

RAPORT ŚRÓDROCZNY  
GRUPY KAPITAŁOWEJ  
GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.  
ZA OKRES 6 MIESIĘCY 2022 R.



Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.  
Debiut giełdowy

Debiut giełdowy  
Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

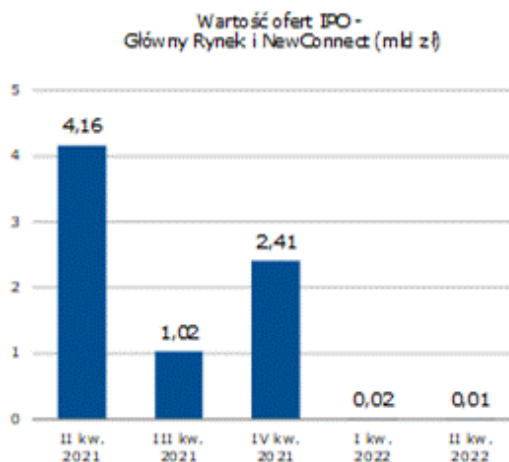
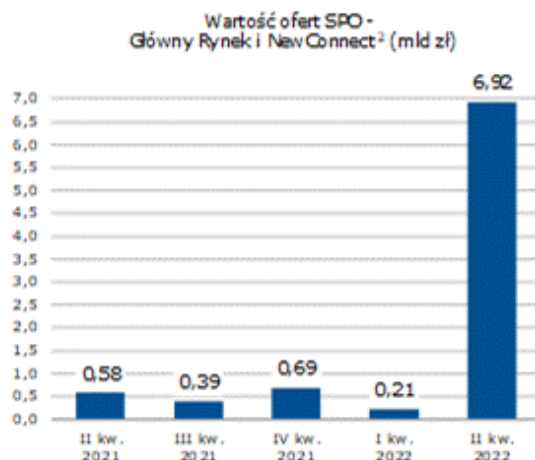
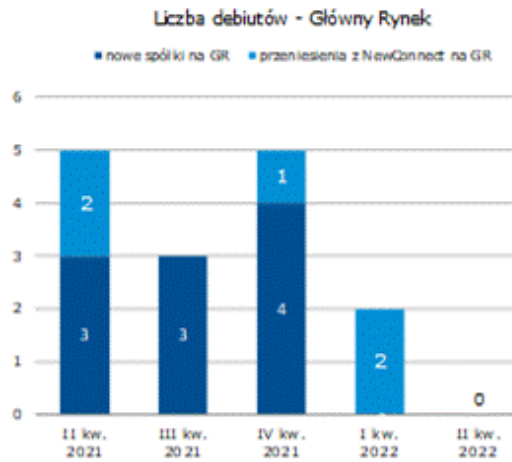
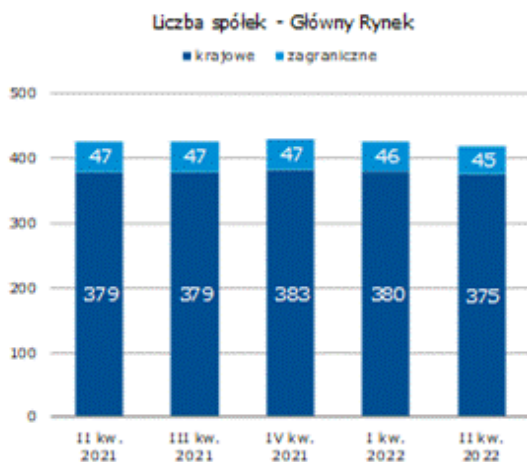
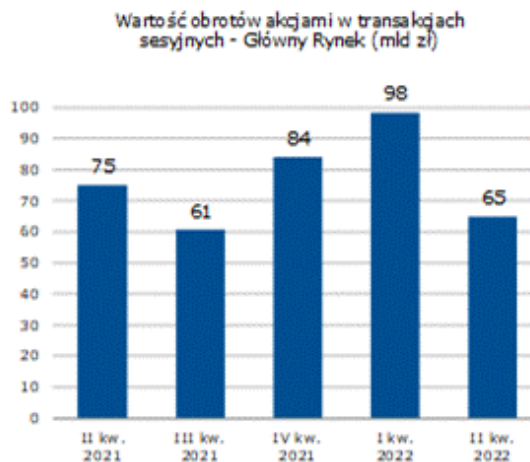
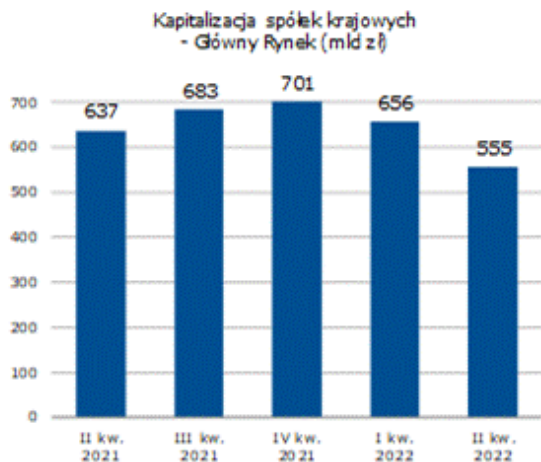


**Spis treści**

<b>1. Wybrane dane rynkowe .....</b>	<b>2</b>
<b>2. Wybrane skonsolidowane dane finansowe .....</b>	<b>5</b>
<b>3. Informacje o Grupie Kapitałowej GPW.....</b>	<b>7</b>
<b>3.1. Informacje o Grupie Kapitałowej GPW .....</b>	<b>7</b>
<b>3.1.1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej GPW .....</b>	<b>7</b>
<b>3.1.2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej GPW.....</b>	<b>8</b>
<b>3.1.3. Struktura własnościowa .....</b>	<b>9</b>
<b>3.2. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk .....</b>	<b>9</b>
<b>4. Sytuacja finansowa i majątkowa .....</b>	<b>11</b>
<b>4.1. Podsumowanie wyników Grupy GPW.....</b>	<b>11</b>
<b>4.2. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów .....</b>	<b>14</b>
<b>4.2.1. Przychody ze sprzedaży – podsumowanie .....</b>	<b>14</b>
<b>4.2.2. Przychody ze sprzedaży – rynek finansowy .....</b>	<b>15</b>
<b>4.2.3. Przychody ze sprzedaży – rynek towarowy .....</b>	<b>19</b>
<b>4.2.4. Pozostałe przychody ze sprzedaży.....</b>	<b>22</b>
<b>4.2.5. Koszty działalności operacyjnej.....</b>	<b>22</b>
<b>4.2.6. Pozostałe przychody, pozostałe koszty oraz strata z tytułu utraty wartości     należności .....</b>	<b>24</b>
<b>4.2.7. Przychody i koszty finansowe.....</b>	<b>24</b>
<b>4.2.8. Udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności .....</b>	<b>24</b>
<b>4.2.9. Podatek dochodowy.....</b>	<b>25</b>
<b>4.3. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej .....</b>	<b>25</b>
<b>4.4. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....</b>	<b>26</b>
<b>5. Sezonowość i cykliczność działalności .....</b>	<b>27</b>
<b>5.1. Obroty na rynku finansowym.....</b>	<b>27</b>
<b>5.2. Obroty na rynku towarowym .....</b>	<b>27</b>
<b>6. Czynniki i zdarzenia nietypowe mające wpływ na wynik GK GPW w I półroczu 2022 r. ....</b>	<b>27</b>
<b>7. Czynniki i zdarzenia nietypowe, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....</b>	<b>27</b>
<b>7.1. Czynniki zewnętrzne.....</b>	<b>27</b>
<b>7.2. Czynniki wewnętrzne.....</b>	<b>29</b>
<b>8. Pozostałe informacje .....</b>	<b>30</b>
<b>Załącznik: .....</b>	<b>33</b>
<b>Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2022 r. ....</b>	<b>33</b>
<b>Skrócone Śródroczne Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2022 r. ....</b>	<b>33</b>



## 1. Wybrane dane rynkowe<sup>1</sup>

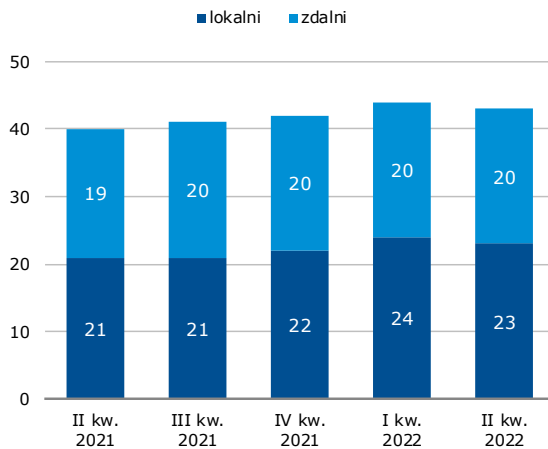


<sup>1</sup> Wszystkie statystyki w niniejszym raporcie dot. wartości i wolumenu obrotów są liczone jednostronnie, o ile nie podano inaczej

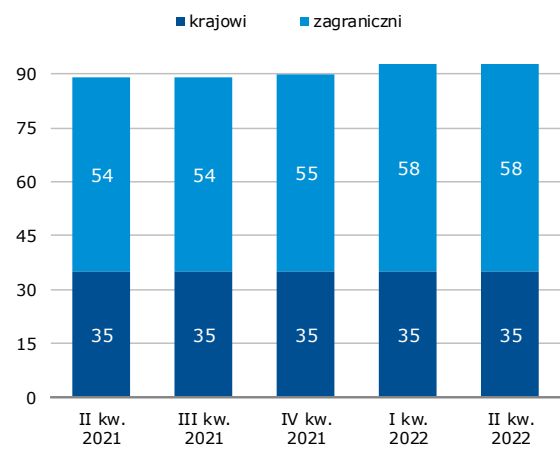
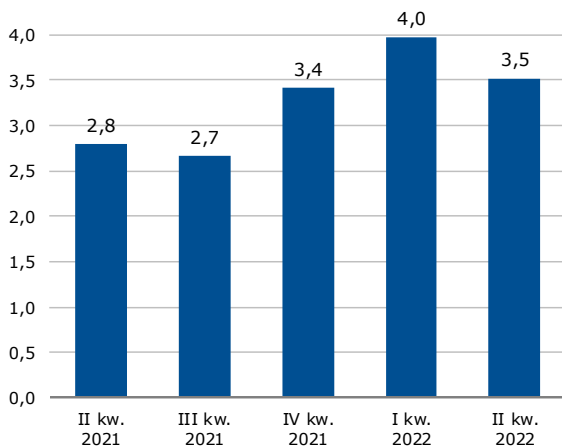
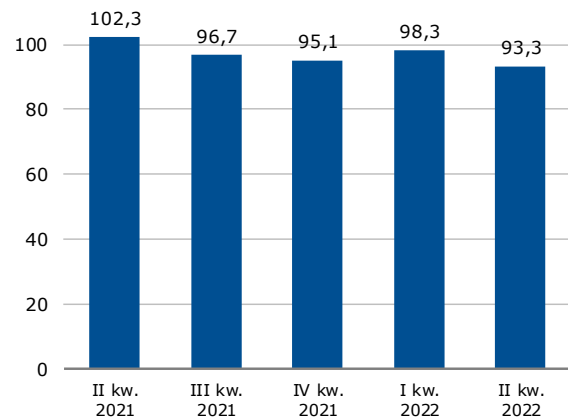
<sup>2</sup> Z uwzględnieniem ofert spółek znajdujących się w tzw. „dual listingu”



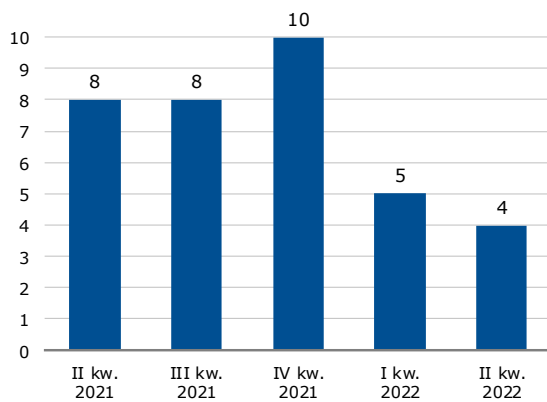
Liczba członków GPW



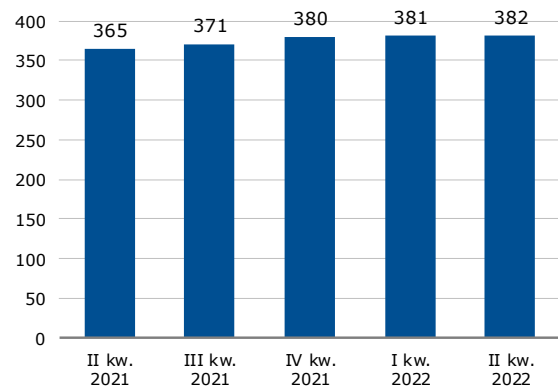
Liczba dystrybutorów informacji


 Wolumen obrotów kontraktami terminowymi  
 (mln szt.)

 Catalyst - wartość notowanych emisji  
 nieskarbowych (mld zł)<sup>4</sup>


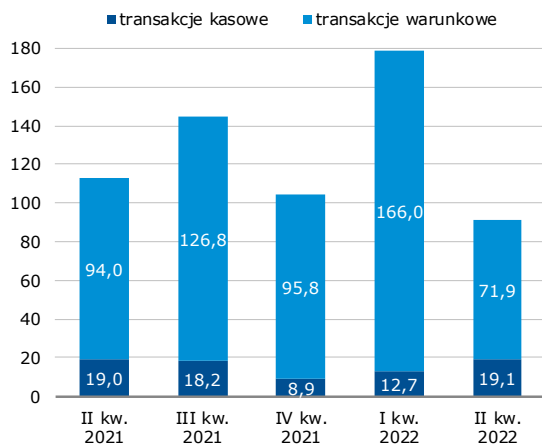
Liczba debiutów - NewConnect



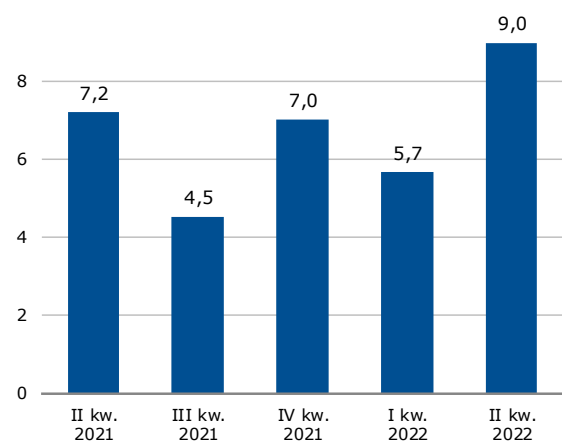
Liczba spółek - NewConnect



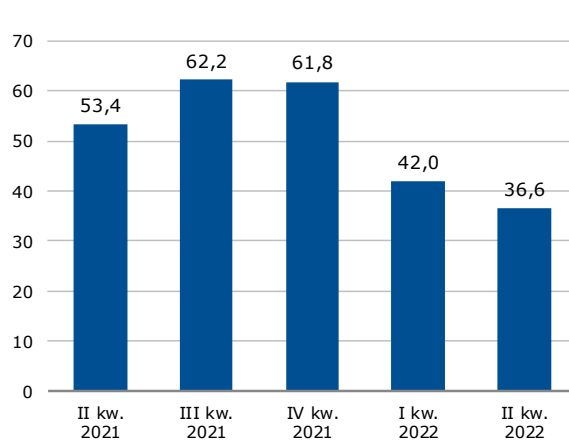
Wartość obrotów skarbowymi instrumentami dłużnymi - TBSP (mld zł)



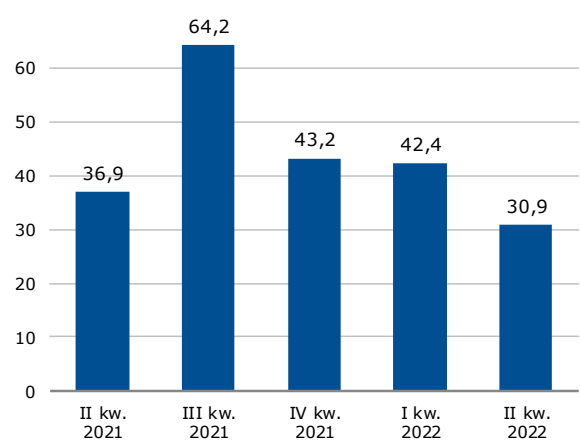
Wolumen obrotu prawami majątkowymi (spot + forward; TWh)



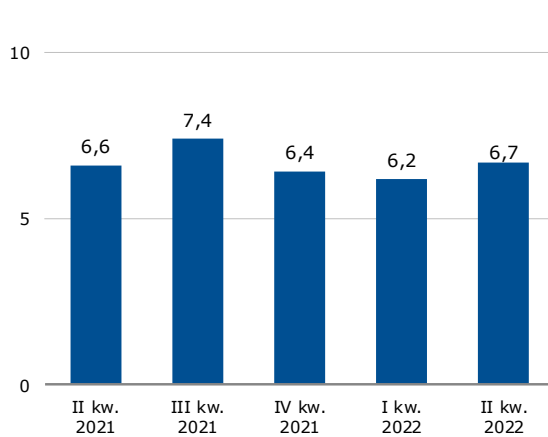
Wolumen obrotu energią elektryczną (spot + forward; TWh)



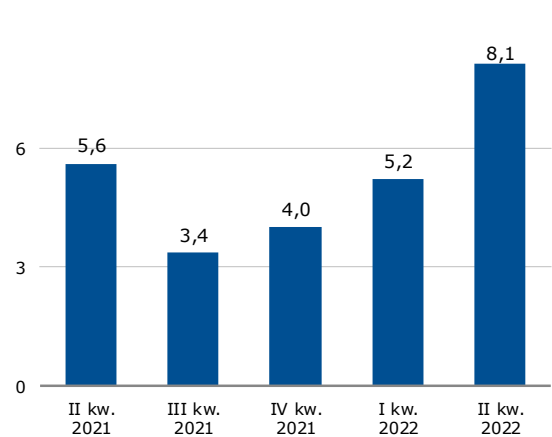
Wolumen obrotu gazem (spot + forward; TWh)



Wolumen umorzonych praw majątkowych (TWh)



Wolumen wystawionych praw majątkowych (TWh)



## 2. Wybrane skonsolidowane dane finansowe

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

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)			
	2022 r.	2021 r.	2022 r.	2021 r.
	<i>w tys. zł</i>		<i>w tys. euro[1]</i>	
Przychody ze sprzedaży	209 314	209 437	45 145	46 123
Koszty działalności operacyjnej	(131 350)	(116 787)	(28 330)	(25 719)
Zysk z tytułu odwrócenia odpisu na należności/ (strata) z tytułu utraty wartości należności	265	1 302	57	287
Pozostałe przychody	967	679	209	150
Pozostałe koszty	(944)	(601)	(204)	(132)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>78 252</b>	<b>94 030</b>	<b>16 877</b>	<b>20 708</b>
Przychody finansowe	9 170	369	1 978	81
Koszty finansowe	(6 139)	(6 647)	(1 324)	(1 464)
Udział z zyskach/(stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności	12 356	13 217	2 665	2 911
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>93 639</b>	<b>100 969</b>	<b>20 196</b>	<b>22 236</b>
Podatek dochodowy	(17 519)	(17 052)	(3 778)	(3 755)
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>76 120</b>	<b>83 917</b>	<b>16 418</b>	<b>18 481</b>
Podstawowy/rozwodniony zysk na akcję[2] (w PLN, EUR)	1,81	2,00	0,39	0,44
<b>EBITDA[3]</b>	<b>97 503</b>	<b>111 422</b>	<b>21 029</b>	<b>24 538</b>

[1] Wykorzystano średnią narastającą kursu EUR/PLN za okres 6 miesięcy publikowaną przez Narodowy Bank Polski (odpowiednio: 1 EUR = 4,6365 PLN w 2022 r. oraz 1 EUR = 4,5408 PLN w 2021 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).



Tabela 2: Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Stan na dzień			
	30 czerwca 2022 (niebadane)	31 grudnia 2021 r.	30 czerwca 2022 (niebadane)	31 grudnia 2021 r.
	<i>w tys. zł</i>		<i>w tys. euro[1]</i>	
<b>Aktywa trwałe:</b>	<b>608 199</b>	<b>603 573</b>	<b>129 940</b>	<b>131 229</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	90 195	91 887	19 270	19 978
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	7 122	9 084	1 522	1 975
Wartości niematerialne	266 007	264 022	56 832	57 404
Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	225 954	230 825	48 275	50 186
Pozostałe aktywa trwałe	18 921	7 755	4 042	1 686
<b>Aktywa obrotowe:</b>	<b>756 859</b>	<b>807 115</b>	<b>161 701</b>	<b>175 483</b>
Należności handlowe oraz pozostałe należności	93 284	177 077	19 930	38 500
Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	212 276	277 322	45 352	60 295
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	447 519	349 324	95 611	75 950
Pozostałe aktywa obrotowe	3 780	3 392	808	737
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>1 365 058</b>	<b>1 410 688</b>	<b>291 642</b>	<b>306 711</b>
<b>Kapitał własny</b>	<b>921 877</b>	<b>967 857</b>	<b>196 957</b>	<b>210 431</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe:</b>	<b>45 413</b>	<b>44 206</b>	<b>9 702</b>	<b>9 611</b>
Zobowiązania z tytułu leasingu	2 100	4 170	449	907
Inne zobowiązania	43 313	40 036	9 254	8 705
<b>Zobowiązania krótkoterminowe:</b>	<b>397 768</b>	<b>398 625</b>	<b>84 982</b>	<b>86 669</b>
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	125 862	246 278	26 890	53 546
Zobowiązania z tytułu leasingu	5 513	5 393	1 178	1 173
Inne zobowiązania	266 393	146 954	56 914	31 951
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>	<b>1 365 058</b>	<b>1 410 688</b>	<b>291 642</b>	<b>306 711</b>

[1] Wykorzystano średnie kursy EUR/PLN Narodowego Banku Polskiego w dniach 30.06.2022 r. (1 EUR = 4,6806 PLN) oraz 31.12.2021 r. (1 EUR = 4,5994 PLN).

Tabela 3: Wybrane wskaźniki finansowe

	Stan na dzień/ Dane za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)	
	2022 r.	2021 r.
Rentowność EBITDA (EBITDA/ Przychody ze sprzedaży)	46,6%	53,2%
Rentowność działalności operacyjnej (Zysk z działalności operacyjnej/ Przychody ze sprzedaży)	37,4%	44,9%
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE) (Zysk netto za okres ostatnich 12 m-cy/ Średnia wartość kapitału własnego na początek i na koniec okresu ostatnich 12 m-cy)	16,9%	18,0%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (Zobowiązania z tytułu leasingu i emisji obligacji/ Kapitał własny)	14,5%	28,8%
Cost / income (koszty działalności operacyjnej Grupy GPW / przychody ze sprzedaży Grupy GPW (za okres 6 miesięcy))	62,8%	55,8%



### 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.

Grupa Kapitałowa GPW obejmuje najważniejsze instytucje rynku kapitałowego i towarowego w Polsce i jest największą giełdą w regionie Europy Środkowo – Wschodniej. Głównym podmiotem grupy jest Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., która organizuje obrót instrumentami finansowymi, a poprzez liczne inicjatywy edukacyjne dba o szerzenie wiedzy ekonomicznej w społeczeństwie. GPW to najważniejsze źródło pozyskiwania kapitału dla przedsiębiorstw i samorządów w regionie, które przyczynia się do dynamicznego rozwoju polskiej gospodarki, nowych miejsc pracy, konkurencyjności polskich przedsiębiorstw na arenie międzynarodowej i w efekcie wzrostu zamożności polskiego społeczeństwa. Obecność na rynku kapitałowym przynosi polskim przedsiębiorcom także inne korzyści, takie jak wzrost rozpoznawalności, wiarygodności, efektywności i przejrzystości zarządzania. Warszawską Giełdę charakteryzuje największa kapitalizacja spośród wszystkich giełd Europy Środkowo-Wschodniej. Jest to także jeden z największych rynków Europy. Towarowa Giełda Energii S.A. prowadzi rynki, w których uczestniczą największe przedsiębiorstwa z sektora energetycznego w Polsce. Oferta produktowa na TGE zbliżona jest do najbardziej rozwiniętych giełd towarowych na rynkach państw Unii Europejskiej. Wolumen obrotów energią elektryczną i gazem pozycjonuje polską giełdę nie tylko jako największą w regionie, ale także jako duży podmiot w skali europejskiej.

Grupa Kapitałowa GPW prowadzi działalność w następujących obszarach:

- › organizowanie obrotu instrumentami finansowymi oraz prowadzenie działalności związanej z tym obrotem oraz organizowanie alternatywnego systemu obrotu,
- › prowadzenie hurtowego rynku obligacji skarbowych Treasury BondSpot Poland,
- › prowadzenie giełdy towarowej w zakresie obrotu energią elektryczną, gazem, prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia z energii elektrycznej z Odnawialnych Źródeł Energii i efektywności energetycznej, uprawnieniami do emisji CO2 oraz w zakresie obrotu produktami rolno-spożywczymi, prowadzenie rejestru świadectw pochodzenia, świadczenie usług operatora handlowego oraz podmiotu odpowiedzialnego za bilansowanie,
- › prowadzenie izby rozliczeniowo – rozrachunkowej, pełniącej funkcję giełdowej izby rozrachunkowej dla transakcji, których przedmiotem są towary giełdowe,
- › administrowanie wskaźnikami referencyjnymi danych regulowanych (Rodzina Indeksów Giełdowych WIG, CEEplus) oraz wskaźnikami referencyjnymi niebędącymi wskaźnikami stopy procentowej (TBSP.Index), a także wskaźnikami referencyjnymi stopy procentowej, w tym Stawek Referencyjnych WIBID i WIBOR,
- › budowa, rozwój i komercjalizacja rozwiązań informatycznych dedykowanych dla szeroko rozumianego rynku finansowego,
- › prowadzenie działalności w zakresie 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:	<a href="http://www.gpw.pl">www.gpw.pl</a>
Adres poczty elektronicznej:	<a href="mailto:gpw@gpw.pl">gpw@gpw.pl</a>
KRS:	0000082312
REGON:	012021984
NIP:	526-02-50-972

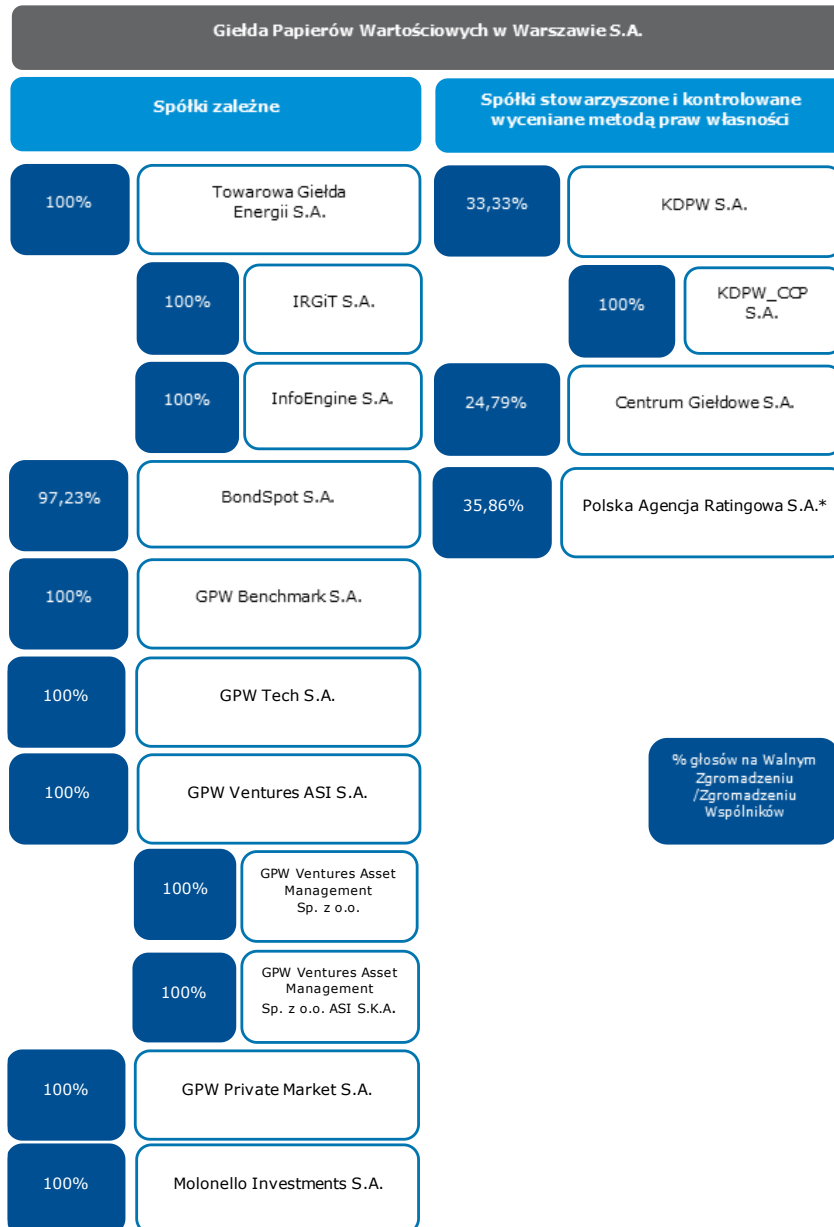




### 3.1.2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej GPW

Na dzień 30 czerwca 2022 r. Grupa Kapitałowa Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. składała się z jednostki dominującej i 11 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 30.06.2022 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 2022 r. 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 ograniczenia lub wyeliminowania ich potencjalnego negatywnego wpływu na wynik Grupy.

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

#### › Ryzyko biznesowe:

- Ryzyko związane z sytuacją geopolityczną i koniunkturą gospodarczą na świecie;
- Ryzyko związane z sytuacją ekonomiczną w Polsce;
- Ryzyko 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 zmniejszenia korzyści z udziału Spółki w KDPW;
- Ryzyko związane ze zmiennością wysokości opłat regulacyjnych;
- Ryzyko koncentracji obrotów i uzależnienia znaczącej części przychodów ze sprzedaży Grupy od obrotów akcjami ograniczonej liczby emitentów oraz kontraktami futures, realizowanych przez ograniczoną liczbę Członków Giełdy;
- Ryzyko koncentracji obrotów związane z uzależnieniem znaczącej części przychodów Grupy z instrumentów pochodnych od obrotu kontraktami futures na indeks WIG20;
- Ryzyko związane z niezrealizowaniem strategii przez Grupę;
- Ryzyko związane z działalnością w sektorze giełd i alternatywnych platform obrotu;
- Ryzyko konkurencji cenowej;
- Ryzyko związane ze zmianami technologicznymi;
- Ryzyko możliwości rozwiązania umowy, na podstawie której rynek TBSP został wybrany jako rynek referencyjny;
- Ryzyko związane z opracowywaniem Stawek Referencyjnych WIBID i WIBOR;
- 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 uzależnieniem działalności Grupy od osób trzecich;
  - Ryzyko niewystarczającej ochrony ubezpieczeniowej;
  - Ryzyko klimatyczne związane z oddziaływaniem ekstremalnych zdarzeń pogodowych;
  - Ryzyko naruszenia bezpieczeństwa informacji w związku z integracją Armenia Securities Exchange z GK GPW;
- › Ryzyko prawne:
- Ryzyko związane ze zmianami przepisów prawa krajowego;
  - Ryzyko regulacyjne wynikające z prawa unijnego;
  - Ryzyko związane z nieskuteczną ochroną własności intelektualnej;
  - Ryzyko związane z potencjalnym sporem sądowym związanym z naruszeniem przez Grupę praw własności intelektualnej innych osób;
  - Ryzyko związane z regulacjami dotyczącymi otwartych funduszy emerytalnych w Polsce;
  - Ryzyko związane ze zmianą przepisów prawa podatkowego oraz jego interpretacją.
- › Ryzyko braku zgodności:
- Ryzyko związane z niespełnieniem wymagań regulacyjnych, wytycznymi dotyczącymi kwestii klimatycznych i przeciwdziałania zmianom klimatu oraz zaleceń KNF odnoszących się do działalności 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 obsługi transakcji giełdowych.

Szczegółowe informacje w zakresie wymienionych ryzyk zostały zamieszczone w raporcie rocznym GK GPW za 2021 rok w nocie 2.8. Poniżej przedstawiono uzupełniające informacje.

› Ryzyko związane z opracowywaniem Stawek Referencyjnych WIBID i WIBOR

Komisja Nadzoru Finansowego w dniu 16 grudnia 2020 r. jednogłośnie wydała zezwolenie na prowadzenie przez GPW Benchmark S.A. działalności jako administrator wskaźników referencyjnych stóp procentowych, w tym kluczowych wskaźników referencyjnych.

Wśród wskaźników referencyjnych, które GPW Benchmark S.A. już opracowuje, znajduje się Warsaw Interbank Offered Rate (WIBOR), wpisany do wykazu kluczowych wskaźników referencyjnych, o którym mowa w art. 20 ust. 1 Rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2021/1011 z dnia 10 lutego 2021 (BMR). Na podstawie otrzymanego zezwolenia GPW Benchmark S.A. została uprawniona również do opracowywania innych wskaźników stóp procentowych, których proces wyznaczania będzie odbywał się zgodnie z wymogami rozporządzenia BMR. Od 2020 roku w GPW Benchmark trwają prace nad opracowywaniem alternatywnych wskaźników referencyjnych stopy procentowej (WIRD, WIRF oraz WRR).

Jednym z podstawowych ryzyk z punktu widzenia administratora wskaźników jest spadek transakcyjności, który grozi utratą atrybutu „reprezentatywności” zgodnie z Rozporządzeniem BMR i jest przedmiotem bieżącego monitoringu.

Rozporządzenie to wskazuje, że podmiot, który stosuje wskaźnik referencyjny powinien mieć plan na wypadek zaprzestania opracowywania stosowanych wskaźników referencyjnych. Najlepszym planem zaradczym jest posiadanie alternatywnego wskaźnika referencyjnego. Z tym związane jest drugie ryzyko administratora tzn. zdolność GPW Benchmark S.A. do rozszerzenia oferty wskaźników referencyjnych stopy procentowej, stanowiących atrakcyjny dla podmiotów nadzorowanych element scenariuszy postępowania na wypadek zaprzestania opracowywania stosowanych wskaźników referencyjnych (tj. alternatywnego wskaźnika referencyjnego). Dodatkowe ryzyka to: spadek liczby podmiotów przekazujących dane oraz pojawienie się konkurencji w dostarczaniu wskaźników referencyjnych stopy



procentowej (alternatywnych wskaźników referencyjnych z innego źródła), ryzyko operacyjne w tym dot. zarządzania usługami zewnętrznymi.

GPW Benchmark nie miała w planach zaprzestania opracowywania wskaźnika WIBOR o ile nie byłoby do tego przesłanek z uwzględnieniem przepisów art. 21 i 23 Rozporządzenia. Mając na uwadze globalne tendencje dot. odchodzenia od indeksów typu IBOR na rzecz indeksów typu RFR (risk-free-rate, w rozumieniu czysto transakcyjnych indeksów O/N), GPW Benchmark uwzględniała jednak taką możliwość w strategii spółki, co miało wydarzyć się nie wcześniej niż w 2025 roku.

W dniu 25 kwietnia 2022 r. Prezes Rady Ministrów ogłosił plany rządu dotyczące wsparcia kredytobiorców, w tym zastąpienia wskaźnika WIBOR przez inny wskaźnik, w konsekwencji Sejm uchwalił ustawę z dnia 7 lipca 2022 r. o finansowaniu społecznościami dla przedsięwzięć gospodarczych i pomocy kredytobiorcom.

W przypadku, gdyby alternatywny wskaźnik stopy procentowej nie został opracowywany przez GPWB i nie stał się wskaźnikiem zastępującym WIBOR/WIBID, GPWB grozi trwała utrata przychodów z jednej z dwóch głównych linii biznesowych.

Ryzyko związane z zaprzestaniem publikacji wskaźnika WIBOR i zmianą sposobu obsługi odsetek przez systemy obrotu (krótki czas na wdrożenie nowych rozwiązań i wysokie koszty dostosowań).

W związku z pracami nad wprowadzeniem nowego wskaźnika w miejsce WIBORu, istnieją rynkowe obawy czy nie zaistnieje konieczność wprowadzenia korekty/zmiany na transakcjach pochodnych z końcem roku. Gdyby taka sytuacja miała miejsce, spowoduje to zdjęcie zabezpieczeń typu „hedge” z wielu transakcji na obligacjach. Może to spowodować trudne do oszacowania zmiany na rynku stopy procentowej.

➤ Ryzyko związane z przejęciem Armenia Securities Exchange przez GPW

GPW podpisała umowę nabycia akcji z Centralnym Bankiem Armenii (CBoA) w sprawie odkupienia od Banku udziałów w Armeńskiej Giełdzie Papierów Wartościowych (AMX).

W wyniku przeprowadzonej transakcji GPW zostanie akcjonariuszem większościowym AMX z pakietem 967 akcji, stanowiącym 65,03% udział w łącznym kapitale zakładowym spółki. CBoA będzie posiadać 372 akcji stanowiących 25,02% udział w kapitale zakładowym spółki. Natomiast pozostałe 9,95%, czyli 148 akcji są akcjami własnymi AMX. Ponadto, GPW pośrednio obejmie kontrolę nad Central Depository of Armenia (Centralny Depozyt Papierów Wartościowych w Armenii, CDA), w którym AMX posiada obecnie 100% udział w kapitale zakładowym.

Mając na uwadze napięcie na granicy pomiędzy Armenią a Azerbejdżanem oraz separację geograficzną pomiędzy siedzibami spółek, integracja AMX z GPW może generować potencjalne ryzyka dla GK GPW.

## 4. Sytuacja finansowa i majątkowa

### 4.1. Podsumowanie wyników Grupy GPW

W pierwszym półroczu 2022 r. **GK GPW** osiągnęła skonsolidowany zysk netto wynoszący 76,1 mln zł ( -7,8 mln zł, tzn. -9,3%) w stosunku do zysku netto po drugim kwartale 2021 r., co było przede wszystkim skutkiem wzrostu kosztów operacyjnych do poziomu 131,4 mln zł ( +14,6 mln zł, tzn. +12,5% ) przy prawie niezmiennym poziomie przychodów ze sprzedaży w wysokości 209,3 mln zł w pierwszym półroczu 2022 r. w porównaniu do 209,4 mln zł w tym samym okresie 2021 r. ( -0,1 mln zł, tzn. -0,1%). Zysk z działalności operacyjnej wyniósł 78,3 mln zł ( -15,8 mln zł, tzn. -16,8% w stosunku do 6 miesięcy 2021 r.). Zysk EBITDA ukształtował się na poziomie 97,5 mln zł ( -13,9 mln zł, tzn. -12,5% w stosunku do 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2021 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. W pierwszym półroczu 2022 r. wpływ pandemii na wyniki Grupy nie był już tak widoczny, natomiast wpływ wybuchu konfliktu zbrojnego na Ukrainie pod koniec lutego przyczynił się do zwiększenia obrotów na rynkach Grupy w marcu 2022 r.

Na wynik GK GPW w okresie pierwszego półroczu 2022 r. miały wpływ następujące zdarzenia o charakterze jednorazowym (lub cyklicznym):



- › wzrost odsetek z tytułu lokat bankowych i instrumentów finansowych (obligacji korporacyjnych, lokat bankowych, udzielonych pożyczek) w wysokości 8,4 mln zł, w wyniku decyzji NBP dotyczące podwyższenia rynkowych stóp procentowych,
- › rezerwa na koszt opłaty z tytułu nadzoru nad rynkiem kapitałowym w kwocie 14,5 mln zł.

Tabela 4: Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

tys. zł	Dane na dzień/za okres zakończony 30 czerwca (niebadane)		Zmiana (2022 vs 2021)	Dynamika (%) (2022 vs 2021)
	2022 r.	2021 r.		
Przychody ze sprzedaży	209 314	209 437	(123)	(0,1%)
Koszty działalności operacyjnej	(131 350)	(116 787)	(14 563)	12,5%
Pozostałe przychody, pozostałe (koszty) oraz zysk z tytułu odwrócenia odpisu na należności/(strata) z tytułu utraty wartości należności	288	1 380	(1 092)	(79,1%)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>78 252</b>	<b>94 030</b>	<b>(15 778)</b>	<b>(16,8%)</b>
Przychody finansowe	9 170	369	8 801	2 385,1%
Koszty finansowe	(6 139)	(6 647)	508	(7,6%)
Udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności	12 356	13 217	(861)	(6,5%)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>93 639</b>	<b>100 969</b>	<b>(7 330)</b>	<b>(7,3%)</b>
Podatek dochodowy	(17 519)	(17 052)	(467)	2,7%
<b>Zysk netto za okres</b>	<b>76 120</b>	<b>83 917</b>	<b>(7 797)</b>	<b>(9,3%)</b>

Jednostkowy zysk netto **GPW** za 6 miesięcy 2022 r. wyniósł 76,0 mln zł ( -68,6mln zł, tzn. -47,4% w stosunku do pierwszych sześciu miesięcy 2021 r.). Spółka odnotowała spadek przychodów ze sprzedaży ( -1,0 mln zł, tzn. -0,7%) oraz przychodów finansowych ( -58,9 mln zł) przy jednoczesnym wzroście kosztów operacyjnych ( +9,2 mln zł, tj. +11,9% ) i spadku kosztów finansowych ( -1,3 mln zł, tj. -32,2% ). Niższe przychody finansowe to głównie skutek niższej dywidendy od spółek zależnych, co nie zostało skompensowane wyższymi przychodami z lokat, które wynikały z podnoszenia podnoszenia stóp procentowych w Polsce. Zysk EBIDTA wyniósł 59,1 mln zł ( -9,1 mln zł, tj. -13,4%) w stosunku do zysku osiągniętego w pierwszych sześciu miesiącach 2021 r..

Wynik netto **TGE** za 6 miesięcy 2022 r. ukształtował się na niższym poziomie niż w pierwszym półroczu 2021 r. i wyniósł 42,7 mln zł ( -33,0 mln zł, tzn. -43,6%) w stosunku do pierwszych sześciu miesięcy 2021 r.. Zysk EBIDTA wyniósł 24,1 mln zł ( -2,1 mln zł, tj. -8,2%) w stosunku do zysku osiągniętego w pierwszych sześciu miesiącach 2021 r..

W raportowanym okresie **IRGiT** osiągnęła wynik netto równy 7,3 mln zł ( -2,9 mln zł, tzn. -28,6%) w stosunku do wyników IRGiT ujętych w skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy za pierwsze sześć miesięcy 2021 r.). Zysk EBITDA wyniósł 14,5 mln zł ( -1,1 mln zł, tzn. -7,3%) w stosunku do zysku osiągniętego w pierwszych sześciu miesiącach 2021 r..



Tabela 5: Wybrane skonsolidowane wskaźniki

	Stan na dzień/ Dane za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)	
	2022 r.	2021 r.
<b>Wskaźniki zadłużenia oraz finansowania Grupy</b>		
Dług netto / EBITDA (za 12 miesięcy)	(1,6)	(1,7)
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	14,5%	28,8%
<b>Wskaźniki płynności</b>		
Wskaźnik bieżącej płynności finansowej	1,9	2,2
Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek z tyt. emisji obligacji	42,5	38,6
<b>Wskaźniki rentowności</b>		
Rentowność EBITDA	46,6%	53,2%
Rentowność operacyjna	37,4%	44,9%
Rentowność netto	36,4%	40,1%
Cost / income	62,8%	55,8%
ROE	16,9%	18,0%
ROA	10,9%	11,1%

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

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

EBITDA = zysk operacyjny Grupy GPW + amortyzacja (za okres 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 na dzień 30 czerwca 2022 r. był ujemny, ponieważ wartość środków płynnych znacznie przewyższyła zobowiązania oprocentowane. Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego odnotował niższą wartość z powodu spadku poziomu zobowiązań oprocentowanych.

Wskaźnik bieżącej płynności finansowej był niższy w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku z powodu niewielkiego spadku zobowiązań krótkoterminowych przy znacznym spadku aktywów obrotowych. Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek z tyt. emisji obligacji wskazuje, że na dzień 30 czerwca 2022 r., podobnie jak w okresach poprzednich, EBITDA wielokrotnie przewyższa swoją wartością ww. koszty.

Wskaźnik rentowności EBITDA odnotował spadek w porównaniu do analogicznego okresu w 2021 r. co było wynikiem wzrostu kosztów o 12,5 % oraz utrzymania na podobnym poziomie rok do roku przychodów ze sprzedaży ( -0,1% rdr). Wskaźniki rentowności operacyjnej oraz rentowności netto spadły w wyniku spadku zysku operacyjnego Grupy względem wyników osiągniętych w analogicznym okresie 2021 r. Wskaźnik cost/income odnotował wzrost w stosunku do okresu 6 pierwszych miesięcy 2021 r., co było efektem wzrostu kosztów (głównie opłat na rzecz KNF, usług obcych oraz kosztów osobowych).

Wskaźniki ROE oraz ROA pozostały na zbliżonym poziomie w porównaniu z okresem I półrocza 2021 r.

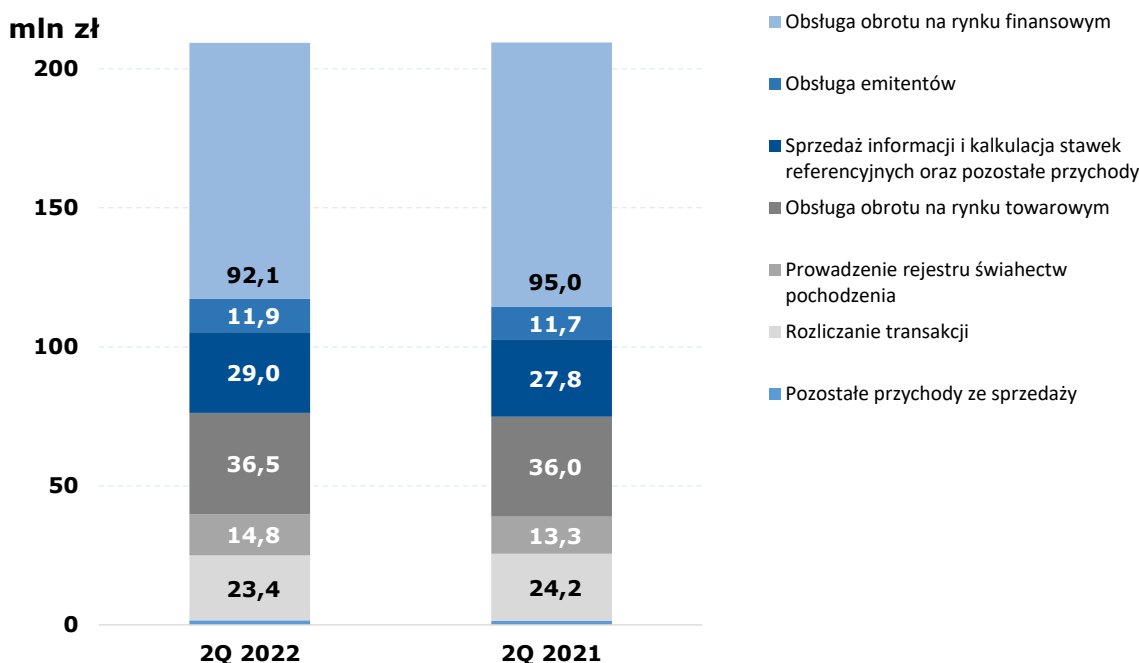


## 4.2. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

### 4.2.1. Przychody ze sprzedaży – podsumowanie

Przychody ze sprzedaży GK GPW w okresie 6 miesięcy 2022 r. osiągnęły poziom zbliżony do przychodów osiągniętych w analogicznym półroczu 2021 r. i wyniosły 209,3 mln zł ( -0,1 mln zł, tzn. -0,1% w stosunku do analogicznego okresu 2021 r.). Przychody pod koniec 2 kwartału 2022 r. pozostawały pod wpływem zwiększonej aktywności inwestorów na rynku kapitałowym spowodowanej wybuchem konfliktu zbrojnego na Ukrainie. Wśród linii biznesowych znaczny wzrost w sześciu pierwszych miesiącach 2022 r. zanotowały przychody z obsługi obrotu instrumentami pochodnymi, które wyniosły 9,8 mln zł ( +2,6 mln zł, tj. +36,6% ), przychody z tyt. innych opłat od uczestników rynku które wyniosły 4,9 mln zł ( +1,9 mln zł, tj. +63,9% ) oraz przychody ze sprzedaży informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych, które wyniosły 28,3 mln zł ( +1,1 +0,4 mln zł, tj. +3,9% w stosunku do pierwszych sześciu miesięcy 2021 r.). Segment rynku towarowego w okresie 6 miesięcy 2022 r. wygenerował nieco wyższe przychody niż w pierwszym półroczu 2021 r. ( +1,2 mln zł, tj. +1,7% ).

Wykres 1: Struktura i wartość skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży w okresie 6 miesięcy 2022 r.



Głównym źródłem przychodów była obsługa obrotu na rynku finansowym (44,0%), obrotu na rynku towarowym (17,4%) a także sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych na rynku finansowym (13,5%). W analogicznym okresie 2021 r. udział tych kategorii przychodów wyniósł odpowiednio 45,3%, 17,2%, 13,0%.

W pierwszych sześciu miesiącach 2022 r. udział przychodów ze sprzedaży do odbiorców zagranicznych w całkowitych przychodach ze sprzedaży spadł do poziomu 0,0% całkowitej wartości sprzedaży. 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 okresie 6 miesięcy 2022 r. nie przekroczył 10%.



#### 4.2.2. Przychody ze sprzedaży – rynek finansowy

Przychody ze sprzedaży Grupy z rynku finansowego osiągnięte w pierwszych 6 miesiącach 2022 r. wyniosły 132,4 mln zł ( -1,6 mln zł, tzn. -1,2%) w stosunku do analogicznego okresu 2021 r. i stanowiły 63,2% przychodów ze sprzedaży ogółem. Największy udział w przychodach ze sprzedaży z rynku finansowego miały przychody z obsługi obrotu (69,6%), a w szczególności obrotu akcjami i innymi instrumentami o charakterze udziałowym (53,1%). Drugim znaczącym źródłem skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży z rynku finansowego była sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych (21,4% przychodów ogółem z rynku finansowego).

Tabela 6: Podział przychodów z rynku finansowego

w tys. zł, %	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)				Zmiana (2022 vs 2021)	Dynamika (%) (2022 vs 2021)
	2022 r.	%	2021 r.	%		
<b>Rynek finansowy</b>	<b>132 375</b>	<b>100,0%</b>	<b>133 964</b>	<b>100,0%</b>	<b>(1 589)</b>	<b>(1,2%)</b>
<b>Przychody z obsługi obrotu</b>	<b>92 096</b>	<b>69,6%</b>	<b>94 958</b>	<b>70,9%</b>	<b>(2 862)</b>	<b>(3,0%)</b>
Akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym	70 314	53,1%	78 583	58,7%	(8 269)	(10,5%)
Instrumenty pochodne	9 786	7,4%	7 165	5,3%	2 621	36,6%
Inne opłaty od uczestników rynku	4 858	3,7%	2 964	2,2%	1 894	63,9%
Instrumenty dłużne	5 782	4,4%	5 604	4,2%	178	3,2%
Inne instrumenty rynku kasowego	1 356	1,0%	642	0,5%	714	111,2%
<b>Przychody z obsługi emitentów</b>	<b>11 932</b>	<b>9,0%</b>	<b>11 736</b>	<b>8,8%</b>	<b>196</b>	<b>1,7%</b>
Opłaty za notowanie	9 912	7,5%	8 728	6,5%	1 184	13,6%
Opłaty za wprowadzenie oraz inne opłaty	2 020	1,5%	3 008	2,2%	(988)	(32,8%)
<b>Sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych</b>	<b>28 347</b>	<b>21,4%</b>	<b>27 270</b>	<b>20,4%</b>	<b>1 077</b>	<b>3,9%</b>
Informacje czasu rzeczywistego oraz przychody z tyt. kalkulacji stawek referencyjnych	26 673	20,1%	25 562	19,1%	1 111	4,3%
Indeksy i dane historyczno-statystyczne	1 674	1,3%	1 708	1,3%	(34)	(2,0%)

Przychody Grupy z tytułu **obsługi obrotu akcjami i innymi instrumentami o charakterze udziałowym** wyniosły 70,3 mln zł ( -8,3 mln zł, tzn. -10,5% rdr). Przychody te po drugim kwartale 2022 r. były pod wpływem ustabilizowania obrotów na rynku NewConnect na poziomie ok. 1 mld zł po fazie wzmożonej aktywności inwestorów w okresie wybuchu pandemii. Jednocześnie obroty na Głównym Rynku spadły w porównaniu do pierwszego półrocza poprzedniego roku osiągając wartość 165,8 mld zł (-15,9 mld zł, tzn.-8,8%). W analizowanym okresie nastąpił spadek wartości obrotów sesyjnych na Głównym Rynku o -3,2% w stosunku do analogicznego okresu 2021 r. (do 163,3 mld zł) i spadek wartości obrotów w transakcjach pakietowych o (80,5%) w stosunku do analogicznego okresu 2021 r. (do 2,6 mld zł). Średnia dzienna wartość obrotów akcjami w ramach arkusza zleceń na Głównym Rynku w pierwszym półroczu 2022 r. wyniosła 1 337,4 mln PLN w stosunku do 1 477,7 mln PLN w analogicznym okresie ubiegłego roku.





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

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)		Zmiana (2022 vs 2021)	Dynamika (%) (2022 vs 2021)
	2022 r.	2021 r.		
<b>Rynek finansowy, przychody z obsługi obrotu: akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym (w mln zł)</b>	<b>70,3</b>	<b>78,6</b>	<b>(8,3)</b>	<b>(10,5%)</b>
<b>Główny Rynek:</b>				
<b>Wartość obrotów - łącznie (w mld zł)</b>	<b>165,8</b>	<b>181,8</b>	<b>(15,9)</b>	<b>(8,8%)</b>
Wartość obrotu - arkusz zleceń (w mld zł)	163,3	168,7	(5,4)	(3,2%)
Wartość obrotu - transakcje pakietowe (w mld zł)	2,6	13,1	(10,5)	(80,5%)
Wolumen obrotów (w mld akcji)	7,0	8,4	(1,4)	(16,9%)
<b>NewConnect:</b>				
<b>Wartość obrotów - łącznie (w mld zł)</b>	<b>1,6</b>	<b>4,2</b>	<b>(2,5)</b>	<b>(60,8%)</b>
Wartość obrotu - arkusz zleceń (w mld zł)	1,6	4,1	(2,5)	(61,3%)
Wartość obrotu - transakcje pakietowe (w mld zł)	0,1	0,2	(0,2)	(76,0%)
Wolumen obrotów (w mld akcji)	1,4	3,2	(1,8)	(55,4%)

Przychody Grupy z **obsługi transakcji instrumentami pochodnymi na rynku finansowym** (kontraktami terminowymi i opcjami) wyniosły 9,8 mln zł ( +2,6 mln zł, tzn. +36,6% ) w stosunku do pierwszych sześciu miesięcy 2021 r.). Wzrost przychodów był głównie wynikiem wzrostu wolumenu spowodowanego dużą zmiennością na indeksie WIG20 i mWIG40 wywołaną konfliktem zbrojnym w Ukrainie. Całkowity wolumen obrotu instrumentami pochodnymi został zrealizowany na poziomie 7,5 mln sztuk i odnotował wzrost w stosunku do wolumenu w analogicznym okresie roku 2021 (+1,6 mln szt., tzn. +26,8%), w tym wzrost wolumenu obrotu kontraktami terminowymi na WIG20 wyniósł 44,8% (wzrost do 4,2 mln szt. wobec 2,9 mln szt. rok wcześniej) przy utrzymaniu wolumenu obrotu kontraktami terminowymi na mWIG40. Wzrost zanotowały również kontrakty walutowe, których łączny wolumen obrotu w ciągu sześciu miesięcy 2022 r. wyniósł 2,03 mln sztuk w porównaniu do 1,64 mln sztuk w analogicznym okresie 2021 r.

Tabela 8: Dane dot. rynku instrumentów pochodnych

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)		Zmiana (2022 vs 2021)	Dynamika (%) (2022 vs 2021)
	2022 r.	2021 r.		
<b>Rynek finansowy, przychody z obsługi obrotu: instrumenty pochodne (w mln zł)</b>	<b>9,8</b>	<b>7,2</b>	<b>2,6</b>	<b>36,6%</b>
Wolumen obrotów instrumentami pochodnymi (mln sztuk), w tym:	7,5	5,9	1,6	26,8%
- wolumen obrotów kontraktami terminowymi na WIG20 (mln sztuk)	4,2	2,9	1,3	44,8%

Przychody Grupy z tytułu **innych opłat od uczestników rynku** wyniosły 4,9 mln zł ( +1,9 mln zł, tzn. +63,9% w stosunku do 6 miesięcy 2021 r.). Opłaty te dotyczyły w szczególności dostępu do systemu transakcyjnego i korzystania z systemu (m.in. opłaty licencyjne, opłaty za dołączenia, opłaty za utrzymanie dołączenia).

Przychody Grupy z tytułu **obsługi obrotu instrumentami dłużnymi** osiągnęły poziom 5,8 mln zł i pozostały na zbliżonym poziomie w stosunku do sześciu pierwszych miesięcy 2021 r. Większość ww. przychodów wygenerował rynek Treasury BondSpot Poland („TBSP”). Poziom przychodów na rynku TBSP



wyniósł 5,1 mln zł ( -0,2 mln zł, tj. -4,7% ). Wartość obrotów polskimi papierami skarbowymi na rynku TBSP wyniosła 269,8 mld zł (+45,1 mld zł, tzn. +20,1% w stosunku do analogicznego okresu 2021 r.). Wzrost wartości transakcji nastąpił głównie w segmencie transakcji warunkowych. Wartość transakcji warunkowych wyniosła 237,9 mld zł (+50,2 mld zł, tzn. +26,8% w stosunku do 6 pierwszych miesięcy 2021 r.), a transakcji na rynku kasowym 31,9 mld zł (-5,2 mld zł, tzn. -13,9% w stosunku do 6 pierwszych miesięcy 2021 r.).

Wartość obrotów na rynku Catalyst ukształtowała się na poziomie 4,8 mld zł (+3,1 mld zł, tzn. +186,1% w stosunku do 6 pierwszych miesięcy 2021 r.), w tym wartość obrotów instrumentami nieskarbowymi wyniosła 1,4 mld zł i w porównaniu z 1,0 mld w stosunku do 6 pierwszych miesięcy 2021 r.

Tabela 9: Dane dot. rynku instrumentów dłużnych

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)		Zmiana (2022 vs 2021)	Dynamika (%) (2022 vs 2021)
	2022 r.	2021 r.		
<b>Rynek finansowy, przychody z obsługi obrotu: instrumenty dłużne (w mln zł)</b>	<b>5,8</b>	<b>5,6</b>	<b>0,2</b>	<b>3,2%</b>
<b>Catalyst, wartość obrotów, w tym:</b>	4,8	1,7	3,1	186,1%
Instrumentami nieskarbowymi (mld zł)	1,4	1,0	(0,4)	(40,0%)
<b>Treasury BondSpot Poland, wartość obrotów:</b>				
Transakcje warunkowe (mld zł)	237,9	187,7	50,2	26,8%
Transakcje rynku kasowego (mld zł)	31,9	37,0	(5,2)	(13,9%)

Przychody Grupy z obrotu **innymi instrumentami rynku kasowego** wyniosły 1,4 mln zł i były o +0,7 mln zł wyższe niż w analogicznym okresie 2021 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 11,9 mln zł ( +0,2 mln zł, tzn. +1,7% w stosunku do pierwszych 6 miesięcy 2021 r.). Składały się na nie:

- ▶ przychody z opłat za notowanie, które osiągnęły poziom 9,9 mln zł ( +1,2 mln zł, tj. +13,6% ). 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 spadły do kwoty 2,0 mln zł ( -1,0 mln zł, tzn. -32,8% w stosunku do pierwszych 6 miesięcy 2021 r.). Głównym czynnikiem spadku był była mniejsza liczba debiutów (debiut 2 spółek na Głównym Rynku o kapitalizacji 0,4 mld zł w pierwszym półroczu 2022 r. przy debiucie 8 spółek o kapitalizacji 33,5 mld zł.).

Tabela 10: Przychody z obsługi emitentów pozyskiwane na Głównym Rynku

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)		Zmiana (2022 vs 2021)	Dynamika (%) (2022 vs 2021)
	2022 r.	2021 r.		
<b>Główny Rynek</b>				
<b>Przychody z obsługi emitentów (w mln zł)</b>	<b>9,6</b>	<b>8,7</b>	<b>0,9</b>	<b>10,2%</b>
Łączna kapitalizacja notowanych spółek (w mld zł), w tym:	1 093,4	1 228,2	(134,8)	(11,0%)
- kapitalizacja notowanych spółek krajowych	554,5	637,3	(82,7)	(13,0%)
- kapitalizacja notowanych spółek zagranicznych	538,9	590,9	(52,0)	(8,8%)



Łączna liczba notowanych spółek, w tym:	420	426	(6)	(1,4%)
- liczba notowanych spółek krajowych	375	379	(4)	(1,1%)
- liczba notowanych spółek zagranicznych	45	47	(2)	(4,3%)
Wartość ofert (oferty pierwotne i wtórne) (w mld zł)	7,0	2,8	4,2	151,0%
Liczba nowych spółek (w okresie)	2	8	(6)	(75,0%)
Kapitalizacja nowych spółek (w mld zł)	0,4	33,5	(33,1)	(98,7%)
Liczba spółek wycofanych z obrotu	11	14	(3)	(21,4%)
Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu* (w mld zł)	4,3	55,4	(51,2)	(92,3%)

\* w oparciu o kapitalizację w momencie wycofania z notowań

Przychody z obsługi emitentów na **Głównym Rynku** GPW wzrosły do poziomu 9,6 mln zł (+ 0,9 mln zł, tzn. 10,2% w stosunku do sześciu pierwszych miesięcy 2021 r.). Podstawowe dane finansowe oraz operacyjne dla Głównego Rynku zostały przedstawione w powyższej tabeli.

W dwóch kwartałach 2022 r. nie było IPO na Głównym Rynku, natomiast wartość IPO w porównywalnym okresie 2021 r. wyniosła 2,2 mld zł. Wartość emisji SPO wzrosła z poziomu 625 mln zł w pierwszych 6 miesiącach 2021 r. do poziomu 7,0 mld zł w bieżącym okresie. Na Głównym Rynku zadebiutowały 2 spółki, z kolei 11 zostało wycofanych z obrotu. Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu na Głównym Rynku wynosiła 4,3 mld zł.

**Tabela 11:** Przychody z obsługi emitentów pozyskiwane na New Connect

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)		Zmiana (2022 vs 2021)	Dynamika (%) (2022 vs 2021)
	2022 r.	2021 r.		
<b>NewConnect</b>				
<b>Przychody z obsługi emitentów (w mln zł)</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>	<b>0,1</b>	<b>11,7%</b>
Łączna kapitalizacja notowanych spółek (w mld zł), w tym:	15,0	21,2	(6,2)	(29,2%)
- kapitalizacja notowanych spółek krajowych	14,9	20,9	(6,0)	(28,9%)
- kapitalizacja notowanych spółek zagranicznych	0,1	0,3	(0,1)	(51,9%)
Łączna liczba notowanych spółek, w tym:	382	365	17	4,7%
- liczba notowanych spółek krajowych	378	361	17	4,7%
- liczba notowanych spółek zagranicznych	4	4	-	-
Wartość ofert (oferty pierwotne i wtórne) (w mln zł)	0,2	0,3	(0,1)	(43,0%)
Liczba nowych spółek (w okresie)	9	14	(5)	(35,7%)
Kapitalizacja nowych spółek (w mld zł)	0,2	0,8	(0,6)	(73,0%)
Liczba spółek wycofanych z obrotu*	7	22	(15)	(68,2%)
Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu, (w mld zł) **	0,5	1,7	(1,2)	(68,6%)

\* 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 1,3 mln zł (+ 0,1 mln zł, tzn. 11,7% w stosunku do pierwszych 6 miesięcy 2021 r.).

Wartość emisji akcji w ramach IPO na New Connect wynosiła 34 mln zł (-49,0 mln zł w stosunku do pierwszych 6 miesięcy 2021 r.), a wartość emisji SPO spadła z poziomu 236 mln zł w okresie styczeń-czerwiec 2021 r. do poziomu 148 mln zł w bieżącym okresie 2022 r. W omawianym okresie zadebiutowało 9 spółek, z kolei 7 zostały wycofane z obrotu. Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu na New Connect wynosiła 534 mln zł.

**Tabela 12:** Przychody z obsługi emitentów pozyskiwane na Catalyst



	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)		Zmiana (2022 vs 2021)	Dynamika (%) (2022 vs 2021)
	2022 r.	2021 r.		
<b>Catalyst</b>				
<b>Przychody z obsługi emitentów (w mln zł)</b>	<b>1,0</b>	<b>1,8</b>	<b>(0,8)</b>	<b>(45,2%)</b>
Liczba emitentów	134	129	5	3,9%
Liczba wyemitowanych instrumentów, w tym:	572	545	27	5,0%
- nieskarbowych	509	481	28	5,8%
Wartość wyemitowanych instrumentów (mld zł), w tym:	1 167,4	1 131,2	36,2	3,2%
- nieskarbowych	93,2	102,3	(9,1)	(8,9%)

Przychody z obsługi emitentów **na rynku Catalyst** wyniosły 1,0 mln zł (-0,8 mln zł, tzn. -45,2% w stosunku do pierwszych 6 miesięcy 2021 r.) przy nieznacznym wzroście liczby emitentów w stosunku do analogicznego okresu 2021 r. oraz przy jednoczesnym wzroście wartości wyemitowanych instrumentów (+36,2 mld zł, tzn. +3,2% w stosunku do analogicznego okresu 2021 r.).

Przychody z tytułu **sprzedaży informacji i kalkulacji stawek referencyjnych**, łącznie z rynku finansowego i z rynku towarowego, wyniosły 29,0 mln zł ( 1,2 mln zł, tzn. 4,4% w stosunku do okresu styczeń-czerwiec 2021 r.).

Tabela 13: Dane dot. rynku sprzedaży informacji

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)		Zmiana (2022 vs 2021)	Dynamika (%) (2022 vs 2021)
	2022 r.	2021 r.		
<b>Sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych * (mln zł)</b>	<b>29,0</b>	<b>27,8</b>	<b>1,2</b>	<b>4,4%</b>
Liczba dystrybutorów informacji	93,0	89,0	4,0	4,5%
Liczba abonentów informacji (tys. abonentów)	513,5	438,8	74,7	17,0%

\* 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 74,7 tys. w stosunku do pierwszych 6 miesięcy 2021 r.).

Udział we wzroście przychodów z tytułu sprzedaży informacji i kalkulacji stawek referencyjnych miała spółka GPWB, która na koniec II kwartału 2022 r. osiągnęła przychód z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych w wysokości 5,2 mln zł (+1,3 mln zł, tzn. +31,6% w stosunku do pierwszych 6 miesięcy 2021 r.).

#### 4.2.3. Przychody ze sprzedaży – rynek towarowy

Przychody ze sprzedaży Grupy z rynku towarowego w okresie 6 miesięcy 2022 r. wyniosły 75,3 mln zł (+1,2 mln zł, tzn. +1,7% w stosunku do analogicznego okresu 2021 r.) i stanowiły 36,0% 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 30 czerwca (niebadane)				Zmiana (2022 vs 2021)	Dynamika (%) (2022 vs 2021)
	2022 r.	%	2021 r.	%		
<b>Rynek towarowy</b>	<b>75 336</b>	<b>100,0%</b>	<b>74 092</b>	<b>100,0%</b>	<b>1 244</b>	<b>1,7%</b>
<b>Przychody z obsługi obrotu</b>	<b>36 509</b>	<b>48,5%</b>	<b>36 080</b>	<b>48,7%</b>	<b>429</b>	<b>1,2%</b>
Obrót energią elektryczną:	7 240	9,6%	8 405	11,3%	(1 165)	(13,9%)
- rynek kasowy	2 482	3,3%	2 715	3,7%	(233)	(8,6%)
- rynek terminowy	4 758	6,3%	5 690	7,7%	(932)	(16,4%)
Obrót gazem:	5 878	7,8%	6 157	8,3%	(279)	(4,5%)
- rynek kasowy	1 113	1,5%	1 701	2,3%	(588)	(34,6%)
- rynek terminowy	4 765	6,3%	4 456	6,0%	309	6,9%
Obrót prawami majątkowymi do świadczeń pochodzenia	14 361	19,1%	14 079	19,0%	282	2,0%
Obrót towarami rolno-spożywczymi	6	0,0%	22	0,0%	(16)	100,0%
Inne opłaty od uczestników rynku	9 024	12,0%	7 417	10,0%	1 607	21,7%
<b>Prowadzenie RŚP</b>	<b>14 786</b>	<b>19,6%</b>	<b>13 338</b>	<b>18,0%</b>	<b>1 448</b>	<b>10,9%</b>
<b>Rozliczenia transakcji</b>	<b>23 407</b>	<b>31,1%</b>	<b>24 176</b>	<b>32,6%</b>	<b>(769)</b>	<b>(3,2%)</b>
<b>Przychody ze sprzedaży informacji</b>	<b>634</b>	<b>0,8%</b>	<b>498</b>	<b>0,7%</b>	<b>136</b>	<b>27,3%</b>

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

Przychody Grupy TGE uzależnione są przede wszystkim od: wolumenu obrotów na rynkach energii elektrycznej, gazu ziemnego oraz praw majątkowych, wolumenu wystawianych i umarzanych świadectw pochodzenia przez członków Rejestru Świadczeń Pochodzenia, a także od przychodów z tytułu rozliczania transakcji i rozrachunków towarów giełdowych w ramach rozliczenia transakcji prowadzonego przez IRGIT.

W okresie 6 miesięcy 2022 r. przychody Grupy z tytułu **obsługi obrotu na rynku towarowym** wyniosły 36,5 mln zł ( +0,4 mln zł, tzn. +1,2% w stosunku do 6 pierwszych miesięcy 2021 r.).

Tabela 15: Dane dot. obsługi obrotu na rynku towarowym

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)		Zmiana (2022 vs 2021)	Dynamika (%) (2022 vs 2021)
	2022 r.	2021 r.		
<b>Rynek towarowy, przychody z obsługi obrotu (mln zł)</b>	<b>36,5</b>	<b>36,1</b>	<b>0,4</b>	<b>1,2%</b>
Wolumen obrotów energią elektryczną:				
- transakcje spot (TWh)	17,0	18,2	(1,2)	(6,8%)
- transakcje terminowe (TWh)	61,6	82,9	(21,3)	(25,7%)
Wolumen obrotów gazem:				
- transakcje spot (TWh)	11,1	16,5	(5,4)	(32,9%)
- transakcje terminowe (TWh)	62,2	56,9	5,3	9,2%
Wolumen obrotów prawami majątkowymi:				
- transakcje spot (TWh)	14,6	14,4	0,3	1,7%
- transakcje spot (toe)	54 076,1	61 241,1	(7 165,0)	(11,7%)

Przychody Grupy z tytułu prowadzenia **obrotu energią elektryczną** wyniosły w okresie 6 miesięcy 2022 r. 7,2 mln zł ( -1,2 mln zł, tj. -13,9%), analogicznie do tego samego okresu ubiegłego roku. Łączny wolumen obrotów na rynku energii prowadzonym przez TGE wyniósł 78,6 TWh za sześć miesięcy 2022 r. (-22,5 TWh,



tzn. -22,3% w stosunku do analogicznego okresu 2021 r.). Spadek obrotu energią elektryczną w okresie styczeń - czerwiec 2022 r. wynika głównie ze spadku wolumenu obrotu na rynku terminowym o 25,7%, do 61,6 TWh. Główną przyczyną spadku wolumenu były niższe obroty instrumentami rocznymi.

Przychody Grupy z tytułu prowadzenia **obrotu gazem** za sześć pierwszych miesięcy 2022 r. wyniosły 5,9 mln zł ( -0,3 mln zł, tzn. -4,5% w stosunku do roku poprzedniego). Wolumen obrotu gazem ziemnym na parkiecie TGE za sześć pierwszych miesięcy 2022 r. wyniósł 73,2 TWh (-0,2 TWh , tzn. -0,2%). Spadek wolumenu na rynku gazu w porównaniu do analogicznego okresu w 2021 roku był wypadkową spadku na rynku spot i wzrostu na rynku terminowym. Spadek obrotów spot względem okresu 6 miesięcy zakończonego 30 czerwca 2021 r. wyniósł 32,9%. Wynika to ze znacznie niższego poziomu temperatury w pierwszych miesiącach 2022 r. w porównaniu do 2021 r. Wzrost obrotów na rynku terminowym wynikał z kolei z utrzymania wysokiej kontraktacji na najdalsze okresy dostawy (instrumenty roczne, sezonowe).

Przychody Grupy z tytułu prowadzenia **obrotu prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia** w pierwszych sześć miesiącach 2022 r. wyniosły 14,4 mln zł ( +0,3 mln zł, tzn. +2,0% w stosunku do roku poprzedniego). Wolumen obrotu tymi prawami w okresie 6 pierwszych miesięcy 2022 r. wyniósł 14,6 TWh (0,3 TWh, tzn. 1,7% w stosunku roku poprzedniego). Niższy wolumen obrotu prawami majątkowymi wynikał z niepewności dotyczącej przyszłego poziomu umorzenia certyfikatów zielonych i niższego wolumenu obrotu prawami dla efektywności energetycznej (-11,7%). W dniu 30 czerwca 2021 r. zakończony został, zgodnie z prawem, obrót certyfikatami wydanymi przez URE w przetargach (instrument PMEF, który był najbardziej płynnym instrumentem dla świadectw pochodzenia z efektywności energetycznej). Pozostałe trzy instrumenty związane z białymi certyfikatami (PMEF\_F, PME-2021 i PME-2022) są wydawane przez URE w znacznie mniejszym wolumenie (w miarę kończenia działań efektywnościowych i z pewnym opóźnieniem).

Przychody Grupy z tytułu **innych opłat od uczestników rynku towarowego** za sześć pierwsze miesiące 2022 r. wyniosły 9,0 mln zł ( +1,6 mln zł, tzn. +21,7% w stosunku do roku poprzedniego). Inne opłaty od uczestników rynku towarowego stanowiły opłaty od uczestników rynków TGE w wysokości 5,4 mln zł, przychody InfoEngine z tytułu prowadzenia działalności operatora handlowego w wysokości 1,3 mln zł oraz przychody Izby Rozliczeniowej Giełd Towarowych, które w analizowanym okresie wynosiły 2,3 mln zł. Zmiana przychodów osiągniętych w dwóch pierwszych kwartałach 2022 r. przez TGE wynika głównie ze zmian aktywności Członków TGE na poszczególnych rynkach oraz ze zmiany struktury opłat za dostępy do systemów informatycznych.

W dwóch pierwszych kwartałach 2022 r. przychody z tytułu prowadzenia **Rejestru Świadectw Pochodzenia** wyniosły 14,8 mln zł ( +1,4 mln zł, tzn. +10,9% w stosunku do dwóch pierwszych kwartałów 2021 r.). Wzrost przychodów z tytułu prowadzenia RŚP wynika głównie ze wzrostu przychodów z rejestru świadectw pochodzenia OZE. Główne czynniki tego wzrostu to kombinacja braku zrealizowanych umorzeń w lutym, marcu i w maju 2022 roku, wzrostu wstawień oraz wzrostu obrotów tymi certyfikatami w porównaniu do pierwszego półrocza 2021 roku o 1,7% r/r.

Tabela 16: Dane dot. Rejestru Świadectw Pochodzenia

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)		Zmiana (2022 vs 2021)	Dynamika (%) (2022 vs 2021)
	2022 r.	2021 r.		
<b>Rynek towarowy, przychody z tytułu prowadzenia Rejestru Świadectw Pochodzenia energii elektrycznej (mln zł)</b>	<b>14,8</b>	<b>13,3</b>	<b>1,4</b>	<b>10,9%</b>
Wystawione prawa majątkowe (TWh)	13,4	12,3	1,1	8,8%
Umorzone prawa majątkowe (TWh)	12,9	11,5	1,4	12,4%

Grupa uzyskuje przychody z tytułu prowadzenia **działalności rozliczeniowej** prowadzonej przez IRGiT. W okresie 6 pierwszych miesięcy 2022 r. przychody te wyniosły 23,4 mln zł ( -0,8 mln zł, tzn. -3,2% w stosunku do analogicznego okresu 2021 r.). Przychody z rozliczania transakcji na rynku energii elektrycznej wyniosły 5,9 mln zł, na rynku gazu 11,8 mln zł oraz z rozliczania obrotu prawami majątkowymi 5,7 mln zł.



#### 4.2.4. Pozostałe przychody ze sprzedaży

Pozostałe przychody Grupy za dwa pierwsze kwartały 2022 r. wyniosły 1,6 mln zł i pozostały na podobnym poziomie jak w dwóch pierwszych kwartałach 2021 roku ( +0,2 mln zł, tzn. +16,0% ). 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 2022 r. wyniosły 131,4 mln zł ( +14,6 mln zł, tzn. +12,5% w stosunku do okresu 6 miesięcy 2021 r. ). Istotny wzrost nastąpił w szczególności w obszarze kosztów amortyzacji, kosztów osobowych oraz kosztów usług obcych.

Wykres 2: Struktura i wartość skonsolidowanych kosztów działalności operacyjnej

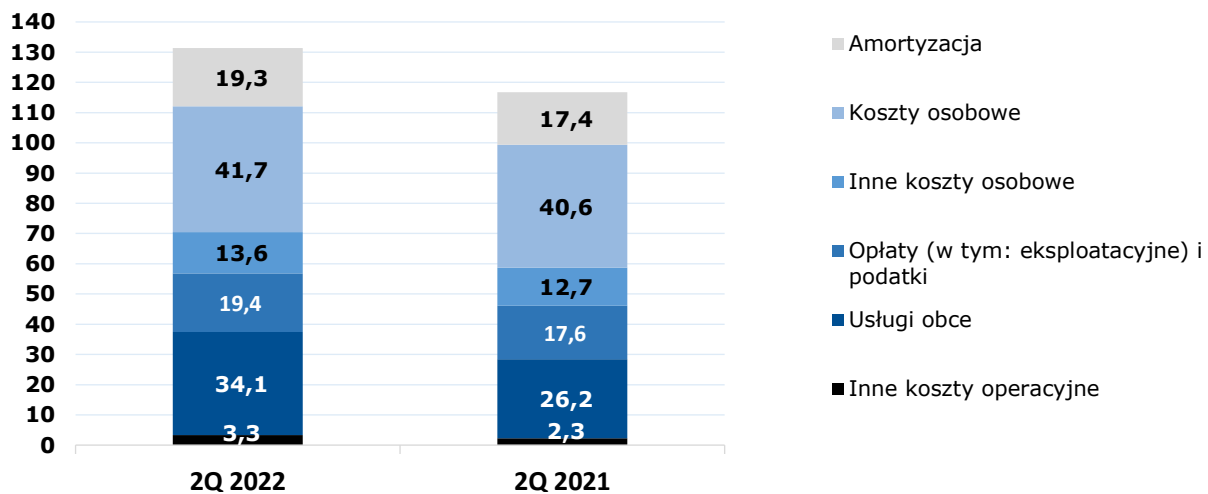


Tabela 17: Koszty działalności operacyjnej

w tys. zł, %	Dane na dzień/za okres zakończony 30 czerwca (niebadane)				Zmiana (2022 vs 2021)	Dynamika (%) (2022 vs 2021)
	2022 r.	%	2021 r.	%		
Amortyzacja	19 251	14,7%	17 392	14,9%	1 859	10,7%
Koszty osobowe	41 674	31,7%	40 632	34,8%	1 042	2,6%
Inne koszty osobowe	13 642	10,4%	12 702	10,9%	940	7,4%
Opłaty eksploatacyjne	2 504	1,9%	2 337	2,0%	167	7,1%
Opłaty i podatki, w tym:	16 872	12,8%	15 258	13,1%	1 614	10,6%
opłaty do KNF	14 639	11,1%	14 198	12,2%	441	3,1%
Usługi obce	34 124	26,0%	26 190	22,4%	7 934	30,3%
Inne koszty operacyjne	3 283	2,5%	2 274	1,9%	1 009	44,4%
<b>Razem</b>	<b>131 350</b>	<b>100,00%</b>	<b>116 785</b>	<b>100,00%</b>	<b>14 565</b>	<b>12,5%</b>

W okresie 6 miesięcy 2022 r. jedyną pozycją, która dotyczyła jednego dostawcy i stanowiła 11,1% kosztów operacyjnych Grupy była opłata z tytułu nadzoru nad rynkiem kapitałowym do KNF w kwocie 14,6 mln zł.

**Koszty amortyzacji** za dwa pierwsze kwartały 2022 r. wzrosły w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego i wyniosły 19,3 mln zł ( +1,9 mln zł, tzn. +10,7% ), w tym 6,0 mln zł stanowiła amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych, 10,5 mln zł amortyzacja wartości niematerialnych, a 2,7 mln zł amortyzacja związana z leasingiem. Wzrost kosztów amortyzacji to głównie wynik skrócenia okresu amortyzacji systemu transakcyjnego UTP w związku z realizacją systemu WATS.



**Koszty osobowe i inne koszty osobowe** Grupy wyniosły łącznie 55,3 mln zł w raportowanym okresie 2022 r. i wzrosły w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 2,0 mln zł, tzn. 3,7%. Wzrost kosztów osobowych w Grupie wynika ze stopniowego zwiększania zatrudnienia podyktowanego większym nakładem pracy i zwiększaniem liczby etatów związanych z realizacją projektów strategicznych i rozwojowych (pod koniec 2021 r. uruchomiono dwa nowe projekty tj. PCOL i Telemetria). Na wysokość kosztów osobowych wpływ ma także wysokość poniesionych kosztów z tytułu prac projektowych realizowanych na podstawie umów cywilno-prawnych.

Tabela 18: Liczba etatów w Grupie GPW

	Stan na dzień 30 czerwca	
	2022 r.	2021 r.
GPW	278	253
Spółki zależne	189	182
<b>Razem</b>	<b>466</b>	<b>435</b>

**Opłaty eksploatacyjne** wyniosły 2,5 mln zł i kształtowały się na podobnym poziomie do analogicznego okresu 2021 r. (+0,2 mln zł, tj. +7,1%). Na koszty opłat eksploatacyjnych składały się przede wszystkim opłaty związane z utrzymaniem kompleksu Centrum Giełdowe.

Wysokość **opłat i podatków** wyniosła 16,9 mln zł (+1,6 mln zł, tzn. +10,6% w stosunku do 6 miesięcy 2021 r.), w tym rezerwa na opłatę KNF z tytułu nadzoru nad rynkiem kapitałowym za 2022 r. w kwocie 14,6 mln zł (+0,4 mln zł, tzn. +3,1% w stosunku do 6 miesięcy 2021 r.). Największy wzrost opłat KNF odnotowała GPW (+0,4 mln zł, tzn. +5,4% w stosunku do 6 miesięcy 2021 r.), natomiast w innych spółkach opłaty te pozostały na poziomie zbliżonym do kwot prezentowanych za 6 miesięcy roku 2021. Kwoty ujmowane w wynikach poszczególnych lat obrotowych dotyczą całego roku i nie są równomiernie rozkładane w czasie. Grupa nie ma wpływu na wysokość opłat na rzecz KNF.

Koszty **usług obcych** wyniosły 34,1 mln zł (+7,9 mln zł, tzn. +30,3% w stosunku do 6 miesięcy 2021 r.).

Tabela 19: Usługi obce

w tys. zł, %	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)				Zmiana (2022 vs 2021)	Dynamika (%) (2022 vs 2021)
	2022 r.	%	2021 r.	%		
Koszty IT:	17 405	51,0%	14 810	56,5%	2 595	17,5%
Utrzymanie infrastruktury IT	14 376	42,1%	11 608	44,3%	2 768	23,8%
Usługi na rzecz utrzymania rynku TBSP	805	2,4%	632	2,4%	173	27,4%
Łącza transmisji danych	1 887	5,5%	2 024	7,7%	(137)	(6,8%)
Modyfikacja oprogramowania	337	1,0%	546	2,1%	(209)	(38,3%)
Utrzymanie budynku i urządzeń biurowych:	1 929	5,7%	1 840	7,0%	89	4,8%
Remonty, konserwacja, serwis instalacji	322	0,9%	264	1,0%	58	22,0%
Ochrona	1 022	3,0%	1 018	3,9%	4	0,4%
Sprzątanie	413	1,2%	399	1,5%	14	3,5%
Telefonia stacjonarna i komórkowa	172	0,5%	159	0,6%	13	8,2%
Usługi dotyczące rynku międzynarodowego (energii)	1 429	4,2%	398	1,5%	1 031	259,0%
Leasing, najem i eksploatacja samochodów	172	0,5%	201	0,8%	(29)	(14,4%)
Usługi transportowe	78	0,2%	101	0,4%	(23)	(22,8%)
Promocja, edukacja i rozwój rynku	3 271	9,6%	1 984	7,6%	1 287	64,9%
Wspieranie płynności rynku	448	1,3%	449	1,7%	(1)	(0,2%)
Doradztwo (w tym: usługi audytorskie, obsługa prawna, doradztwo biznesowe)	5 583	16,4%	3 258	12,4%	2 325	71,4%





Serwisy informacyjne	1 606	4,7%	1 946	7,4%	(340)	(17,5%)
Szkolenia	328	1,0%	307	1,2%	21	6,8%
Oплаты pocztowe	41	0,1%	52	0,2%	(11)	(21,2%)
Oплаты bankowe	55	0,2%	68	0,3%	(13)	(19,1%)
Tłumaczenia	217	0,6%	257	1,0%	(40)	(15,6%)
Pozostałe	1 562	4,6%	519	2,0%	1 043	201,0%
<b>Razem</b>	<b>34 124</b>	<b>100,0%</b>	<b>26 190</b>	<b>100,0%</b>	<b>7 934</b>	<b>30,3%</b>

Wzrost kosztów usług obcych w okresie 6 miesięcy 2022 r. w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego był wypadkową zmian następujących pozycji kosztowych:

- › usługi dotyczące rynku międzynarodowego energii – wzrost o 1,0 mln zł (tj. 259%) – co było wynikiem przesunięć w realizacji części projektów i ich rozliczeń,
- › doradztwo – wzrost o 2,3 mln zł (tj. +71,4%) wynikał z wystąpienia w GPW wyższych kosztów usług doradczych w związku z prowadzonymi projektami, doradztwa podatkowego i zarządzania procesami w segmencie spółek towarowych,
- › promocja, edukacja i rozwój rynku – na wzrost o 1,3 mln zł (tj. +64,9%) wpłynęła m.in. zwiększenie wydarzeń promocyjnych ograniczonych w okresie poprzedniego roku w związku z pandemią.

**Inne koszty operacyjne** wyniosły 3,3 mln zł (+1,0 mln zł, tzn. +44,4% w stosunku do 6 miesięcy 2021 r.). Koszty te składały się głównie z kosztów energii elektrycznej i ciepłej, składek członkowskich, ubezpieczeń oraz kosztów podróży służbowych ograniczonych w zeszłym roku w związku z pandemią.

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

**Pozostałe przychody** Grupy osiągnęły poziom 1,0 mln zł (-0,3mln zł, tzn. +42,4% w stosunku do 6 miesięcy 2021 r.). Składały się na nie m. in. rozkładane w czasie przychody z tytułu dotacji w kwocie 0,2 mln zł (patrz: SSF, nota 2.8.).

**Pozostałe koszty** wyniosły 0,9 mln zł (+0,3 mln zł, tzn. +57,1% w stosunku do 6 miesięcy 2021 r.). Wzrost kosztów to skutek darowizn poniesionych w pierwszym półroczu 2022 r..

Na dzień bilansowy Grupa zanotowała **zysk z tytułu odwrócenia odpisów z tytułu utraty wartości należności** w kwocie 0,3 mln zł wobec zysku w wysokości 1,3 mln zł w okresie porównywalnym ubiegłego roku.

#### 4.2.7. Przychody i koszty finansowe

**Przychody finansowe** Grupy wyniosły 9,2 mln zł (+8,8 mln zł w stosunku do 6 miesięcy 2021 r.). Składały się na nie głównie odsetki z tytułu lokat bankowych i instrumentów finansowych (obligacji korporacyjnych, lokat bankowych). Główną przyczyną wzrostu przychodów finansowych z tytułu odsetek były decyzje NBP dotyczące podwyższenia rynkowych stóp procentowych.

**Koszty finansowe** Grupy wyniosły 6,1 mln zł (-0,5 mln zł, tzn. -7,6% w stosunku do 6 miesięcy 2021 r.). Znaczącą pozycją w kosztach finansowych są koszty odsetkowe obsługi zadłużenia z tytułu emisji obligacji wyemitowanych przez GPW (serie C, D i E). Na spadek kosztów finansowych względem dwóch pierwszych kwartałów 2021 r. wpłynął wykup obligacji serii D i E w styczniu 2022 r.

#### 4.2.8. Udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności

W okresie 6 pierwszych miesięcy 2022 r. Grupa odnotowała **zysk na udziale w wynikach jednostek wycenianych metodą praw własności** w wysokości 12,4 mln zł (-0,9 mln zł, tj. -6,5% w stosunku do analogicznego okresu 2021 r.). Niższy udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności w 2022 r. wynika głównie z niższych wyników Grupy KDPW w porównaniu do analogicznego okresu 2021 r.



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

w tys. zł	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)		Zmiana (2022 vs 2021)	Dynamika (%) (2022 vs 2021)
	2022 r.	2021 r.		
Grupa KDPW S.A.	11 758	13 082	(1 324)	(10,1%)
Centrum Giełdowe S.A.	599	135	464	343,7%
<b>Razem</b>	<b>12 357</b>	<b>13 217</b>	<b>1 095</b>	<b>9,7%</b>

#### 4.2.9. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy Grupy wyniósł 17,5 mln zł ( -0,5mln zł, tj. +2,7% w stosunku do kwoty podatku za dwa kwartały 2021 r. Efektywna stawka podatkowa w analizowanym okresie wyniosła 18,3% (16,9% w analogicznym okresie 2021 r.) wobec 19-procentowej stawki podatku dochodowego w Polsce. Różnica wynikała głównie z wyłączenia z podstawy opodatkowania udziału w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności. Podatek dochodowy zapłacony przez Grupę w analizowanym okresie wyniósł 25,2 mln zł ( -4,3mln zł, tzn. +20,8% stosunku do sześciu pierwszych miesięcy 2021 r.).

### 4.3. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Struktura sprawozdania z sytuacji finansowej Grupy charakteryzuje się dużą stabilnością i na dzień 30 czerwca 2022 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 2022 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 359,1 mln zł (49,6 mln zł, tzn. 12,1%) w stosunku do końca roku 2021 oraz -105,7 mln zł, tzn. -22,7% rdr), co obrazuje bezpieczną sytuację majątkową Grupy.

Suma bilansowa Grupy na dzień 30 czerwca 2022 r. wyniosła 1,4 mld zł i spadła w stosunku do sumy bilansowej na dzień 31 grudnia 2021 r. o 45 mln zł (-3,2%) głównie wskutek spadku aktywów obrotowych (-50,3 mln zł, tzn. -6,2%). W porównaniu do dnia 30 czerwca 2021 r., suma bilansowa Grupy zmniejszyła się o -78,8 mln zł, tzn. -5,5% głównie z powodu zmniejszenia wartości aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu ( -287,0 mln zł, tzn. -57,5% ).

**Aktywa trwałe** na dzień 30 czerwca 2022 r. osiągnęły poziom 608,2 mln zł ( 4,6 mln zł, tzn. 0,8% w stosunku do końca 2021 r. oraz +8,7 mln zł, tzn. +1,4% w stosunku do 30 czerwca 2021 r.) i tym samym stanowiły 44,6% aktywów ogółem na dzień 30 czerwca 2022 r., 42,8% na dzień 31 grudnia 2021 r. i 41,5% na dzień 30 czerwca 2021 r.

**Aktywa obrotowe** na dzień 30 czerwca 2022 r. wyniosły 756,9 mln zł (-50,3 mln zł, tzn. -6,2%) w stosunku do końca 2021 r. oraz -87,5 mln zł, tzn. -10,4% w stosunku do 30 czerwca 2021 r.). Tym samym stanowiły one 55,4% aktywów ogółem na koniec II kwartału 2022 r., 57,2% na koniec roku 2021 oraz 58,5% na dzień 30 czerwca 2021 r. Spadek salda aktywów obrotowych w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2021 r. to głównie wynik spadku należności handlowych oraz pozostałych należności ( -83,8 mln zł, tzn. -47,3%) na skutek spadku należności z tyt. zwrotu VAT w TGE (spadek 99,2 mln zł, tj. 87%). Należności z tyt. zwrotu VAT wynikały z odwrócenia kierunku handlu na międzynarodowym rynku energii i przewagi eksportu nad importem.

**Kapitał własny** na dzień 30 czerwca 2022 r. wyniósł 921,9 mln zł (-46mln zł, tzn. -4,8%), w stosunku do stanu na koniec 2021 r. oraz +24,7 mln zł, tzn. +2,8% w stosunku do I półrocza 2021 r.) i stanowił odpowiednio 67,5% pasywów Grupy ogółem na koniec I półrocza 2022 r. 68,6% na koniec roku 2021 oraz 62,1% na dzień 30 czerwca 2021 r. Wartość udziałów niekontrolujących na dzień 30 czerwca 2022 r. pozostała na zbliżonym poziomie jak w poprzednich okresach i wyniosła 0,6 mln zł.



**Zobowiązania długoterminowe** na dzień 30 czerwca 2022 r. wyniosły 45,4 mln zł (1,2 mln zł, tzn. 2,7% w stosunku do stanu na koniec 2021 r. oraz -121,7 mln zł, tzn. -72,8% w stosunku do II kw. 2021 r.). Tym samym stanowiły one 3,3% Pasywów ogółem na koniec II kwartału 2022 r., 3,1% na koniec roku 2021 oraz 11,6% na dzień 30 czerwca 2021 r.

Największe pozycje zobowiązań długoterminowych to rozliczenia międzyokresowe. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe pasywów dotyczą rozliczeń otrzymanych dotacji w ramach projektów: PCR (3,7 mln zł), Rynek Rolny (0,4 mln zł), Nowa Platforma Transakcyjna (18,0 mln zł), GPW Data (3,0 mln zł) oraz Private Market (0,5 mln zł). Szczegóły dotyczące dotacji zostały zaprezentowane w SSF, w nocie 2.8. i 5.4.

**Zobowiązania krótkoterminowe** na dzień 30 czerwca 2022 r. wyniosły 397,8 mln zł (0,9 mln zł, tzn. -0,2% w stosunku do stanu na koniec 2021 r. oraz +18,2 mln zł, tzn. +4,8% w stosunku do I półrocza 2021 r.). Tym samym stanowiły one 29,1% pasywów ogółem na koniec II kwartału 2022 r., 28,3% na koniec roku 2021 oraz 26,3% na dzień 30 czerwca 2021 r. Zmniejszenie salda zobowiązań krótkoterminowych wynika głównie z wykupu obligacji serii D i E w styczniu 2022 r. Więcej informacji zostało zaprezentowanych w SSF, w nocie 2.6.

#### 4.4. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Tabela 21: Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

tys. zł	Dane na dzień/za okres zakończony 30 czerwca (niebadane)	
	2022 r.	2021 r.
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	165 127	84 429
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	57 280	(211 879)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	(124 311)	(7 327)
<b>Zwiększenie (zmniejszenie) środków pieniężnych netto</b>	<b>98 096</b>	<b>(134 777)</b>
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach	99	(319)
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>349 324</b>	<b>411 018</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>447 519</b>	<b>275 922</b>

Grupa uzyskała dodanie przepływy pieniężne z **działalności operacyjnej** o wartości 165,1 mln zł (+80,7 mln zł, tzn. +95,6% rdr), co było rezultatem m. in. zmniejszenia stanu należności handlowych i pozostałych, spadku pozostałych zobowiązań krótkoterminowych oraz wzrostu zapłaconego podatku dochodowego.

Przepływy z **działalności inwestycyjnej** były dodatnie i wyniosły 57,3 mln zł w stosunku do ujemnych przepływów na poziomie -211,9 mln zł w okresie porównywalnym 2021 r.. Na wzrost przepływów główny wpływ miały wyższe przepływy dotyczące lokat w aktywa wyceniane wg zamortyzowanego kosztu (-261,1 mln zł, tzn.-135% rdr).

Przepływy pieniężne z **działalności finansowej** miały wartość ujemną równą -124,3 mln zł w stosunku do ujemnego poziomu -7,3 mln zł za okres 6 miesięcy 2021 r. i były kształtowane głównie przez wykup obligacji serii D i E.

Nakłady inwestycyjne Grupy w pierwszych 6 miesiącach 2022 r. wyniosły łącznie 20,0 mln zł, z czego 5,7 mln zł stanowiły nakłady na środki trwałe (w okresie 6 miesięcy 2021 r.: 1,7 mln zł), a 14,3 mln zł nakłady na wartości niematerialne (w okresie 6 miesięcy 2021 r.: 9,1 mln zł).



W okresie zakończonym 30 czerwca 2022 r. wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne związane były z realizacją kluczowych projektów takich jak: Nowa Platforma Transakcyjna, GPW Data, System GRC, Telemetria oraz zakupu sprzętu IT.

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.

## **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 w długim okresie 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 poprzednim 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 (danego roku za sprzedaną energię w roku poprzednim). W związku z powyższym obrót w pierwszej części roku jest stosunkowo wyższy w porównaniu do drugiej części roku.

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

## **6. Czynniki i zdarzenia nietypowe mające wpływ na wynik GK GPW w I półroczu 2022 r.**

Czynniki i zdarzeniami nietypowymi mającymi wpływ na wynik GK GPW za pierwsze półrocze 2022 r. były:

- › rezerwa na koszt opłaty z tytułu nadzoru nad rynkiem kapitałowym,
- › realizacja projektów dotowanych przez NCBiR (SSF, nota 5.4),
- › aktualizacja rezerwy dot. VAT w IRGiT (SSF, nota 5.9.),
- › udział w zyskach jednostek stowarzyszonych,
- › pandemia COVID oraz wybuch konfliktu zbrojnego w Ukrainie.

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

### **7.1. Czynniki zewnętrzne**

#### **Wpływ konfliktu zbrojnego w Ukrainie na działalność GK GPW**

Najważniejszym czynnikiem, który może mieć wpływ na działalność i wyniki GK GPW w kolejnych kwartałach jest wojna w Ukrainie. GPW oraz Spółki zależne na bieżąco monitorują rozwój sytuacji oraz prowadzą działania w zakresie zarządzania ciągłością operacyjną.



Ryzyka związane z wojną zostały szeroko opisane w Sprawozdaniu Zarządu z Działalności Jednostki Dominującej i Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w nocy 2.7. oraz w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym GK GPW za rok zakończony 31 grudnia 2021 r. w nocy 6.12. Poniżej przedstawiono uzupełniające informacje.

› Ryzyko utrudnienia dostaw gazu do Polski

Towarowa Giełda Energii i Izba Rozliczeniowa Giełd Towarowych S.A. uczestniczą w procesie obrotu gazem. Wolumen transakcji oparty jest na wprowadzonym ustawowo obliżu giełdowym w wysokości 55%. Rola TGE i IRGiT jest ograniczona do obrotu i rozrachunku finansowego zawartych transakcji.

W obszarze dostawy i bilansowania rynku podmiotem odpowiedzialnym jest operator systemu przesyłowego GAZ-System S.A., który realizuje dostawy w oparciu o sieć rurociągów wewnętrznych i magazynów gazu. Utrudnienia lub ograniczenia dostaw gazu do Polski mogą wpłynąć na jego cenę w notowaniach na TGE, co może się przyczynić do wzrostu poziomu depozytów wymaganych przez IRGiT i zwiększyć ryzyko wystąpienia niewypłacalności na rynku. Natomiast mniejszy wolumen surowca może wpłynąć na zmniejszenie wolumenu transakcji, które są obsługiwane przez TGE i rozliczane przez IRGiT, a tym samym zmniejszenie przychodów.

27 kwietnia 2022 r. zmaterializowało się ryzyko przerwania dostaw gazu ziemnego realizowanych na podstawie kontraktu długoterminowego z Gazpromem. Strona rosyjska wstrzymała dostawy do Polski z powodu braku zgody rozliczanie płatności za import w rublach.

Aktualnie można wskazać następujące ryzyka związane z sytuacją na rynkach europejskich mogące ograniczać dostawy gazu ziemnego do Polski:

- 16 czerwca 2022 r. – Gazprom zredukował o 40% dostawy gazu do Niemiec realizowane rurociągiem Nord Stream 1. Istnieje ryzyko zupełnego wstrzymania przez Rosję dostaw gazu ziemnego do Niemiec realizowanych rurociągiem Nord Stream 1. W konsekwencji materializacji takiego ryzyka, nie będzie mógł być realizowany import gazu z Niemiec do Polski przez interkonektor w Lasowie (1,5 mld m<sup>3</sup> rocznie/ 15,8 TWh) oraz pośrednio przez interkonektor w Cieszynie (0,5 mld. m<sup>3</sup> gazu rocznie/5,3 TWh. Ewentualny niedobór gazu na rynku niemieckim w sezonie zimowym 2022/2023 pogłębi kryzys gazowy w całej Europie przyczyniając się do kolejnej fali wzrostu cen paliwa gazowego.
- Ograniczenie albo zaprzestanie dostaw rosyjskiego gazu do Europy za pośrednictwem ukraińskiego systemu przesyłowego w konsekwencji decyzji politycznych albo awarii/uszkodzenia w wyniku prowadzonych działań zbrojnych.
- Przeprowadzenie przez Federację Rosyjską działań dywersyjnych wobec infrastruktury gazowniczej w UE (magazyny, terminale LNG, tłocznie gazu, cyber ataki na systemy sterownicze).

W perspektywie 2023 r. o ryzyku obciążającym dostawy gazu ziemnego do Polski decydować będzie stan zakontraktowania dostaw importowych realizowanych przede wszystkim za pośrednictwem Terminala LNG w Świnoujściu i rurociągu Baltic Pipe.

› Ryzyko zawieszenia lub ograniczenia obliża na gaz

W związku z sytuacją na rynku gazu w projekcie ustawy o zmianie niektórych ustaw w celu wzmocnienia bezpieczeństwa gazowego państwa przewiduje się zawieszenie obliża giełdowego w przypadku ogłoszenia stanu kryzysowego oraz upoważnienie dla ministra właściwego do spraw energii do zmniejszenia w latach 2022 lub 2023 wymogu w zakresie ilości gazu ziemnego sprzedawanego za pośrednictwem giełdy towarowej. Wynika to z bezprecedensowej sytuacji na rynku gazu, w związku z którą wysokie ceny surowca skutkują koniecznością wnoszenia znacząco wyższych niż dotychczas depozytów zabezpieczających transakcje. Wysokie ceny gazu są natomiast konsekwencją ograniczania podaży tego surowca do Europy. Ryzyko dalszego ograniczania dostaw nadal będzie się utrzymywać w następnych miesiącach. W związku z powyższym należy uwzględnić kolejne ryzyko w postaci wprowadzenia „stanu kryzysowego” na rynku gazu, a tym samym zawieszenia obliżu giełdowego na gaz bądź czasowego ograniczenia jego poziomu.

› Ryzyko naruszenia list sankcyjnych



W związku z rozszerzaniem sankcji międzynarodowych dotyczących zarówno osób fizycznych jak i osób prawnych GK GPW podjęła działania przewidziane zakresem sankcji zmierzające do zakończenia współpracy z kilkoma podmiotami z uwagi na uzasadnione ryzyko naruszenia powszechnie obowiązujących list sankcyjnych, co mogło skutkować zagrożeniem dla bezpieczeństwa obrotu.

#### › **Ryzyko dot. wpływu na działalność emitentów i wyniki finansowe**

Wzrost ryzyka rynkowego towarzyszący rozwojowi konfliktu na Ukrainie wciąż ma wpływ na stopień aktywności uczestników obrotu obligacjami skarbowymi oraz strukturę tego obrotu. Ewentualny dalszy utrzymujący się wzrost stóp procentowych przekładający się na wzrost rentowności i spadek cen obligacji generuje ryzyko spadku obrotów na rynku SPW, jednak skala tego ryzyka uzależniona będzie przede wszystkim od dalszego rozwoju sytuacji, horyzontu czasowego konfliktu oraz kombinacji negatywnych szoków popytowych i podaźowych na gospodarkę.

Z uwagi na negatywne czynniki otoczenia rynkowego, wzmocnione wpływem konfliktu na Ukrainie należy przyjąć ostrożnościowe podejście do zakładanych prognoz przychodowych.

#### **Inne czynniki, które mogą mieć wpływ na wyniki Grupy GPW w kolejnych kwartałach**

- › Wskaźnik PMI, odzwierciedlający poziom aktywności w sektorze oraz poziom optymizmu w branży, dla polskiego przemysłu spadł w czerwcu 2022 roku do poziomu 44,4 pkt. Na przestrzeni ostatnich 10 lat jest to drugi najgorszy wynik, ustępując jedynie okresowi z początku pandemii Covid-19 w Polsce. Pogorszenie koniunktury było konsekwencją wojny w Ukrainie. Do tego powstałe w wyniku pandemii zakłócenia w łańcuchach dostaw pogorszyły się wraz z rosyjską inwazją na Ukrainę. Zmiany poziomu oraz zatrzymanie trendu wzrostowego koniunktury może mieć wpływ na wysokość obrotów odnotowanych na GPW;
- › Zgromadzone środki w funduszach inwestycyjnych o wartości 268,4 mld zł na koniec maja 2022 roku (-21,2 mld zł od lutego w wyniku zbrojnej agresji Rosji na Ukrainę co doprowadziło do dużej zmienności na rynku akcji i surowców, a wysoka inflacja i związane z nią oczekiwania na zacieśnianie polityki monetarnej przez banki centralne wywołała ogromną przecenę na rynku obligacji);
- › Zmiana poziomu aktywów OFE do 158,78 mld zł (na koniec maja 2022 r.), która ma wpływ na zmianę aktywności inwestorów oraz na poziom indeksu WIG20;
- › Rosnąca wartość aktywów netto zgromadzonych w PPK, która na koniec marca 2022 roku przekroczyła 8,75 mld zł, może mieć pozytywne przełożenie na popyt na instrumenty notowane na rynkach GPW i dalszy wzrost cen aktywów notowanych na GPW;
- › Potencjalne zniesienie obliiga na prąd i gaz;
- › Rosnąca inflacja;
- › Kolejne wzrosty poziomu stóp procentowych;
- › Zmiany legislacyjne mające bezpośredni wpływ na obszar wskaźników referencyjnych;
- › Kolejna fala zakażeń koronawirusa.

## **7.2. Czynniki wewnętrzne**

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

- › 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;
- › rezerwa na potencjalne zobowiązanie z tytułu odsetek od VAT w IRGiT (więcej w nocie 5.9 do SSF);
- › objęcie udziałów w Armenia Securities Exchange (więcej w nocie 5.10 SSF);



- › przegląd inicjatyw strategicznych ze strategii 2022 i rozpoczęcie prac nad zdefiniowaniem inicjatyw na kolejne lata;
- › realizacja porozumienia Term Sheet z Towarową Giełdą Energii S.A., Narodowym Bankiem Węgier i Budapest Stock Exchange w sprawie planowanego powołania spółki Central Post-trade Solutions.

## 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

W pierwszym półroczu 2022 r. Grupa nie zaciągała ani nie wypowiedała umów dotyczących kredytów i pożyczek.

W poprzednich latach 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 pierwszym półroczu 2022 r. GPW nie dokonywała inwestycji i dezinwestycji kapitałowych poza grupą jednostek powiązanych.

W dniu 19 stycznia 2022 r. GPW zakupiła za 118 tys. zł tzw. spółkę shelf company o nazwie Teelgren Investments S.A. w celu uproszczenia procesu zakładania i rejestracji spółki. W dniu 24 czerwca 2022 r. spółka zmieniła nazwę na GPW Private Market S.A. Spółka będzie prowadziła rynek w ramach projektu Private Market.

W dniu 14 kwietnia 2022 r. GPW kupiła za 115 tys. zł tzw. spółkę shelf company o nazwie Molonello Investments S.A. w celu uproszczenia procesu zakładania i rejestracji spółki. Spółka została zakupiona w celu prowadzenia działalności cyfrowego operatora systemu w branży Transport-Spedycja-Logistyka (TSL) w ramach projektu PCOL.

Na dzień 30 czerwca 2022 r. Grupa GPW posiadała udziały w następujących podmiotach:

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

Wartość bilansowa posiadanych przez GPW akcji Bucharest Stock Exchange na dzień 30 czerwca 2022 r. wyniosła 138 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2021 r.: 123 tys. zł), a akcji Innex i IDM: 0 zł.

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 2022 r. składają się lokaty bankowe i obligacje korporacyjne.



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

#### **Udzielone poręczenia i gwarancje**

Opis otrzymanych przez Grupę gwarancji znajduje się w nocie 5.8.1. do SSF. W okresie 6 miesięcy 2022 r. Grupa nie udzieliła gwarancji i poręczeń podmiotom trzecim.

#### **Transakcje z podmiotami powiązаныmi**

W pierwszym półroczu 2022 r. Giełda oraz pozostałe podmioty wchodzące w skład GK GPW nie zawarły transakcji z podmiotami powiązаныmi na warunkach inne niż rynkowe.

W dniu 8 września 2021 r. GPW podpisała z TGE umowę pożyczki odnawialnej z limitem do kwoty 40,0 mln zł z przeznaczeniem na spłatę bieżących zobowiązań TGE wynikających z procesu rozliczeń na międzynarodowym rynku energii. W dniu 3 listopada 2021 r. GPW i TGE podpisały umowę pożyczki odnawialnej do kwoty 240,0 mln zł z przeznaczeniem na spłatę bieżących zobowiązań TGE wynikających z procesu rozliczeń na międzynarodowym rynku energii. Umowa ta zastąpiła umowę podpisaną w dniu 8 września 2021 r. Pożyczka została udzielona w PLN. Oprocentowanie pożyczki jest zmienne i określone jako suma oprocentowania bazowego WIBOR O/N oraz marży. Termin całkowitej spłaty pożyczki został określony na 30 czerwca 2022 r., jednakże całkowity zwrot pożyczki nastąpił już w pierwszym kwartale 2022 r.

#### **Możliwość realizacji wcześniej publikowanych prognoz**

Grupa nie przekazywała do publicznej wiadomości prognoz wyników za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2022 r.





Raport Śródroczny Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2022 r. przedstawił Zarząd Giełdy:

Marek Dietl – Prezes Zarządu .....

Izabela Olszewska – Członek Zarządu .....

Adam Młodkowski – Członek Zarządu .....

Warszawa, 9-10 sierpnia 2022 r.

**Załącznik:**

**Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2022 r.**

**Skrócone Śródroczne Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2022 r.**