw własności jest dwukrotnie większy w stosunku do zysku z tego tytułu w ubiegłym roku (13,2 mln zł w okresie 6M 2021 oraz 6,4 mln zł w okresie 6M 2020 r.).

Tabela 4: Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

tys. zł	Okres 6 miesięcy zakończony		Zmiana (6M 2021 vs 6M 2020)	Dynamika (%) (6M 2021 vs 6M 2020)
	30 czerwca 2021 r. (niebadane)	30 czerwca 2020 r. (niebadane)		
Przychody ze sprzedaży	209 437	198 643	10 794	5,4%
Koszty działalności operacyjnej	(116 787)	(100 214)	(16 573)	16,5%
Pozostałe przychody, pozostałe (koszty) oraz zysk z tytułu odwrócenia odpisu na należności/(strata) z tytułu utraty wartości należności	1 380	(3 951)	5 331	-134,9%
Zysk z działalności operacyjnej	94 030	94 478	(448)	-0,5%
Przychody finansowe	369	5 425	(5 056)	-93,2%
Koszty finansowe	(6 647)	(14 748)	8 101	-54,9%
Udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności	13 217	6 385	6 832	107,0%
Zysk przed opodatkowaniem	100 969	91 541	9 428	10,3%
Podatek dochodowy	(17 052)	(18 784)	1 732	-9,2%
Zysk netto za okres	83 917	72 757	11 160	15,3%

Jednostkowy zysk netto GPW w I półroczu 2021 wyniósł 144,6 mln zł (+20,3 mln zł, tzn. +16,4% w stosunku do I półrocza 2020 r.). Wzrost zysku wynika ze wzrostu zysku operacyjnego o 2,4 mln zł tj. 4,3% w stosunku do zysku osiągniętego w pierwszych 6 miesiącach 2020 roku oraz z wyższych przychodów finansowych w stosunku do okresu porównywalnego, które w bieżącym okresie wyniosły 102,1 mln zł (+17,3 mln zł, tj. +20,4% w stosunku do I półrocza 2020). Wyższe przychody finansowe w GPW wynikają z otrzymania wyższej kwoty sumy dywidend od spółek zależnych: od TGE 94,7 mln zł, od KDPW 6,6 mln zł i od Centrum Giełdowe 0,4 mln zł. Kwota otrzymanych dywidend nie ma wpływu na wyniki skonsolidowane z uwagi na to, że podlega ona korektom konsolidacyjnym. Na wyższy zysk operacyjny natomiast wpływ miało uzyskanie wyższych przychodów ze sprzedaży o 14,1 mln zł tj. 11,8%. Koszty operacyjne za 6 miesięcy 2021 wzrosły o 13,0 mln zł tj. 20,1%, kształtując się na poziomie 77,5 mln zł.

Wynik netto **TGE** w I półroczu 2021 r. ukształtował się na poziomie 75,7 mln zł (+54,0 mln zł, tzn. +249,0% w stosunku do I półrocza 2020 r.). Tak znaczący wzrost wyniku netto jest rezultatem otrzymania dywidendy od spółki zależnej IRGiT w kwocie 58,7 mln zł. W okresie porównywalnym ubiegłego roku dywidenda w



kwocie 10,0 mln zł, nie była jeszcze ujęta w księgach tego okresu. Jej ujęcie nastąpiło w 3Q 2020 roku. Kwota otrzymanej dywidendy nie wpływa na wynik skonsolidowany całej Grupy, gdyż podlega ona korektom konsolidacyjnym. Zysk operacyjny osiągnął poziom 22,4 mln zł i był niższy w stosunku do wyniku osiągniętego w analogicznym okresie roku poprzedniego o 4,0 mln zł, tzn. -15,1%. Zysk EBITDA wyniósł 26,2 mln zł (- 5,0 mln zł, tzn. -16,1% w stosunku do I półrocza 2020 r.).

W raportowanym okresie **IRGiT** osiągnęła wynik netto równy 10,3 mln zł (+2,0 mln zł, tzn. +24,8% w stosunku do wyników IRGiT ujętych w skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy za pierwsze półrocze 2020 r.). W okresie 6M 2021 r. wynik IRGiT został obciążony kwotą rezerw w kwocie 1,1 mln zł w związku z aktualizacją rezerwy na potencjalne zobowiązania z tytułu odsetek od podatku VAT. Zysk operacyjny ukształtował się na poziomie 14,2 mln zł (-2,8 mln zł, tzn. -16,5% w stosunku do okresu 6M 2020 r.). Zysk EBITDA wyniósł 15,7 mln zł (-2,6 mln zł, tzn. -14,2% w stosunku do 6M 2020 r.).

Tabela 5: Wybrane skonsolidowane wskaźniki finansowe

	Dane na dzień / za okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2021 r.	30 czerwca 2020 r.
Wskaźniki zadłużenia oraz finansowania Grupy		
Dług netto / EBITDA (za 12 miesięcy)	(1,7)	(1,8)
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	28,8%	31,4%
Wskaźniki płynności		
Wskaźnik bieżącej płynności finansowej	2,2	3,1
Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek z tyt. emisji obligacji	38,6	29,6
Wskaźniki rentowności		
Rentowność EBITDA	53,2%	57,0%
Rentowność operacyjna	44,9%	47,6%
Rentowność netto	40,1%	36,6%
Cost / income	55,8%	50,4%
ROE	18,8%	15,2%
ROA	11,6%	9,2%

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

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

EBITDA = zysk operacyjny Grupy GPW + amortyzacja (za Okres 6 miesięcy; bez uwzględnienia udziału w zyskach/stratach jednostek stowarzyszonych)

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

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

Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek z tyt. emisji obligacji = EBITDA / koszty odsetek z tyt. emisji obligacji (odsetki wypłacone i naliczone za Okres 6 miesięcy)

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

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

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

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

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

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

Wskaźnik dług netto/EBITDA za I półrocze 2021 r. był ujemny, ponieważ wartość środków płynnych znacznie przewyższa zobowiązania oprocentowane. Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego odnotował niższą wartość z powodu spadku poziomu zobowiązań oprocentowanych wobec wzrostu kapitału własnego.

Wskaźnik bieżącej płynności finansowej był niższy w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku z powodu wyraźnego wzrostu zobowiązań krótkoterminowych przy mniejszej dynamice wzrostu aktywów obrotowych. Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek z tyt. emisji obligacji wskazuje, że na dzień 30 czerwca 2021 r., podobnie jak w okresach poprzednich, EBITDA wielokrotnie przewyższa swoją wartością ww. koszty.



Wskaźnik rentowności EBITDA odnotował spadek w porównaniu do I półrocza 2020 r. Wskaźnik rentowności netto, w przeciwieństwie do wskaźnika rentowności operacyjnej, wzrósł na skutek większej dynamiki wzrostu zysku netto niż przychodów ze sprzedaży. Wskaźnik cost/income również odnotował wzrost w stosunku do I półrocza 2020 r., co było efektem wzrostu kosztów (głównie opłat na rzecz KNF, usług obcych oraz kosztów osobowych).

Wskaźniki ROE oraz ROA odnotowały wzrost w porównaniu z okresem 6M 2020 r. w rezultacie większego zysku netto.

Wpływ wybuchu pandemii SARS-CoV-2 na wyniki Grupy

Pomimo wybuchu pandemii, Grupa była w stanie zapewnić płynne i efektywne działanie podstawowych funkcji i procesów. Rynki Grupy pozostały otwarte, świadczone usługi w środowisku znacznej zmienności rynkowej, co miało pozytywny wpływ na przychody ze sprzedaży Grupy oraz uzyskane wyniki.

W ramach procedury zarządzania ryzykiem w Grupie, dokonano analizy potencjalnego negatywnego wpływu pandemii na sytuację ekonomiczną Giełdy i zidentyfikowano ryzyka takie jak: spadek przychodów Giełdy w przypadku długotrwałego spowolnienia gospodarczego i zniechęcenia inwestorów do rynku kapitałowego oraz materializacja ryzyka kredytowego w związku z zaprzestaniem regulowania zobowiązań przez kontrahentów.

W okresie I półrocza 2021 ww. ryzyka nie zmaterializowały się. Wynik Grupy z działalności operacyjnej poprawił się w stosunku do wyniku za analogiczny okres roku 2020 głównie na skutek wzrostu przychodów ze sprzedaży, mających swoje źródło we wzroście obrotów instrumentami finansowymi na rynkach prowadzonych przez Giełdę. Przyczyn tych zmian należy upatrywać w relatywnie wysokiej zmienności na rynkach finansowych, skorelowanej z dużą aktywnością inwestorów, w tym inwestorów indywidualnych.

W I półroczu 2021 r. Grupa nie skorzystała z programów pomocowych. Źródłami finansowania zewnętrznego, z którego Grupa korzystała na dzień 30 czerwca 2021 r., są leasing oraz wyemitowane obligacje, co nie zmieniło się w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2020 roku. Wybuch pandemii nie wpłynął na zmiany warunków finansowania zewnętrznego Grupy.

Omówienie wpływu pandemii na poszczególne elementy składające się na wynik finansowy oraz sytuację majątkową Grupy przedstawiono w dalszej części niniejszego rozdziału.

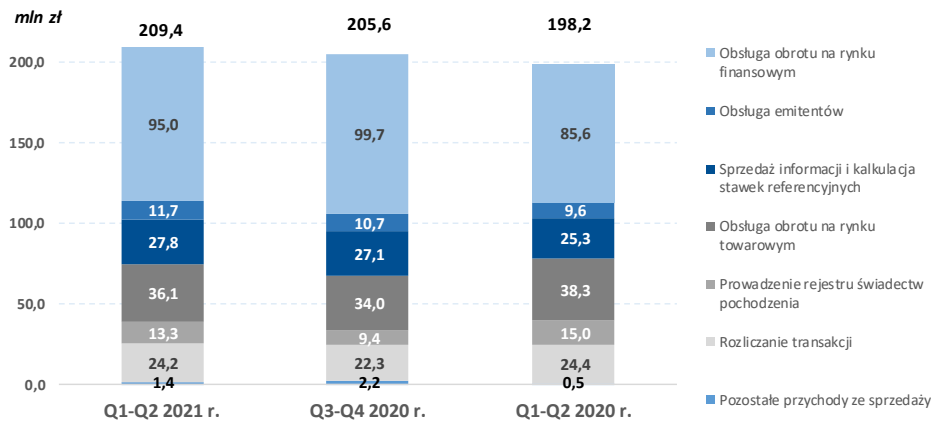
Omówienie zidentyfikowanych ryzyk operacyjnych oraz podjętych działań mitygujących te ryzyka opisano w rozdziale w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym GK GPW za rok zakończony 31 grudnia 2020 r. w nocie 1.9.

4.2. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

4.2.1. Przychody ze sprzedaży – podsumowanie

Przychody ze sprzedaży GK GPW w I półroczu 2021 r. osiągnęły poziom 209,4 mln zł (+10,8 mln zł, tzn. +5,4% w stosunku do I półrocza 2020 r.), czego przyczyną była trwająca zwiększona aktywność inwestorów na rynku kapitałowym spowodowana niepewnością związaną z pandemią SARS-CoV-2 i uwarunkowaniami ekonomicznymi jak np. niskie oprocentowanie depozytów, co powodowało poszukiwanie alternatywnych możliwości lokowania kapitału. Wśród linii biznesowych na rynku finansowym znaczny wzrost w I półroczu 2021 r. zanotowały również przychody ze sprzedaży informacji, które wyniosły 27,3 mln zł (+2,6 mln zł, tzn. +10,3% w stosunku do I półrocza 2020 r.). Segment rynku towarowego w I półroczu 2021 roku wygenerował nieco niższe przychody (-4,2 mln zł tj. -5,3% w stosunku do I półrocza 2020 r.).



Wykres 1: Struktura i wartość skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży


W I półroczu 2021 r. głównym źródłem przychodów była obsługa obrotu na rynku finansowym (45,3%), obrotu na rynku towarowym (17,2%) oraz sprzedaż informacji (13,3%). W analogicznym okresie 2020 r. udział tych kategorii przychodów wyniósł odpowiednio 43,1%, 19,3%, 12,7%.

W I półroczu 2021 r. nieznacznie wzrósł udział przychodów ze sprzedaży do odbiorców zagranicznych w całkowitych przychodach ze sprzedaży do poziomu 31,3% całkowitej wartości sprzedaży (+2,9 p.p. w stosunku do I półrocza 2020 r.). Od kilku lat kontynuowany jest trend zwiększania udziału w obrotach na rynku kasowym oraz instrumentów pochodnych przez zdalnych Członków Giełdy, a w ślad za tym zwiększa się udział tych podmiotów w strukturze przychodów GK GPW.

W Grupie nie występuje koncentracja przychodów ze sprzedaży – udział poszczególnych odbiorców w przychodach ze sprzedaży w I półroczu 2021 r. nie przekroczył 10%.

4.2.2. Przychody ze sprzedaży – rynek finansowy

Przychody ze sprzedaży Grupy z rynku finansowego osiągnięte w I półroczu 2021 r. wyniosły 134,0 mln zł (+14,1 mln zł, tzn. +11,8% w stosunku do I półrocza 2020 r.) i stanowiły 64,0% przychodów ze sprzedaży ogółem. Największy udział w przychodach ze sprzedaży z rynku finansowego miały przychody z obsługi obrotu (70,9%), a w szczególności obrotu akcjami i innymi instrumentami o charakterze udziałowym (58,7%). Drugim znaczącym źródłem skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży z rynku finansowego była sprzedaż informacji (20,4% przychodów ogółem z rynku finansowego).



Tabela 6: Podział przychodów z rynku finansowego

w tys. zł, %	Okres 6 miesięcy zakończony				Zmiana (6M 2021 vs 6M 2020)	Dynamika (%) (6M 2021 vs 6M 2020)
	30 czerwca 2021 r. (niebadane)	%	30 czerwca 2020 r. (niebadane)	%		
Rynek finansowy	133 964	100%	119 864	100%	14 100	11,8%
Przychody z obsługi obrotu	94 958	70,9%	85 557	71,4%	9 401	11,0%
Akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym	78 583	58,7%	67 482	56,3%	11 101	16,5%
Instrumenty pochodne	7 165	5,3%	8 285	6,9%	(1 120)	-13,5%
Inne opłaty od uczestników rynku	2 964	2,2%	3 848	3,2%	(884)	-23,0%
Instrumenty dłużne	5 604	4,2%	5 262	4,4%	342	6,5%
Inne instrumenty rynku kasowego	642	0,5%	680	0,6%	(38)	-5,6%
Przychody z obsługi emitentów	11 736	8,8%	9 595	8,0%	2 141	22,3%
Opłaty za notowanie	8 728	6,5%	8 646	7,2%	82	1,0%
Opłaty za wprowadzenie oraz inne opłaty	3 008	2,2%	949	0,8%	2 059	217,0%
Sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych	27 270	20,4%	24 712	20,6%	2 558	10,3%
Informacje czasu rzeczywistego oraz przychody z tyt. kalkulacji stawek referencyjnych	25 562	19,1%	23 113	19,3%	2 449	10,6%
Indeksy i dane historyczno-statystyczne	1 708	1,3%	1 599	1,3%	109	6,8%

Przychody Grupy z tytułu **obsługi obrotu akcjami i innymi instrumentami o charakterze udziałowym** wyniosły 78,6 mln zł (+11,1 mln zł, tzn. +16,5% w stosunku do I półrocza 2020 r.). Wzrost przychodów z tytułu obrotu akcjami wynika ze wzrostu wartości obrotów na Głównym Rynku, który wyniósł 181,8 mld zł (+47,5 mld zł, tzn. +35,4% w stosunku do I półrocza 2020 r.), w tym wzrost wartości obrotów sesyjnych nastąpił o 28,3% w stosunku do I półrocza 2020 r. (do 168,7 mld zł) i wzrost wartości obrotów w transakcjach pakietowych o 361,0% w stosunku do I półrocza 2020 r. (do 13,1 mld zł). Średnia dzienna wartość obrotów na Rynku Głównym w pierwszych 6 miesiącach 2021 r. wyniosła 1 009,8 mln PLN w stosunku do 746,0 mln PLN w analogicznym okresie ubiegłego roku.

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

	Okres 6 miesięcy zakończony		Zmiana (6M 2021 vs 6M 2020)	Dynamika (%) (6M 2021 vs 6M 2020)
	30 czerwca 2021 r.	30 czerwca 2020 r.		
Rynek finansowy, przychody z obsługi obrotu: akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym (w mln zł)	78,6	67,5	11,1	16,5%
Główny Rynek:				
Wartość obrotów (w mld zł)	181,8	134,3	47,5	35,4%
Wolumen obrotów (w mld akcji)	8,4	8,7	(0,3)	-2,9%
NewConnect:				
Wartość obrotów (w mld zł)	4,2	4,2	(0,02)	-0,5%
Wolumen obrotów (w mld akcji)	3,2	2,0	1,2	58,6%

Wzrost wartości obrotów w I półroczu 2021 r. w porównaniu do analogicznego okresu 2020 r. w dużej mierze można przypisać podwyższonej zmienności spowodowanej trwającą od końca marca 2020 r. pandemią COVID-19. Wygenerowała ona dużą niepewność na rynku, co w efekcie przełożyło się na:

- › wyprzedaż aktywów na początku trwania pandemii (akcji, obligacji, surowców, a także kryptowalut),
- › przemodelowanie portfeli dużych funduszy inwestycyjnych,
- › spadki cen na rynku ropy naftowej (pierwszy raz w historii kontrakty na rynku ropy West Texas Intermediate zostały rozliczone z ujemną ceną),



- › interwencje Rezerwy Federalnej i EBC oraz ogłoszenie przez FED programu skupu aktywów na rekordowe 7 bilionów USD,
- › obniżkę stóp procentowych przez banki centralne łącznie z NBP,
- › zwiększone zainteresowanie inwestowaniem na giełdzie przez inwestorów detalicznych, w Polsce - liczba rachunków inwestycyjnych prowadzonych przez KDPW na koniec czerwca 2021 r. wyniosła 1 340 510 tj. o 11 001 więcej w porównaniu w końcu grudnia 2020 r.,
- › przenoszenie przez inwestorów indywidualnych części środków z depozytów bankowych do innych klas aktywów, w tym na rynek akcji i obligacji. W szczególności zostało to uwidocznione na zdominowanym przez inwestorów detalicznych rynku NewConnect, gdzie obroty wyniosły 4,2 mld zł zarówno w I półroczu 2021 roku jak i w I półroczu 2020 roku. Oznacza to ponad 5-krotny wzrost obrotów na tym segmencie rynku w stosunku do okresu z przed pandemii czyli roku 2019.

Powyższe czynniki skłoniły w 2021 r. inwestorów do powrotu na warszawski parkiet powodując ożywienie obrotu giełdowego zarówno na Rynku Głównym, na którym wartość obrotów wyniosła 181,8 mld zł (+47,5 mld zł, tzn. 35,4% w stosunku do I półrocza 2020 r.), jak i New Connect, z wartością obrotów sięgającą 4,2 mld zł (porównywalny poziom w stosunku do I półrocza 2020 r.).

Przychody Grupy z **obsługi transakcji instrumentami pochodnymi na rynku finansowym** (kontraktami terminowymi i opcjami) wyniosły 7,2 mln zł (-1,1 mln zł, tzn. -13,5% w stosunku do I półrocza 2020 r.). Całkowity wolumen obrotu instrumentami pochodnymi został zrealizowany na poziomie 5,9 mln sztuk i stanowił nieznaczny wzrost w stosunku do wolumenu w analogicznym okresie roku 2020 (+0,1 mln szt., tzn. +1,1%). Wolumen obrotów kontraktami terminowymi na indeksy WIG20, odpowiadający za większość przychodów z obrotu instrumentami pochodnymi, wyniósł 2,9 mln sztuk (-0,4 mln sztuk, tzn. -12,9% w stosunku do I półrocza 2020 r.). W przychodach największy udział z obsługi transakcji instrumentami pochodnymi na rynku finansowym miały kontrakty na indeks WIG20. Wzrost zanotował również wolumen obrotu kontraktami walutowymi, których łączny wolumen w I półroczu 2021 r. wyniósł 1,6 mln sztuk vs. 1,0 mln sztuk w analogicznym okresie 2020 r.

Tabela 8: Dane dot. rynku instrumentów pochodnych

	Okres 6 miesięcy zakończony		Zmiana (6M 2021 vs 6M 2020)	Dynamika (%) (6M 2021 vs 6M 2020)
	30 czerwca 2021 r.	30 czerwca 2020 r.		
Rynek finansowy, przychody z obsługi obrotu: instrumenty pochodne (w mln zł)	7,2	8,3	(1,1)	-13,5%
Wolumen obrotów instrumentami pochodnymi (mln sztuk), w tym:	5,9	5,8	0,1	1,1%
wolumen obrotów kontraktami terminowymi na WIG20 (mln sztuk)	2,9	3,3	(0,4)	-12,9%

Przychody Grupy z tytułu **innych opłat od uczestników rynku** wyniosły 3,0 mln zł (-0,9 mln zł, tzn. -23,0% w stosunku do I półrocza 2020 r.). Opłaty te dotyczyły w szczególności dostępu do systemu transakcyjnego i korzystania z systemu (m.in. opłaty licencyjne, opłaty za dołączenia, opłaty za utrzymanie dołączenia). Spadek przychodów w bieżącym okresie wynikał w głównej mierze z wprowadzenia w marcu 2019 r. Programu Wsparcia Rozwoju Technologii mającego na celu rozwój technologiczny działalności maklerskiej. Program ten polega na udzieleniu rabatów na opłaty roczne za notowanie Członkom Giełdy spełniającym określone w regulaminie kryteria. Całkowita pula limitu rabatowego Programu to 6 mln zł (do wykorzystania w ciągu całego okresu trwania programu, tzn. do końca 2021 r.). Rabaty przyznane w związku z programem w okresie 6 miesięcy 2021 roku pomniejszyły przychody GK GPW ujęte zgodnie z wymogami MSSF 15 o kwotę 1.058,8 tys. zł podobnie jak w I półroczu 2020 r.

Przychody Grupy z tytułu **obsługi obrotu instrumentami dłużnymi** osiągnęły poziom 5,6 mln zł (+0,3 mln zł, tzn. +6,5% w stosunku do I półrocza 2020 r.). Większość ww. przychodów wygenerował rynek Treasury BondSpot Poland („TBSP”). Wzrost przychodów na rynku TBSP w stosunku do analogicznego okresu 2020 r. wynikał ze wzrostu wartości obrotów w segmencie Cash (+56,3%) i w segmencie transakcji warunkowych (+182,3%). Wartość obrotów polskimi papierami skarbowymi na rynku TBSP wyniosła 224,7 mld zł (+134,5 mld zł, tzn. +149,2% w stosunku do I półrocza 2020 r.). Wzrost wartości transakcji nastąpił



głównie w segmencie transakcji warunkowych. Wartość transakcji warunkowych wyniosła 187,7 mld zł (+121,2 mld zł, tzn. +182,3% w stosunku do I półrocza 2020 r.), a transakcji na rynku kasowym 37,0 mld zł (+13,3 mld zł, tzn. +56,3% w stosunku do I półrocza 2020 r.).

Wartość obrotów na rynku Catalyst ukształtowała się na poziomie 1,7 mld zł (+0,3 mld zł, tzn. +19,2% w stosunku do I półrocza 2020 r.), w tym wartość obrotów instrumentami nieskarbowymi wyniosła 1,0 mld zł (+0,1 mld zł, tzn. +8,4% w stosunku do I półrocza 2020 r.).

Tabela 9: Dane dot. rynku instrumentów dłużnych

	Okres 6 miesięcy zakończony		Zmiana (6M 2021 vs 6M 2020)	Dynamika (%) (6M 2021 vs 6M 2020)
	30 czerwca 2021 r.	30 czerwca 2020 r.		
Rynek finansowy, przychody z obsługi obrotu: instrumenty dłużne (w mln zł)	5,6	5,3	0,3	6,5%
Catalyst, wartość obrotów, w tym:	1,7	1,4	0,3	19,2%
Instrumentami nieskarbowymi (mld zł)	1,0	0,9	0,1	8,4%
Treasury BondSpot Poland, wartość obrotów:				
Transakcje warunkowe (mld zł)	187,7	66,5	121,2	182,3%
Transakcje rynku kasowego (mld zł)	37,0	23,7	13,3	56,3%

Przychody Grupy z obrotu **innymi instrumentami rynku kasowego** wyniosły 0,6 mln zł i były o 5,6% niższe niż w analogicznym okresie 2020 r. Na przychody te składają się opłaty z tytułu obrotu produktami strukturyzowanymi, certyfikatami inwestycyjnymi, ETF-ami i warrantami.

Przychody Grupy z **obsługi emitentów** na rynku finansowym wyniosły 11,7 mln zł (+2,1 mln zł, tzn. +22,3% w stosunku do I półrocza 2020 r.). Składają się na nie:

- przychody z opłat za notowanie, które osiągnęły poziom 8,7 mln zł (+0,1 mln zł, tj. 1,0%). Głównym czynnikiem kształtującym wysokość przychodów za notowanie jest liczba notowanych emitentów na rynkach GPW oraz ich kapitalizacja na koniec poprzedniego roku.
- przychody z tytułu opłat za wprowadzenie oraz inne opłaty, które wzrosły do kwoty 3,0 mln zł (+2,1 mln zł, tzn. +217,0% w stosunku do I półrocza 2020 r.). Głównym czynnikiem wzrostu był debiut 8 spółek o kapitalizacji 33,5 mld zł na parkietach GPW oraz wartości akcji i obligacji wprowadzonych do obrotu (przy jednym debiucie w I półroczu 2020 r.).

Tabela 10: Przychody z obsługi emitentów pozyskiwane na Głównym Rynku

	Okres 6 miesięcy zakończony		Zmiana (6M 2021 vs 6M 2020)	Dynamika (%) (6M 2021 vs 6M 2020)
	30 czerwca 2021 r.	30 czerwca 2020 r.		
Główny Rynek				
Przychody z obsługi emitentów (w mln zł)	8,7	7,8	1,0	12,6%
Łączna kapitalizacja notowanych spółek (w mld zł), w tym:	1 228,2	865,6	362,6	41,9%
<i>Kapitalizacja notowanych spółek krajowych</i>	637,3	472,9	164,4	34,8%
<i>Kapitalizacja notowanych spółek zagranicznych</i>	590,9	392,8	198,2	50,5%
Łączna liczba notowanych spółek, w tym:	426	440	(14)	-3,2%
<i>Liczba notowanych spółek krajowych</i>	379	392	(13)	-3,3%
<i>Liczba notowanych spółek zagranicznych</i>	47	48	(1)	-2,1%
Wartość ofert (oferty pierwotne i wtórne) (w mld zł)	2,8	1,5	1,3	82,9%
Liczba nowych spółek (w okresie)	8	1	7	n/d
Kapitalizacja nowych spółek (w mld zł)	33,5	0,2	33,3	n/d
Liczba spółek wycofanych z obrotu	14	10	4	n/d
Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu* (w mld zł)	55,4	5,9	49,5	841,0%

* w oparciu o kapitalizację w momencie wycofania z notowań



Przychody z obsługi emitentów na **Głównym Rynku** GPW wzrosły do poziomu 8,7 mln zł (+1,0 mln zł, tzn. +12,6% w stosunku do I półrocza 2020 r.). Podstawowe dane finansowe oraz operacyjne dla Głównego Rynku zostały przedstawione w powyższej tabeli.

Wartość emisji akcji w ramach IPO na Głównym Rynku wynosiła 2,2 mld zł (+2,1 mld zł w stosunku do I półrocza 2020 r.), natomiast wartość emisji SPO spadła z poziomu 1,5 mld zł w I półroczu 2020 r. do poziomu 625 mln zł w bieżącym okresie 2021 r. Na Rynku Głównym zadebiutowało 8 spółek, z kolei 14 zostały wycofane z obrotu. Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu na Rynku Głównym wynosiła 55,4 mld zł.

Tabela 11: Przychody z obsługi emitentów pozyskiwane na New Connect

	Okres 6 miesięcy zakończony		Zmiana (6M 2021 vs 6M 2020)	Dynamika (%) (6M 2021 vs 6M 2020)
	30 czerwca 2021 r.	30 czerwca 2020 r.		
NewConnect				
Przychody z obsługi emitentów (w mln zł)	1,2	1,0	0,1	13,4%
Łączna kapitalizacja notowanych spółek (w mln zł), w tym:	21,2	16,5	4,7	28,7%
<i>Kapitalizacja notowanych spółek krajowych</i>	20,9	15,9	5,1	32,0%
<i>Kapitalizacja notowanych spółek zagranicznych</i>	0,3	0,6	(0,3)	-56,2%
Łączna liczba notowanych spółek, w tym:	365	372	(7)	-1,9%
<i>Liczba notowanych spółek krajowych</i>	361	367	(6)	-1,6%
<i>Liczba notowanych spółek zagranicznych</i>	4	5	(1)	-20,0%
Wartość ofert (oferty pierwotne i wtórne) (w mln zł)	0,3	0,1	0,2	171,2%
Liczba nowych spółek (w okresie)	14	4	10	250,0%
Kapitalizacja nowych spółek (w mln zł)	0,8	0,1	0,8	1382,8%
Liczba spółek wycofanych z obrotu*	22	7	15	214,3%
Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu** (w mln zł)	1,7	0,1	1,6	1406,2%

* uwzględnia spółki, które zostały przeniesione na Główny Rynek

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

Przychody z obsługi emitentów na **New Connect** nieznacznie wzrosły osiągając poziom 1,2 mln zł (+0,1 mln zł, tzn. +13,4% w stosunku do I półrocza 2020 r.).

Wartość emisji akcji w ramach IPO na New Connect wynosiła 83 mln zł (+80,0 mln zł w stosunku do I półrocza 2020 r.), a wartość emisji SPO wzrosła z poziomu 115 mln zł w okresie styczeń-czerwiec 2020 r. do poziomu 236 mln zł w bieżącym okresie 2021 r. Zadebiutowało 14 spółek, z kolei 22 zostały wycofane z obrotu. Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu na New Connect wynosiła 1,7 mld zł.

Tabela 12: Przychody z obsługi emitentów pozyskiwane na Catalyst

	Okres 6 miesięcy zakończony		Zmiana (6M 2021 vs 6M 2020)	Dynamika (%) (6M 2021 vs 6M 2020)
	30 czerwca 2021 r.	30 czerwca 2020 r.		
Catalyst				
Przychody z obsługi emitentów (w mln zł)	1,8	0,8	1,0	127,7%
Liczba emitentów	129	135	(6)	-4,4%
Liczba wyemitowanych instrumentów, w tym:	545	532	13	2,4%
<i>Nieskarbowych</i>	481	478	3	0,6%
Wartość wyemitowanych instrumentów (mld zł), w tym:	1 131,2	983,0	148,2	15,1%
<i>Nieskarbowych</i>	102,3	93,3	9,0	9,6%

Przychody z obsługi emitentów **na rynku Catalyst** wyniosły 1,8 mln zł (+1,0 mln zł, tzn. +127,7% w stosunku do I półrocza 2020 r.) mimo zmniejszenia liczby emitentów (-6, tzn. -4,4% w stosunku do I półrocza 2020 r.) przy jednoczesnym wzroście wartości tychże instrumentów (+148,2 mld zł, tzn. +15,1% w stosunku do I półrocza 2020 r.).



Przychody z tytułu **sprzedaży informacji i kalkulacji stawek referencyjnych**, łącznie z rynku finansowego i z rynku towarowego, wyniosły 27,8 mln zł (+2,5 mln zł, tzn. +9,8% w stosunku do I półrocza 2020 r.).

Tabela 13: Dane dot. rynku sprzedaży informacji

	Okres 6 miesięcy zakończony		Zmiana (6M 2021 vs 6M 2020)	Dynamika (%) (6M 2021 vs 6M 2020)
	30 czerwca 2021 r.	30 czerwca 2020 r.		
Sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych * (mln zł)	27,8	25,3	2,5	9,8%
Liczba dystrybutorów informacji	89,0	85,0	4,0	4,7%
Liczba abonentów informacji (tys. abonentów)	438,8	338,0	100,8	29,8%

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

Wyższe przychody w stosunku do porównywalnego okresu to efekt:

- pozyskania nowych klientów na dane Grupy Kapitałowej GPW (głównie użytkowników danych w trybie non-display oraz dystrybutorów informacji);
- znaczącego wzrostu liczby abonentów (o 29,8% w stosunku do I półrocza 2020 r.).

Udział we wzroście przychodów z tytułu sprzedaży informacji i kalkulacji stawek referencyjnych miała spółka GPWB, która na koniec II kwartału 2021 r. osiągnęła obrót z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych w wysokości 4,0 mln zł (+0,5 mln zł, tzn. +13,9% w stosunku do I półrocza 2020 r.).

4.2.3. Przychody ze sprzedaży – rynek towarowy

Przychody ze sprzedaży Grupy z rynku towarowego wyniosły 74,1 mln zł (-4,2 mln zł, tzn. -5,3% w stosunku do I półrocza 2020 r.) i stanowiły 35,4% przychodów ze sprzedaży Grupy. Składają się na nie przychody z tytułu obrotu (energiami elektryczną, gazem, prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia, towarami rolno-spożywczymi oraz inne opłaty od uczestników rynku), prowadzenie Rejestru Świadectw Pochodzenia, rozliczenia transakcji oraz przychody ze sprzedaży informacji.

Tabela 14: Wartość i struktura przychodów z rynku towarowego

w tys. zł, %	Okres 6 miesięcy zakończony				Zmiana (6M 2021 vs 6M 2020)	Dynamika (%) (6M 2021 vs 6M 2020)
	30 czerwca 2021 r. <i>(niebadane)</i>	%	30 czerwca 2020 r. <i>(niebadane)</i>	%		
Rynek towarowy	74 092	100%	78 254	100%	(4 162)	-5,3%
Przychody z obsługi obrotu	36 080	48,7%	38 259	48,9%	(2 179)	-5,7%
Obrót energiami elektryczną	8 405	11,3%	9 519	12,2%	(1 114)	-11,7%
Rynek kasowy	2 715	3,7%	1 747	2,2%	968	55,4%
Rynek terminowy	5 690	7,7%	7 772	9,9%	(2 082)	-26,8%
Obrót gazem	6 157	8,3%	6 321	8,1%	(164)	-2,6%
Rynek kasowy	1 701	2,3%	1 239	1,6%	462	37,3%
Rynek terminowy	4 456	6,0%	5 082	6,5%	(626)	-12,3%
Obrót prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia	14 079	19,0%	15 550	19,9%	(1 471)	-9,5%
Rynek kasowy	14 079	19,0%	15 550	19,9%	(1 471)	-9,5%
Obrót towarami rolno-spożywczymi	22	0,0%	-	0,0%	22	100,0%
Inne opłaty od uczestników rynku	7 417	10,0%	6 869	8,8%	548	8,0%
Prowadzenie RŚP	13 338	18,0%	14 967	19,1%	(1 629)	-10,9%
Rozliczenia transakcji	24 176	32,6%	24 442	31,2%	(266)	-1,1%
Przychody ze sprzedaży informacji	498	0,7%	586	0,7%	(88)	-15,0%

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

Przychody Grupy TGE uzależnione są przede wszystkim od: wolumenu obrotów na rynkach energii elektrycznej, gazu ziemnego oraz praw majątkowych, wolumenu wystawianych i umarzanych świadectw



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

W I półroczu 2021 r. przychody Grupy z tytułu **obsługi obrotu na rynku towarowym** wyniosły 36,1 mln zł (-2,2 mln zł, tzn. -5,7% w stosunku do I półrocza 2020 r.).

Tabela 15: Dane dot. obsługi obrotu na rynku towarowym

	Okres 6 miesięcy zakończony		Zmiana (6M 2021 vs 6M 2020)	Dynamika (%) (6M 2021 vs 6M 2020)
	30 czerwca 2021 r.	30 czerwca 2020 r.		
Rynek towarowy, przychody z obsługi obrotu (mln zł)	36,1	38,3	(2,2)	-5,7%
Wolumen obrotów energią elektryczną:				
<i>Transakcje spot (TWh)</i>	18,2	17,0	1,2	7,2%
<i>Transakcje terminowe (TWh)</i>	82,9	112,4	(29,5)	-26,3%
Wolumen obrotów gazem:				
<i>Transakcje spot (TWh)</i>	16,5	12,1	4,4	35,9%
<i>Transakcje terminowe (TWh)</i>	56,9	63,5	(6,6)	-10,4%
Wolumen obrotów prawami majątkowymi (TGE) (TWh)	14,4	14,7	(0,3)	-2,0%

Przychody Grupy z tytułu prowadzenia **obrotu energią elektryczną** wyniosły w I półroczu 2021 r. 8,4 mln zł (-1,1 mln zł, tzn. -11,7% w stosunku do I półrocza 2020 r.). Łączny wolumen obrotów na rynku energii prowadzonym przez TGE wyniósł 101,1 TWh w I półroczu 2021 r. (-28,3 TWh, tzn. -21,9% w stosunku do I półrocza 2020 r.).

Przychody Grupy z tytułu prowadzenia **obrotu gazem** wyniosły w I półroczu 2021 r. 6,2 mln zł (-0,2 mln zł, tzn. -2,6% w stosunku do I półrocza 2020 r.). Wolumen obrotu gazem ziemnym na parkiecie TGE w I półroczu 2021 r. wyniósł 73,4 TWh (-2,3 TWh, tzn. -3,0%).

Przychody Grupy z tytułu prowadzenia **obrotu prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia** wyniosły w I półroczu 2021 r. 14,1 mln zł (-1,5 mln zł, tzn. -9,5% w stosunku do I półrocza 2020 r.). W I półroczu 2021 r. wolumen obrotu tymi prawami wyniósł 14,4 TWh (-0,3 TWh, tzn. -2,0% w stosunku do I półrocza 2020 r.).

Przychody Grupy z tytułu **innych opłat od uczestników rynku towarowego** w I półroczu 2021 r. wyniosły 7,4 mln zł (+0,5 mln zł, tzn. +8,0% w stosunku do I półrocza 2020 r.). Inne opłaty od uczestników rynku towarowego stanowiły opłaty od uczestników rynków TGE w wysokości 4,9 mln zł, przychody InfoEngine z tytułu prowadzenia działalności operatora handlowego w wysokości 1,0 mln zł oraz przychody Izby Rozliczeniowej Giełd Towarowych, które w analizowanym okresie wynosiły 1,5 mln zł.

W 2021 r. przychody z tytułu prowadzenia **Rejestru Świadczeń Pochodzenia** wyniosły 13,3 mln zł (-1,6 mln zł, tzn. -10,9% w stosunku do I półrocza 2020 r.). Spadek przychodów z tytułu prowadzenia RŚP był związany ze spadkiem liczby wystawionych certyfikatów OZE w I półroczu 2021 r.

Tabela 16: Dane dot. Rejestru Świadczeń Pochodzenia

	Okres 6 miesięcy zakończony		Zmiana (6M 2021 vs 6M 2020)	Dynamika (%) (6M 2021 vs 6M 2020)
	30 czerwca 2021 r.	30 czerwca 2020 r.		
Rynek towarowy, przychody z tytułu prowadzenia Rejestru Świadczeń Pochodzenia energii elektrycznej (mln zł)	13,3	15,0	(1,6)	-10,9%
Wystawione prawa majątkowe (TWh)	12,3	14,4	(2,1)	-14,3%
Umorzone prawa majątkowe (TWh)	11,5	17,3	(5,7)	-33,3%

Grupa uzyskuje przychody z tytułu prowadzenia **działalności rozliczeniowej** prowadzonej przez IRGiT. W I półroczu 2021 r. przychody te wyniosły 24,2 mln zł (-0,3 mln zł, tzn. -1,1% w stosunku do I półrocza 2020 r.). Przychody z rozliczania transakcji na rynku energii elektrycznej wyniosły 6,5 mln zł, na rynku gazu 12,1 mln zł z rozliczania obrotu prawami majątkowymi 5,6 mln zł.



Ostatnią odrębną pozycją wykazywaną w przychodach jest sprzedaż informacji giełdowych, która wynika z dodatkowej działalności TGE (przy współpracy z GPW w zakresie dostępu do danych czasu rzeczywistego). Pozycja ta stanowiła w I półroczu 2021 r. 0,5 mln.

4.2.4. Pozostałe przychody ze sprzedaży

Pozostałe przychody Grupy w I półroczu 2021 r. wyniosły 1,4 mln zł, podczas gdy w okresie porównawczym kształtowały się na poziomie 0,5 mln zł (+0,9 mln zł). Wzrost wynikał z rozpoczęcia uzyskiwania przychodów z Systemu Kwotowań Modelowych. Pozostałe przychody Grupy stanowią przychody z tytułu działalności edukacyjnej oraz PR, wynajmu powierzchni oraz sponsoringu.

4.2.5. Koszty działalności operacyjnej

Koszty działalności operacyjnej w raportowanym okresie 2021 r. wyniosły 116,8 mln zł (+16,6 mln zł, tzn. +16,5% w stosunku do I półrocza 2020 r.). Istotny wzrost nastąpił w szczególności w obszarze kosztów osobowych, opłat na rzecz KNF i usług obcych.

Wykres 2: Struktura i wartość skonsolidowanych kosztów działalności operacyjnej

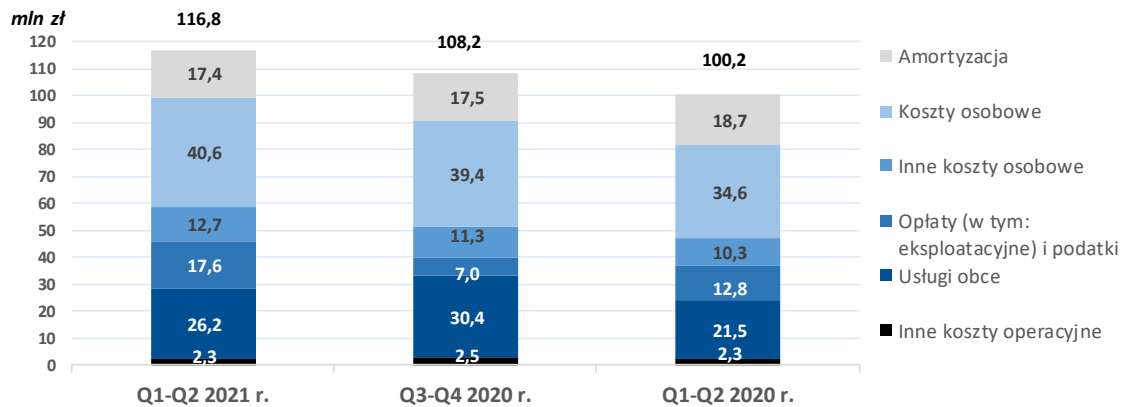


Tabela 17: Koszty działalności operacyjnej

w tys. zł, %	Okres 6 miesięcy zakończony				Zmiana (6M 2021 vs 6M 2020)	Dynamika (%) (6M 2021 vs 6M 2020)
	30 czerwca 2021 r. (niebadane)	%	30 czerwca 2020 r. (niebadane)	%		
Amortyzacja	17 392	14,9%	18 742	18,7%	(1 349)	-7,2%
Koszty osobowe	40 632	34,8%	34 570	34,5%	6 063	17,5%
Inne koszty osobowe	12 702	10,9%	10 301	10,3%	2 401	23,3%
Opłaty eksploatacyjne	2 337	2,0%	2 171	2,2%	166	7,7%
Opłaty i podatki	15 258	13,1%	10 646	10,6%	4 612	43,3%
w tym opłaty do KNF	14 198	12,2%	10 024	10,0%	4 174	41,6%
Usługi obce	26 190	22,4%	21 505	21,5%	4 686	21,8%
Inne koszty operacyjne	2 274	1,9%	2 280	2,3%	(5)	-0,2%
Razem	116 787	100,0%	100 214	100,0%	16 573	16,5%

W I półroczu 2021 r. jedyną pozycją, która dotyczyła jednego dostawcy i stanowiła więcej niż 10% kosztów operacyjnych Grupy była rezerwa na koszty nadzoru nad rynkiem kapitałowym w kwocie 14,2 mln zł.

Koszty amortyzacji w I półroczu 2021 r. nieznacznie spadły w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego i wyniosły 17,4 mln zł (-1,3 mln zł, tzn. -7,2% w stosunku do I półrocza 2020 r.), w tym 6,0 mln zł stanowiła amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych, 8,7 mln zł – amortyzacja wartości niematerialnych, a 2,7 mln zł amortyzacja związana z leasingiem.

Koszty osobowe i inne koszty osobowe Grupy wyniosły łącznie 53,3 mln zł (+8,5 mln zł, tzn. +18,9 % w stosunku do I półrocza 2020 r.) w raportowanym okresie 2021 r. i były rezultatem m. in. wyższych kosztów w GPW o 7,1 mln zł, w TGE o 0,7 mln zł, w IRGIT o 0,5 mln zł i w GPW Benchmark o 0,3 mln zł.



Wzrost kosztów osobowych w GPW wynika ze wzrostu zatrudnienia (wzrost o 16 etatów względem zatrudnienia w okresie 6 mcy 2020 r.) oraz wyższej rezerwy na nagrody roczne i premie (+3,1 mln zł, tzn. +93,4% w stosunku do I półrocza 2020 r.). Wzrost wysokości rezerwy na nagrody roczne i premie to głównie konsekwencja wyników osiąganych przez GPW w 2021 r. (poziom premii w Spółce jest uzależniony od osiąganych przez Spółkę wyników).

Z uwagi na prowadzone projekty rozwojowe w GPW, część wynagrodzeń pracowniczych podlega kapitalizacji, co oznacza, że będą one ujęte w kosztach w postaci amortyzacji po wdrożeniu poszczególnych projektów.

Tabela 18: Liczba etatów w Grupie GPW

	Okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2021 r. (niebadane)	30 czerwca 2020 r. (niebadane)
GPW	253	237
Spółki zależne	182	178
Razem	435	416

Opłaty eksploatacyjne wyniosły 2,3 mln zł i kształtowały się na nieco wyższym poziomie do analogicznego okresu 2020 r. (+0,2 mln zł, tj. +7,7% w stosunku do I półrocza 2021). Na koszty opłat eksploatacyjnych składały się przede wszystkim opłaty związane z utrzymaniem kompleksu Centrum Giełdowe.

Wysokość **opłat i podatków** wyniosła 15,3 mln zł (+4,6 mln zł, tzn. +43,3% w stosunku do I półrocza 2020 r.), w tym rezerwa na opłatę KNF z tytułu nadzoru nad rynkiem kapitałowym za 2021 r. w kwocie 14,2 mln zł (+4,2 mln zł, tzn. +41,6% w stosunku do I półrocza 2020 r.), natomiast w spółkach: GPW (+2,3 mln zł, tzn. +42,6% w stosunku do I półrocza 2020 r.), TGE (+0,8 mln zł, tzn. +29,4% w stosunku do I półrocza 2020 r.), IRGiT (+1,1 mln zł, tzn. +59,4 % w stosunku do I półrocza 2020 r.). Kwoty ujmowane w wynikach pierwszego półrocza poszczególnych lat obrotowych dotyczą całego roku i nie są równomiernie rozkładane w czasie. Grupa nie ma wpływu na wysokość opłat na rzecz KNF.

Koszty **usług obcych** wyniosły 26,2 mln zł (+4,7 mln zł, tzn. +21,8% w stosunku do I półrocza 2020 r.).

Tabela 19: Usługi obce

w tys. zł, %	Okres 6 miesięcy zakończony				Zmiana (6M 2021 vs 6M 2020)	Dynamika (%) (6M 2021 vs 6M 2020)
	30 czerwca 2021 r. (niebadane)	%	30 czerwca 2020 r. (niebadane)	%		
Koszty IT:	14 810	56,5%	12 440	57,8%	2 370	19,1%
<i>Utrzymanie infrastruktury IT</i>	11 608	44,3%	9 433	43,9%	2 175	23,1%
<i>Usługi na rzecz utrzymania rynku TBSP</i>	632	2,4%	778	3,6%	(146)	-18,8%
<i>Łącza transmisji danych</i>	2 024	7,7%	1 855	8,6%	169	9,1%
<i>Modyfikacja oprogramowania</i>	546	2,1%	374	1,7%	172	45,8%
Utrzymanie budynku i urządzeń biurowych:	1 840	7,0%	1 734	8,1%	106	6,1%
<i>Remonty, konserwacja, serwis instalacji</i>	264	1,0%	287	1,3%	(23)	-8,1%
<i>Ochrona</i>	1 018	3,9%	926	4,3%	92	9,9%
<i>Sprzątanie</i>	399	1,5%	389	1,8%	10	2,5%
<i>Telefonia stacjonarna i komórkowa</i>	159	0,6%	132	0,6%	27	20,6%
Usługi dotyczące rynku międzynarodowego (energii)	398	1,5%	494	2,3%	(96)	-19,4%
Leasing, najem i eksploatacja samochodów	201	0,8%	198	0,9%	3	1,7%
Usługi transportowe	101	0,4%	70	0,3%	31	44,3%
Promocja, edukacja i rozwój rynku	1 984	7,6%	1 089	5,1%	895	82,2%
Wspieranie płynności rynku	449	1,7%	709	3,3%	(260)	-36,7%
Doradztwo (w tym: usługi audytorskie, obsługa prawna, doradztwo biznesowe)	3 258	12,4%	2 286	10,6%	972	42,5%
Serwisy informacyjne	1 946	7,4%	1 134	5,3%	812	71,6%
Szkolenia	307	1,2%	494	2,3%	(187)	-37,8%
Opłaty pocztowe	52	0,2%	51	0,2%	1	2,0%
Opłaty bankowe	68	0,3%	123	0,6%	(55)	-44,7%
Tłumaczenia	257	1,0%	233	1,1%	24	10,3%
Pozostałe	519	2,0%	450	2,1%	69	15,3%
Razem	26 190	100,0%	21 505	100,0%	4 685	21,8%



Wzrost w stosunku do I półrocza 2020 r. był wypadkową zmian następujących pozycji kosztowych:

- › koszty IT – wzrost o 2,4 mln zł (+19,1% w stosunku do I półrocza 2020 r.), co wynikało ze wzrostu kosztów związanych z usługami serwisowymi dla sprzętu IT, gwarancyjnymi oraz modyfikacją oprogramowania,
- › doradztwo – wzrost o 1,0 mln zł (+42,5% w stosunku do I półrocza 2020 r.), co jest wynikiem wystąpienia w GPW usług doradczych m. in. w zakresie projektu Private Market i projektu PCOL.
- › promocja, edukacja i rozwój rynku – wzrost o 0,9 mln zł (+82,2% w stosunku do I półrocza 2020 r.) wynika z wystąpienia w br. wielu akcji i działań promocyjnych, które nie miały miejsca w ubiegłym roku z uwagi na ścisły lock down.
- › serwisy informacyjne – wzrost kosztów o 0,8 mln zł (+71,6% w stosunku do I półrocza 2020 r.). Koszty serwisów obejmują koszt Programu Wsparcia Pokrycia Analitycznego (1,2 mln zł w I półroczu 2021 r. oraz 0,7 mln zł w I półroczu 2020 r.).

Inne koszty operacyjne wyniosły 2,3 mln zł i ukształtowały się na tym samym poziomie jak w okresie porównywalnym ubiegłego roku. Koszty te składały się głównie z kosztów energii elektrycznej i ciepłej, składek członkowskich, ubezpieczeń oraz kosztów podróży służbowych.

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

Pozostałe przychody Grupy osiągnęły poziom 0,7 mln zł (-1,1 mln zł, tzn. -62,2% w stosunku do I półrocza 2020 r.). Składały się na nie m. in. rozkładane w czasie przychody z tytułu dotacji w kwocie 0,3 mln zł (patrz: SSF, nota 5.4.).

Pozostałe koszty wyniosły 0,6 mln zł (-4,9 mln zł, tzn. -89,0% w stosunku do I półrocza 2020 r.). Na pozostałe koszty składają się głównie przekazane darowizny oraz koszt rocznej korekty podatku VAT. Natomiast spadek tych kosztów względem okresu porównywalnego ubiegłego roku wynika z wystąpienia w kosztach ubiegłego roku odpisu utraty wartości dla spółki zależnej BondSpot w kwocie 3,5 mln zł.

Na dzień bilansowy Grupa zanotowała **zysk z tytułu utraty wartości należności** w kwocie 1,3 mln zł wobec straty w wysokości 0,3 mln zł w okresie porównywalnym ubiegłego roku. Ujęty zysk w b.r. dotyczył spółek: GPW (zysk 1,0 mln zł) i TGE (zysk 0,3 mln zł).

4.2.7. Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe Grupy wyniosły 0,4 mln zł (-5,1 mln zł, tzn. -93,2% w stosunku do I półrocza 2020 r.). Składały się na nie głównie odsetki z tytułu lokat bankowych i instrumentów finansowych (obligacji korporacyjnych, lokat bankowych, udzielonych pożyczek). Przyczyną spadku przychodów finansowych z tytułu odsetek była decyzja NBP dotycząca obniżenia rynkowych stóp procentowych.

Koszty finansowe Grupy wyniosły 6,6 mln zł (-8,1 mln zł, tzn. -54,9% w stosunku do I półrocza 2020 r.). Znaczącą pozycją w kosztach finansowych są koszty odsetkowe obsługi zadłużenia z tytułu emisji obligacji serii C, D i E, które wyniosły 2,9 mln zł (-0,9 mln zł, tzn. -24,4% w stosunku do I półrocza 2020 r.). Na spadek kosztów finansowych poniesionych przez Grupę w I półroczu 2021 r. względem kosztów osiągniętych w analogicznym okresie 2020 r. wpłynęła głównie zawiązana rezerwa na potencjalne zobowiązanie z tytułu odsetek VAT w IRGiT w kwocie 1,1 mln zł (w porównaniu do 9,9 mln zł w I półroczu 2020 r.). Znaczący wpływ na wysokość kosztów finansowych miała nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi (1,7 mln zł).

4.2.8. Udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności

W I półroczu 2021 r. Grupa odnotowała zysk na udziale w wynikach jednostek wycenianych metodą praw własności w wysokości 13,2 mln zł (+6,8 mln zł, tj. +107,0% w stosunku do I półrocza 2020 r.). Wyższy udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności w 2021 r. wynika głównie z wyższych wyników Grupy KDPW w porównaniu do analogicznego okresu 2020 r.



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

w tys. zł	Okres 6 miesięcy zakończony		Zmiana (6M 2021 vs 6M 2020)	Dynamika (%) (6M 2021 vs 6M 2020)
	30 czerwca 2021 r. (niebadane)	30 czerwca 2020 r. (niebadane)		
Grupa KDPW S.A.	13 082	6 080	7 002	115,2%
Centrum Giełdowe S.A.	135	304	(169)	-55,6%
Razem	13 217	6 384	6 833	107,0%

4.2.9. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy Grupy wyniósł 17,1 mln zł i był niższy o 1,7 mln zł w stosunku do kwoty podatku za I półrocze 2020 roku. Efektywna stawka podatkowa w analizowanym okresie wyniosła 16,9% (20,5% w I półroczu 2020 r.) wobec 19-procentowej stawki podatku dochodowego w Polsce. Podatek dochodowy zapłacony przez Grupę wyniósł 23,2 mln zł (-3,3 mln zł, tzn. -16,3% w stosunku do I półroczu 2020 r.).

4.3. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Struktura sprawozdania z sytuacji finansowej Grupy charakteryzuje się dużą stabilnością i na dzień 30 czerwca 2021 r., podobnie jak rok wcześniej, wskazywała na przewagę kapitału własnego w źródłach finansowania Grupy oraz przewagę aktywów obrotowych w aktywach ogółem. Tym samym na dzień 30 czerwca 2021 r. kapitał obrotowy netto spółki, rozumiany jako nadwyżka aktywów obrotowych ponad zobowiązania bieżące, tudzież jako nadwyżka kapitału stałego (długoterminowego) ponad aktywa trwałe, był dodatni i wyniósł 464,8 mln zł (-150,2 mln zł, tzn. -24,4% w stosunku do końca roku 2020 oraz -85,1 mln zł, tzn. -15,5% rdr), co obrazuje bezpieczną sytuację majątkową Grupy.

Suma bilansowa Grupy wyniosła 1,4 mld zł i wzrosła w stosunku do sumy II kw. 2020 r. o 62,0 mln zł (4,5%) głównie wskutek wzrostu kapitału własnego (+51,9 mln zł, tzn. +6,1%). W porównaniu do dnia bilansowego, suma bilansowa Grupy wzrosła o 78,4 mln zł, tzn. +5,7%, wskutek wzrostu zobowiązań (+99,4 mln zł, tzn. +22,2%).

Aktywa trwałe na dzień 30 czerwca 2021 r. osiągnęły poziom 599,5 mln zł (+7,4 mln zł, tzn. +1,3% w stosunku do końca 2020 r. oraz +26,1 mln zł, tzn. +4,6% w stosunku do II kw. 2020 r.) i tym samym stanowiły 41,5% aktywów ogółem na dzień 30 czerwca 2021 r. i 43,4% na dzień 31 grudnia 2020 r. i 41,5% na dzień 30 czerwca 2020 r.

Aktywa obrotowe na dzień 30 czerwca 2021 r. wyniosły 844,4 mln zł (+71,0 mln zł, tzn. +9,2% w stosunku do końca 2020 r. oraz +35,9 mln zł, tzn. +4,4% w stosunku do II kw. 2020 r.). Tym samym stanowiły one 58,5% aktywów ogółem na koniec II kwartału 2021 r., 56,6% na koniec roku 2020 oraz 58,5% na dzień 30 czerwca 2020 r. Największy wzrost w stosunku do stanu na dzień 30 czerwca 2020 r. odnotowała pozycja aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu (+182,7 mln zł, tzn. +57,7% w stosunku do II kw. 2020 r.) na skutek zwiększenia wartości środków pieniężnych zdeponowanych na lokatach bankowych.

Kapitał własny na dzień 30 czerwca 2021 r. wyniósł 897,2 mln zł (-21,0 mln zł, tzn. -2,3% w stosunku do stanu na koniec 2020 r. oraz +51,9 mln zł, tzn. +6,1% w stosunku do II kw. 2020 r.) i stanowił odpowiednio 62,2% pasywów Grupy ogółem na koniec II kwartału 2021 r. 67,2% na koniec roku 2020 oraz 61,2% na dzień 30 czerwca 2020 r. Wartość udziałów niekontrolujących na dzień 30 czerwca 2021 r. pozostała na niezmiennym poziomie i wyniosła 0,6 mln zł.

Zobowiązania długoterminowe na dzień 30 czerwca 2021 r. wyniosły 167,2 mln zł (-121,8 mln zł, tzn. -42,2% w stosunku do stanu na koniec 2020 r. oraz -110,9 mln zł, tzn. -39,9% w stosunku do II kw. 2020 r.). Tym samym stanowiły one 11,6% pasywów ogółem na koniec II kwartału 2021 r., 21,2% na koniec roku 2020 oraz 20,1% na dzień 30 czerwca 2020 r.

Największe pozycje zobowiązań długoterminowych to zobowiązania z tytułu emisji obligacji i rozliczenia międzyokresowe.



Zobowiązania z tytułu emisji obligacji dotyczą zobowiązań GPW z tytułu emisji obligacji serii C, których termin zapadalności przypada na 6 października 2022 r. oraz obligacji serii D i E, których termin zapadalności przypada na 31 stycznia 2022 r. Więcej informacji zostało zaprezentowanych w SSF, w nocie 2.6.

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe pasywów dotyczą rozliczeń otrzymanych dotacji w ramach projektów: PCR (4,0 mln zł), Rynek Rolny (0,7 mln zł), Nowa Platforma Transakcyjna (10,3 mln zł), GPW Data (1,7 mln zł) oraz Private Market (0,5 mln zł). Szczegóły dotyczące dotacji zostały zaprezentowane w SSF, w nocie 2.8.

Zobowiązania krótkoterminowe na dzień 30 czerwca 2021 r. wyniosły 379,6 mln zł (+221,2 mln zł, tzn. +139,6% w stosunku do stanu na koniec 2020 r. oraz +121,0 mln zł, tzn. +46,8% w stosunku do II kw. 2020 r.). Tym samym stanowiły one 26,3% pasywów ogółem na koniec II kwartału 2021 r., 11,6% na koniec roku 2020 oraz 18,7% na dzień 30 czerwca 2020 r. Zwiększenie salda zobowiązań krótkoterminowych wynika głównie ze wzrostu zobowiązań z tytułu emisji obligacji (przeniesienie ze zobowiązań długoterminowych).

4.4. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Tabela 21: Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

tys. zł	Okres 6 miesięcy zakończony	
	30 czerwca 2021 r. (niebadane)	30 czerwca 2020 r. (niebadane)
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	84 429	138 622
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(211 879)	(1 548)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	(7 327)	(252)
Zwiększenie (zmniejszenie) środków pieniężnych netto	(134 777)	136 822
<i>Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach</i>	<i>(319)</i>	<i>386</i>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	411 018	281 284
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	275 922	422 492

Grupa uzyskała dodatnie przepływy pieniężne z **działalności operacyjnej** o wartości 84,4 mln zł (-54,2 mln zł, tzn. -39,1% rdr), co było rezultatem m. in. zmniejszenia stanu zobowiązań krótkoterminowych oraz wzrostu zapłaconego podatku dochodowego. Zmniejszenie stanu zobowiązań wynika ze zmniejszenia zobowiązań handlowych, stanu rozliczeń międzyokresowych oraz pozostałych zobowiązań krótkoterminowych.

Przepływy z **działalności inwestycyjnej** były ujemne i wyniosły 211,9 mln zł w stosunku do dodatnich przepływów na poziomie 1,5 mln zł w okresie porównywalnym 2020. Na spadek przepływów główny wpływ miały niższe wpływy z zakończonych inwestycji w obligacje i lokaty (-157,8 mln zł, tzn. -35,3% rdr).

Przepływy pieniężne z **działalności finansowej** miały wartość ujemną równą 7,3 mln zł w stosunku do ujemnego poziomu 252 tys. zł za okres I półrocza 2020 r. i były kształtowane głównie przez wypłatę odsetek z tytułu emisji obligacji oraz spłatę leasingu. W 2020 roku wystąpiły dodatkowo wyższe wpływy z dotacji co zmniejszyło ujemną wartość przepływów.

Nakłady inwestycyjne Grupy w I półroczu 2021 r. wyniosły łącznie 21,7 mln zł, z czego 6,5 mln zł stanowiły nakłady na środki trwałe (I półrocze 2020 r.: 5,3 mln zł), a 15,2 mln zł nakłady na wartości niematerialne (w I półroczu 2020 r.: 11,1 mln zł).

W I półroczu 2021 r. wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe dotyczyły m.in. inwestycji w Centrum Giełdowe i zakupu serwerów. Wydatki inwestycyjne na wartości niematerialne to m.in. nakłady w ramach projektu Nowa Platforma Transakcyjna, GPW Data, System GRC, Nowy kalkulator indeksów, Nowy system bilingowy.

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”.

Szczegółowy opis zakontraktowanych nakładów inwestycyjnych znajduje się w SSF za I półrocze 2021 r., w notach 2.1. oraz 2.2.

5. Sezonowość i cykliczność działalności

5.1. Obroty na rynku finansowym

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

5.2. Obroty na rynku towarowym

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

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

Obrót energią na Towarowym Rynku Terminowym prowadzonym przez TGE nie jest rozłożony równomiernie w ciągu roku. Występuje sezonowość zależna od strategii zabezpieczeń dużych podmiotów, zwykle mniejsza w pierwszej części roku. Jednakże sezonowość ta może ulegać zaburzeniom, z uwagi na to, że na strategię podmiotów wpływa również sytuacja finansowa przedsiębiorstw, zmiany regulacyjne, jak i bieżące poziomy cen energii i gazu.

6. Czynniki i zdarzenia nietypowe mające wpływ na wynik GK GPW w I półroczu 2021 r.

Czynniki i zdarzeniami nietypowymi mającymi wpływ na wynik GK GPW w I półroczu 2021 r. były:

- › aktualizacja rezerwy z tytułu potencjalnego zobowiązania na odsetki od VAT w IRGiT - więcej w nocie 5.9. do SSF GPW za I półrocze 2021 r.
- › obciążenia związane z nadzorem nad rynkiem kapitałowym,
- › Pandemia COVID-19 – więcej w nocie 5.7. SSF GK GPW za I półrocze 2021 r.
- › budowa własnej Platformy Transakcyjnej,
- › realizacja i rozwój Rynku Rolnego,
- › realizacja projektu GPW Data,
- › realizacja projektu Private Market,
- › ogłoszenie w II kwartale 2021 r. Programu Akcji Fantomowych dla pracowników. Koszty ujęte z tego programu w I półroczu 2021 r. to 0,7 mln zł. Szczegóły na temat niniejszego programu zawarto w nocie 3.2 do SSF za I półrocze 2021.



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

7.1. Czynniki zewnętrzne

Najważniejszym czynnikiem, który będzie miał wpływ na działalność i wyniki GK GPW w kolejnych kwartałach jest pandemia COVID-19. Zarówno Zarząd Giełdy jak i Zarządy Spółek zależnych na bieżąco monitorują rozwój sytuacji epidemiologicznej w kraju i na świecie oraz analizują jej wpływ na sytuację Spółek Grupy. W ocenie Zarządu Giełdy, GPW jako podmiot zapewniający funkcjonowanie infrastruktury rynku kapitałowego w Polsce, jest narażona na umiarkowane ryzyko operacyjne i finansowe związane z wybuchem pandemii wirusa SARS- CoV- 2. Podobna ocena dotyczy wszystkich spółek Grupy GPW.

Wybuch pandemii może potencjalnie wpłynąć na:

- › utrzymanie ciągłości działania GPW – w sytuacji wzrostu zakażeń COVID-19 u pracowników GPW,
- › pracowników GK GPW - możliwe zmniejszenie efektywności pracowników, pojawienie się zespołu chronicznego zmęczenia, podatność na inne choroby, trudne do oszacowania skutki psychologiczne związane z wpływem długotrwałej izolacji na pracowników.
- › aktywność inwestorów - zawirowania na światowych rynkach kapitałowych w połączeniu z dużą zmiennością wpływają pozytywnie na aktywność inwestorów na giełdzie, od której zależy poziom osiąganych przychodów przez Grupę.
- › obawy, że skuteczność szczepionek przeciwko Covid-19 okaże się niższa niż oczekiwano i w 4Q może nastąpić nowa fala zakażeń. Potencjalna czwarta fala zachorowań na COVID-19 może wpłynąć negatywnie na wyceny i pozytywnie na obroty,
- › znaczący wzrost liczby zachorowań na COVID-19 w Polsce oznacza powrót czynników ryzyka i niepewności dotyczącej sytuacji gospodarczej, wpływu wprowadzanych ograniczeń na działalność przedsiębiorstw oraz na sytuację gospodarstw domowych; znacząco wzrasta zagrożenie kolejnym zamknięciem gospodarki.

Ponadto, w wyniku podjęcia przez Zarząd Giełdy decyzji o obniżeniu opłat dla emitentów dotkniętych pandemią COVID-19, 150 spółek, których akcje notowane są na obu parkietach otrzymało bonifikatę w opłacie rocznej na łączną sumę ponad miliona złotych (1 062 883 zł) co przełoży się na niższe przychody GPW w 2021 roku.

Działania podjęte w celu przeciwdziałania i złagodzenia wpływu pandemii wirusa SARS-COV-2 zostały przedstawione w SSF w nocie 5.7. oraz w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym GK GPW za rok zakończony 31 grudnia 2020 r. w nocie 1.9.

Innymi czynnikami i działaniami, które mogą mieć wpływ na wyniki Grupy GPW w kolejnych kwartałach są:

- › wysoka aktywność gospodarcza w I kw. br. oraz skuteczna walka z wirusem dzięki czemu, według Komisji Europejskiej, gospodarka UE wzrosła w tym roku o 4,8% co jest o 0,6 pkt proc. wyższym wynikiem niż prognozy za 1Q, a to z kolei może przełożyć się na pozytywny wpływ na wyceny spółek oraz na obroty,
- › czerwcowe odczyty PMI, które potwierdziły, że we wszystkich krajach UE koniunktura i popyt rosną dynamicznie, co może mieć pozytywny wpływ na wyceny spółek oraz na obroty,
- › szybka ekspansja wariantu wirusa Delta może przyczynić się do kolejnych zamknięć gospodarek lub ich wybranych gałęzi (co może mieć negatywny wpływ na wyceny spółek oraz pozytywny na obroty),
- › zgromadzone środki w funduszach inwestycyjnych o wartości 310,2 mld zł (+2,1 mld zł w lipcu dzięki napływom oraz wzrostom wycen aktywów) oraz to, że duży przyrost zaliczyły fundusze akcyjne +1 mld zł zwiększając swoją wartość do 35 mld zł,
- › wzrost aktywów OFE do 176 mld zł na koniec czerwca br.,



- › rosnąca wartość aktywów netto zgromadzonych w PPK, która na koniec czerwca br. przekroczyła 5,3 mld zł, może mieć pozytywne przełożenie na popyt na instrumenty notowane na rynkach GPW i dalszy wzrost cen aktywów notowanych na GPW.
- › potencjalne zniesienie obliża na prąd i gaz.

7.2. Czynniki wewnętrzne:

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

- › obciążenia Grupy GPW związane z nadzorem nad rynkiem kapitałowym (więcej w rozdziale 2.7.2 Sprawozdania Zarządu z działalności GK GPW za 2020 rok),
- › budowa własnej Platformy Transakcyjnej (więcej w nocie 6.3. do SSF za 2020 rok i w rozdziale 2.3.1. Sprawozdania Zarządu z działalności GK GPW za 2020 rok),
- › realizacja projektu GPW Data (więcej w nocie 6.3. do SSF za 2020 rok i w rozdziale 2.3.1. Sprawozdania Zarządu z działalności GK GPW za 2020 rok),
- › realizacja projektu Private Market (więcej w nocie 6.3. do SSF za 2020 rok i w rozdziale 2.3.1. Sprawozdania Zarządu z działalności GK GPW za 2020 rok),
- › realizacja projektów w ramach transgranicznego rynku energii dla rynku dnia następnego (Single Day Ahead Coupling – SDAC) i rynku dnia bieżącego (Single Intraday Coupling – SIDC) przez TGE (więcej w rozdziale 2.6.5. Sprawozdania Zarządu z działalności GK GPW za 2020 rok),
- › realizacja współpracy z litewską giełdą gazu GET Baltic przez IRGiT (więcej w rozdziale 2.6.6. Sprawozdania Zarządu z działalności GK GPW za 2020 rok),
- › rezerwa na potencjalne zobowiązanie z tytułu odsetek od VAT w IRGiT (więcej w nocie 5.9 do SSF za I półrocze 2021 r.),
- › plany przejścia Armeńskiej Giełdy Papierów Wartościowych,
- › współpraca pomiędzy GPW Ventures a KOWR,
- › rozpoczęcie projektu Polski Cyfrowy Operator Logistyczny (PCOL), o który szerzej został opisany w nocie 5.11 do SSF za I półrocze 2021,
- › ogłoszenie w II kwartale 2021 r. Programu Akcji Fantomowych dla pracowników, który opisano w rozdziale 6 niniejszego Sprawozdania.

8. Pozostałe informacje

Zobowiązania i aktywa warunkowe

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

Informacje o toczących się postępowaniach

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

Kredyty i pożyczki

Grupa nie zaciągała ani nie wypowiedała umów dotyczących kredytów i pożyczek.

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



Inwestycje oraz powiązania z innymi podmiotami

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

W I półroczu 2021 r. GPW nie dokonywała inwestycji i dezinwestycji kapitałowych poza grupą jednostek powiązanych.

Na dzień 30 czerwca 2021 r. powiązania kapitałowe GPW z jednostkami znajdującymi się poza grupą kapitałową obejmowały udziały w podmiotach:

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

Wartość bilansowa posiadanych przez GPW akcji Bucharest Stock Exchange na dzień 30 czerwca 2021 r. wyniosła 121 tys. zł (na dzień 30 czerwca 2020 r.: 115,8 tys. zł), a akcji Innex i IDM: 0 zł.

Oprócz wymienionych powyżej udziałów GPW posiada 2,88% udziałów w spółce TransactionLink Sp. z o.o. Jest to udział pośredni poprzez spółkę zależną GPW Tech.

Oprócz udziałów w ww. spółkach, a także w spółkach należących do Grupy Kapitałowej oraz spółkach stowarzyszonych i współkontrolowanych, na główne inwestycje krajowe GPW na dzień 30 czerwca 2021 r. składają się lokaty bankowe i obligacje korporacyjne.

Transakcje zawarte przez Grupę z podmiotami powiązanymi opisane zostały w SSF, w nocie 5.1.

Zakup udziałów w jednostkach powiązanych

W czerwcu 2021 roku GPW dokonała odkupu 24 510 szt. akcji spółki BondSpot, zwiększając tym samym udział GPW w tej spółce z 96,98% do 97,23%. Ponadto w I półroczu GPW dokonała zakupu udziałów w spółkach GPW Tech i GPW Benchmark. Szczegóły dotyczące podwyższenia udziałów w wymienionych spółkach zależnych podano w nocie 1.4. w SSF za I półrocze 2021 r.

Udzielone poręczenia i gwarancje

Opis otrzymanych przez Grupę gwarancji znajduje się w nocie 5.8.2. do SSF za I półrocze 2021 r. Grupa nie udzieliła gwarancji i poręczeń podmiotom trzecim.

Transakcje z podmiotami powiązanymi

W okresie pierwszych 6 miesięcy 2021 r. Giełda oraz pozostałe podmioty wchodzące w skład GK GPW nie zawarły transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach inne niż rynkowe.

Możliwość realizacji wcześniej publikowanych prognoz

Grupa nie przekazywała do publicznej wiadomości prognoz wyników na 2021 r. Natomiast w komunikacie prasowym z dnia 2 września 2021 roku GPW opublikowała wstępne szacunkowe skonsolidowane dane finansowe za II kwartał 2021 r., co wynikało z zasad zawartych w „Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW 2021”.

Ostateczne dane za II kwartał 2021 roku w stosunku do opublikowanych wstępnie szacunkowych skonsolidowanych danych finansowych za II kwartał 2021 r. zostały przedstawione w Tabeli 22 poniżej.



Tabela 22: Ostateczne dane finansowe za II kwartał 2021 w stosunku do opublikowanych szacunków

w mln zł	Dane ostateczne za 2Q 2021	Opublikowane dane szacunkowe za 2Q 2021	Odchylenie	odchylenie w %
Przychody ze sprzedaży	98,1	98,9	(0,8)	-0,8%
Koszty działalności operacyjnej	(51,0)	(51,1)	0,1	-0,2%
Zysk z działalności operacyjnej	49,2	49,8	(0,6)	-1,3%
EBITDA	57,8	58,4	(0,6)	-1,0%
Zysk netto okresu	45,2	45,7	(0,5)	-1,0%

Odchylenia pomiędzy publikowanymi danymi finansowymi w bieżącym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Grupy a szacunkowymi danymi publikowanymi na dzień 2 września br. wynikają z korekt prezentacyjnych związanych z przychodami i kosztami (patrz: pkt Korekty w rozdziale 8).

Informacje o dywidendzie

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

Korekty

Sporządzając Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 roku dokonano korekt ujęcia w księgach:

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

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

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

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

Raport Śródroczny Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2021 r. przedstawił Zarząd Giełdy:

Marek Dietl – Prezes Zarządu

Piotr Borowski – Członek Zarządu

Dariusz Kułakowski – Członek Zarządu

Izabela Olszewska – Członek Zarządu

Warszawa, 14 - 15 września 2021 r.



9. Załączniki:

Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2021 r.

Skrócone Śródroczne Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2021 r.

