

RAPORT ŚRÓDROCZNY
GRUPY KAPITAŁOWEJ
GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.
ZA OKRES 9 MIESIĘCY 2022 R.



Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Debiut giełdowy

Debiut giełdowy
Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.



Spis treści

1. Wybrane dane rynkowe	2
2. Wybrane skonsolidowane dane finansowe	5
3. Informacje o Grupie Kapitałowej GPW.....	7
3.1. Informacje o Grupie Kapitałowej GPW.....	7
3.1.1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej GPW	7
3.1.2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej GPW.....	8
3.1.3. Struktura własnościowa	9
3.2. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk	9
4. Sytuacja finansowa i majątkowa	12
4.1. Podsumowanie wyników Grupy GPW.....	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	25
4.2.7. Przychody i koszty finansowe.....	25
4.2.8. Udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności	25
4.2.9. Podatek dochodowy.....	26
4.3. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	26
4.4. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	27
5. Sezonowość i cykliczność działalności	28
5.1. Obroty na rynku finansowym.....	28
5.2. Obroty na rynku towarowym	28
6. Czynniki i zdarzenia nietypowe mające wpływ na wynik GK GPW w III kwartale 2022 r.	28
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.....	31
8. Pozostałe informacje	31
9. Kwartalna informacja finansowa Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za okres 9 miesięcy 2022 r.....	34
Załącznik:	40
Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2022 r.....	40



1. Wybrane dane rynkowe¹

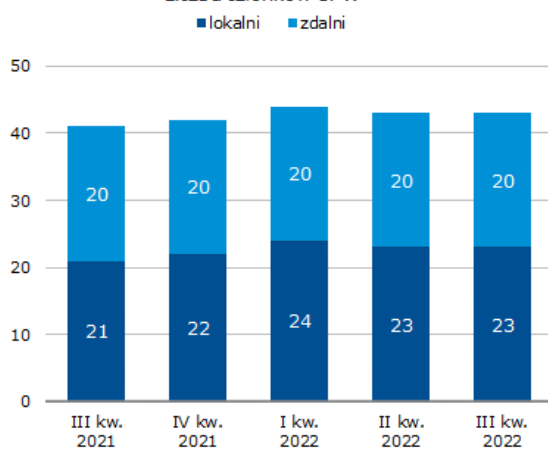


¹ Wszystkie statystyki w niniejszym raporcie dot. wartości i wolumenu obrotów są liczone jednostronnie, o ile nie podano inaczej

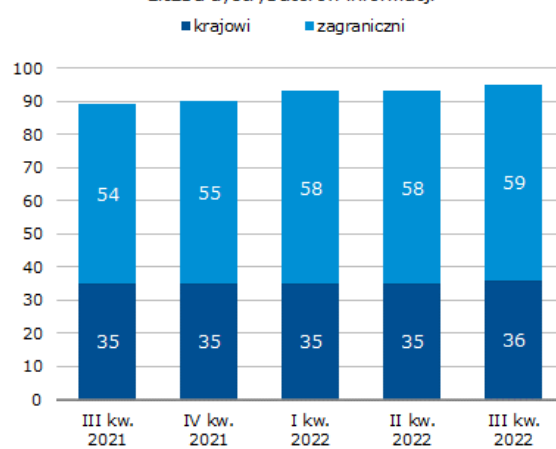
² Z uwzględnieniem ofert spółek znajdujących się w tzw. „dual listingu”



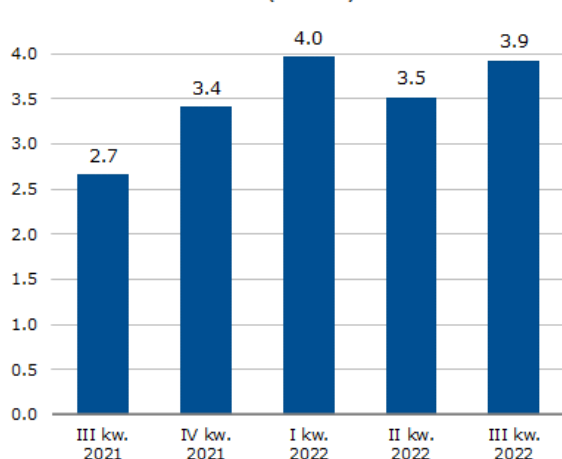
Liczba członków GPW



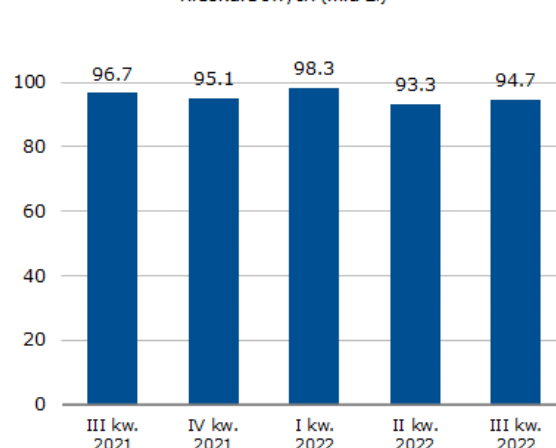
Liczba dystrybutorów informacji



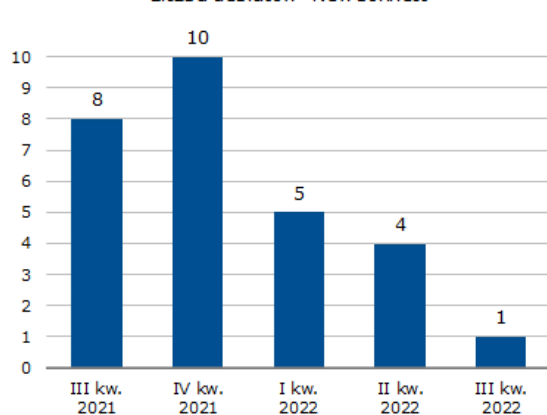
Wolumen obrotów kontraktami terminowymi (mln szt.)



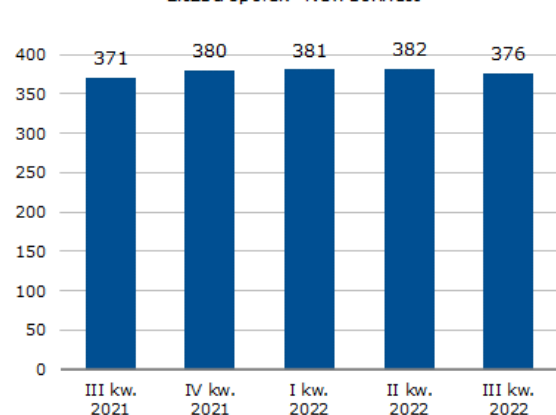
Catalyst - wartość notowanych emisji nieskarbowych (mld zł)⁴

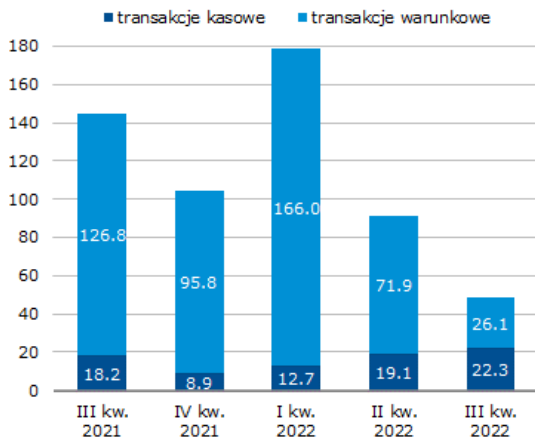
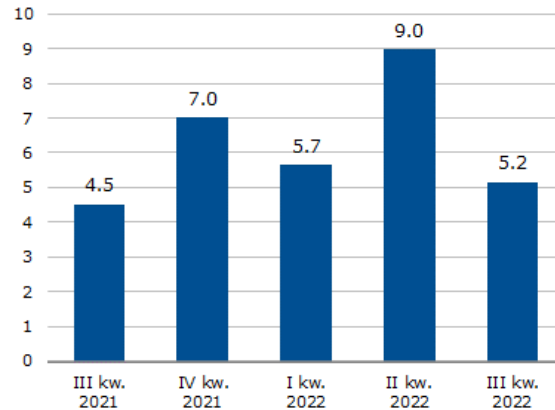
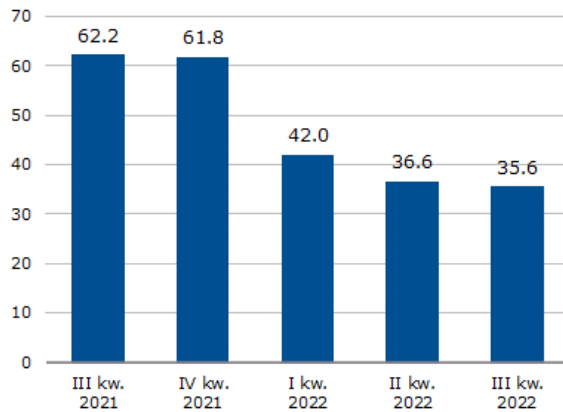
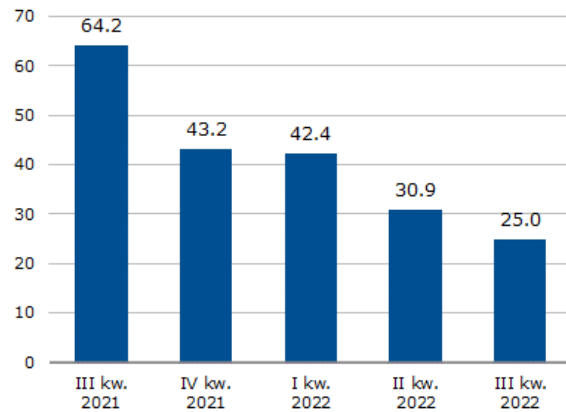
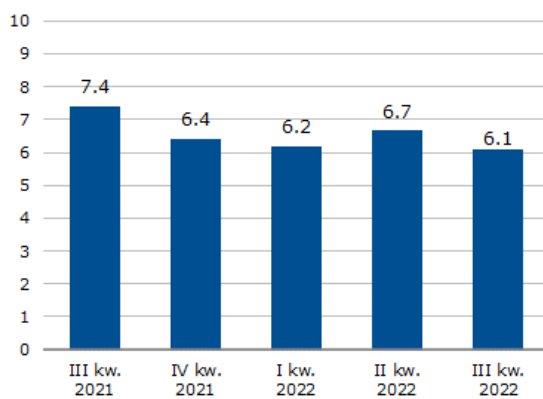
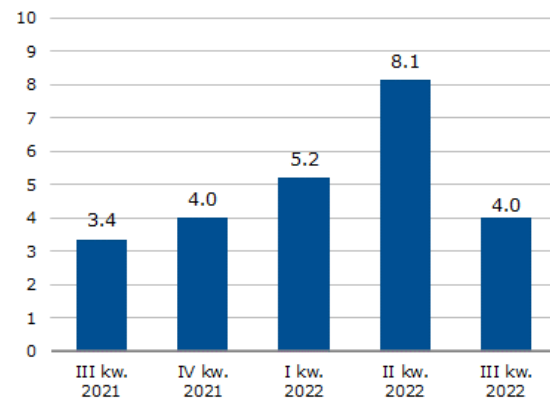


Liczba debiutów - NewConnect



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

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

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)			
	2022 r.	2021 r.	2022 r.	2021 r.
	<i>w tys. zł</i>		<i>w tys. euro[1]</i>	
Przychody ze sprzedaży	297 757	300 060	63 723	65 955
Koszty działalności operacyjnej	(190 684)	(166 203)	(40 808)	(36 532)
Zysk z tytułu odwrócenia odpisu na należności/ (strata) z tytułu utraty wartości należności	354	549	76	121
Pozostałe przychody	1 351	1 226	289	269
Pozostałe koszty	(10 044)	(1 670)	(2 150)	(367)
Zysk z działalności operacyjnej	98 734	133 962	21 130	29 445
Przychody finansowe	17 928	381	3 837	84
Koszty finansowe	(6 328)	(9 046)	(1 354)	(1 988)
Udział z zyskach/(stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności	20 702	19 154	4 430	4 210
Zysk przed opodatkowaniem	131 036	144 451	28 043	31 751
Podatek dochodowy	(23 774)	(24 529)	(5 088)	(5 392)
Zysk netto za okres	107 262	119 922	22 955	26 359
Podstawowy/rozwodniony zysk na akcję[2] (w PLN, EUR)	2,56	2,86	0,55	0,63
EBITDA[3]	126 629	160 031	27 100	35 176

[1] Wykorzystano średnią narastającą kursu EUR/PLN za okres 9 miesięcy publikowaną przez Narodowy Bank Polski (odpowiednio: 1 EUR = 4,6727 PLN w 2022 r. oraz 1 EUR = 4,5495 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 września 2022 (niebadane)	31 grudnia 2021 r.	30 września 2022 (niebadane)	31 grudnia 2021 r.
	<i>w tys. zł</i>		<i>w tys. euro[1]</i>	
Aktywa trwałe:	614 584	603 573	126 203	131 229
Rzeczowe aktywa trwałe	96 532	91 887	19 823	19 978
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	5 754	9 084	1 182	1 975
Wartości niematerialne	262 798	264 022	53 965	57 404
Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	233 249	230 825	47 897	50 186
Pozostałe aktywa trwałe	16 251	7 755	3 337	1 686
Aktywa obrotowe:	663 432	807 115	136 234	175 483
Należności handlowe oraz pozostałe należności	92 903	177 077	19 077	38 500
Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	138 464	277 322	28 433	60 295
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	426 871	349 324	87 657	75 950
Pozostałe aktywa obrotowe	5 194	3 392	1 067	737
AKTYWA RAZEM	1 278 016	1 410 688	262 437	306 711
Kapitał własny	953 033	967 857	195 703	210 431
Zobowiązania długoterminowe:	47 477	44 206	9 749	9 611
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 409	4 170	289	907
Inne zobowiązania	46 068	40 036	9 460	8 705
Zobowiązania krótkoterminowe:	277 506	398 625	56 985	86 669
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	126 933	246 278	26 065	53 546
Zobowiązania z tytułu leasingu	5 275	5 393	1 083	1 173
Inne zobowiązania	145 298	146 954	29 837	31 951
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	1 278 016	1 410 688	262 437	306 711

[1] Wykorzystano średnie kursy EUR/PLN Narodowego Banku Polskiego w dniach 30.09.2022 r. (1 EUR = 4,8698 PLN) oraz 31.12.2021 r. (1 EUR = 4,5994 PLN).

Tabela 3: Wybrane wskaźniki finansowe

	Stan na dzień/ Dane za okres 9 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)	
	2022 r.	2021 r.
Rentowność EBITDA (EBITDA/ Przychody ze sprzedaży)	42,5%	53,3%
Rentowność działalności operacyjnej (Zysk z działalności operacyjnej/ Przychody ze sprzedaży)	33,2%	44,6%
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)	15,8%	18,5%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (Zobowiązania z tytułu leasingu i emisji obligacji/ Kapitał własny)	14,3%	27,6%
Cost / income (koszty działalności operacyjnej Grupy GPW / przychody ze sprzedaży Grupy GPW (za okres 9 miesięcy))	64,0%	55,4%



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.

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:

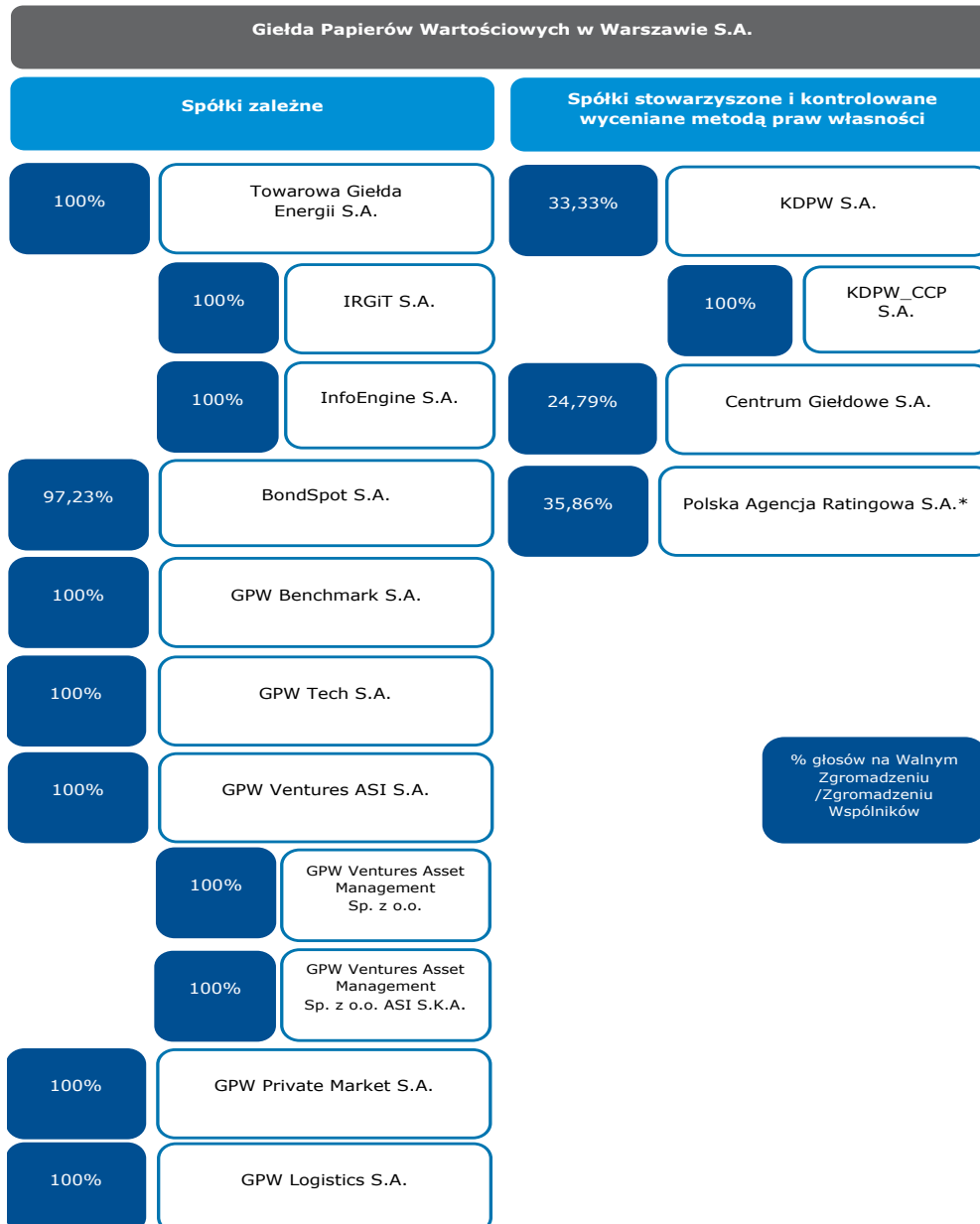
Nazwa i forma prawna:	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna
Skrócona nazwa:	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Siedziba i adres:	ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa, Polska
Numer telefonu:	+48 (22) 628 32 32
Numer telefaksu:	+48 (22) 628 17 54, +48 (22) 537 77 90
Strona internetowa: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



3.1.2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej GPW

Na dzień 30 września 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 30.09.2022 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 września 2022 r. osoby zarządzające oraz osoby nadzorujące Grupę nie były w posiadaniu akcji Spółki.

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 koncentracji obrotów w segmencie transakcji warunkowych na rynku TBSP;
- 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 indeksu WIRON;
- Ryzyko związane z outsourcingiem niektórych usług kalkulacyjnych ;
- 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 związane z przejściem Armenia Securities Exchange przez 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 nocy 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 społecznym dla przedsięwzięć gospodarczych i pomocy kredytobiorcom.

Ustawa o finansowaniu społecznym dla przedsięwzięć gospodarczych i pomocy kredytobiorcom, która m.in. przewiduje wprowadzenie zamiennika wskaźnika WIBOR umożliwiającą zastosowanie przepisu art. 23c Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych, weszła w życie 29 lipca 2022 r. GPW Benchmark w dniu 18 maja 2022 rozpoczęła publikowanie w formie testowej 3 indeksów: WIRD, WIRF, WRR. W dniu 27 września 2022 Komitet Sterujący Narodowej Grupy Roboczej ds. reformy wskaźników referencyjnych zaakceptował Mapę Drogową procesu zastąpienia wskaźników referencyjnych WIBOR i WIBID przez indeks WIRON, który jest indeksem opracowanym przez GPW Benchmark. Nazwa WIRD uległa zmianie na WIRON, aby lepiej odzwierciedlać jego charakterystykę (oparcie na danych reprezentujących transakcje overnight). Metoda kalkulacji indeksu WIRON jest tożsama z indeksem WIRD.

➤ Ryzyko związane z opracowywaniem indeksu WIRON

Ryzykiem identyfikowanym przez Administratora związanym z opracowywaniem indeksu WIRON zgodnie z harmonogramem Mapy Drogowej³ jest zamknięcie procesu dostosowawczego w terminie, czyli publikacja stosownej dokumentacji oraz spełnienie wszelkich wymogów formalnych pozwalających na rozpoczęcie stosowania indeksu WIRON na rynku finansowym.

Drugim ryzykiem, które Administrator identyfikuje jest ryzyko niepoprawnego wyliczenia indeksu WIRON w związku z zakłóceniami technologicznymi.

➤ Ryzyko związane z outsourcingiem niektórych usług kalkulacyjnych przez Administratora

Administrator (GPW Benchmark) identyfikuje ryzyko operacyjne wynikające z kalkulacji niektórych indeksów terminowych i jednopodstawowych przez Agenta Kalkulacyjnego na zasadzie outsourcingu w rozumieniu art. 10 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych, jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniające dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014.

➤ 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

³ Mapa Drogowa procesu zastąpienia wskaźników referencyjnych WIBOR i WIBID przez indeks WIRON



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.

- Ryzyko koncentracji obrotów w segmencie transakcji warunkowych na rynku TBSP

Z uwagi na specyfikę aktywności podmiotów na rynku Repo, istnieje ryzyko koncentracji obrotów w segmencie transakcji warunkowych na rynku TBSP (MMF), gdzie sięgające połowy obrotów zaangażowanie jednego z uczestników, może w konsekwencji generować ryzyko biznesowe w tym segmencie.

4. Sytuacja finansowa i majątkowa

4.1. Podsumowanie wyników Grupy GPW

W okresie 9 miesięcy 2022 r. **GK GPW** osiągnęła skonsolidowany zysk netto wynoszący 107,3 mln zł (-12,7 mln zł, tzn. -10,6%) w stosunku do zysku netto po trzecim kwartale 2021 r., co było przede wszystkim skutkiem wzrostu kosztów operacyjnych do poziomu 190,7 mln zł (+24,5 mln zł, tzn. +14,7%) przy prawie niezmiennym poziomie przychodów ze sprzedaży w wysokości 297,8 mln zł po trzecim kwartale 2022 r. w porównaniu do 300,1 mln zł w tym samym okresie 2021 r. (-2,3 mln zł, tzn. -0,8%). Zysk z działalności operacyjnej wyniósł 98,7 mln zł (-35,2 mln zł, tzn. -26,3% w stosunku do 9 miesięcy 2021 r.). Zysk EBITDA ukształtował się na poziomie 126,6 mln zł (-33,4 mln zł, tzn. -20,9% w stosunku do 9 miesięcy zakończonych 30 września 2021 r.). W 2021 roku istotnym czynnikiem determinującym trend wzrostowy przychodów była z jednej strony pandemia wirusa SARS-CoV-2 powodująca 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 trzecim kwartale 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 pierwszym kwartale oraz spowodował dużą niepewność inwestorów w kolejnych miesiącach 2022 r.

Na wynik GK GPW po trzech kwartałach 2022 r. miały wpływ następujące zdarzenia o charakterze jednorazowym (lub cyklicznym):

- wzrost odsetek z tytułu lokat bankowych i instrumentów finansowych (obligacji korporacyjnych, lokat bankowych) do wysokości 16,8 mln zł, w wyniku decyzji NBP dotyczącej podwyższenia rynkowych stóp procentowych.
- koszt opłaty z tytułu nadzoru nad rynkiem kapitałowym w kwocie 14,8 mln zł.

Tabela 4: Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

tys. zł	Za okres zakończony 30 września (niebadane)		Zmiana (2022 vs 2021)	Dynamika (%) (2022 vs 2021)
	2022 r.	2021 r.		
Przychody ze sprzedaży	297 757	300 060	(2 303)	(0,8%)
Koszty działalności operacyjnej	(190 684)	(166 203)	(24 481)	14,7%
Pozostałe przychody, pozostałe (koszty) oraz zysk z tytułu odwrócenia odpisu na należności/(strata) z tytułu utraty wartości należności	(8 339)	105	(8 444)	(8 041,9%)
Zysk z działalności operacyjnej	98 734	133 962	(35 228)	(26,3%)
Przychody finansowe	17 928	381	17 547	4 605,5%
Koszty finansowe	(6 328)	(9 046)	2 718	(30,0%)
Udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności	20 702	19 154	1 548	8,1%
Zysk przed opodatkowaniem	131 036	144 451	(13 415)	(9,3%)
Podatek dochodowy	(23 774)	(24 529)	755	(3,1%)
Zysk netto za okres	107 262	119 922	(12 660)	(10,6%)



Jednostkowy zysk netto **GPW** za 9 miesięcy 2022 r. wyniósł 91,1 mln zł (-67,6mln zł, tzn. -42,6% w stosunku do pierwszych 9 miesięcy 2021 r.). Spółka odnotowała wzrost przychodów ze sprzedaży (+2,8 mln zł, tzn. +1,5%) oraz spadek przychodów finansowych (-54,0 mln zł, tzn. -52,8%) przy jednoczesnym wzroście kosztów operacyjnych (+17,6 mln zł, tj. +15,9%) i spadku kosztów finansowych (-1,8 mln zł, tj. -32,7%). Niższe przychody finansowe to głównie skutek niższej dywidendy od spółek zależnych, co nie zostało skompensowane wyższymi przychodami z lokat, które wynikały z podnoszenia stóp procentowych w Polsce. Zysk EBIDTA wyniósł 79,2 mln zł (-13,2 mln zł, tj. -14,3%) w stosunku do zysku osiągniętego w pierwszych dziewięciu miesiącach 2021 r..

Wynik netto **TGE** za 9 miesięcy 2022 r. ukształtował się na niższym poziomie niż po trzecim kwartale 2021 r. i wyniósł 49,7 mln zł (-35,6 mln zł, tzn. -41,7%) w stosunku do pierwszych dziewięciu miesięcy 2021 r.. Zysk EBIDTA wyniósł 33,5 mln zł (-6,9 mln zł, tj. -17,0%) w stosunku do zysku osiągniętego w pierwszych dziewięciu miesiącach 2021 r..

W raportowanym okresie **IRGiT** osiągnęła wynik netto równy 14,7 mln zł (-2,0 mln zł, tzn. -11,8%) w stosunku do wyników IRGiT ujętych w skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy za pierwsze dziewięć miesięcy 2021 r.. Zysk EBITDA wyniósł 20,8 mln zł (-4,3 mln zł, tzn. -17,0%) w stosunku do zysku osiągniętego w pierwszych dziewięciu miesiącach 2021 r..

Tabela 5: Wybrane skonsolidowane wskaźniki

	Stan na dzień/ Dane za okres 9 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)	
	2022 r.	2021 r.
Wskaźniki zadłużenia oraz finansowania Grupy		
Dług netto / EBITDA (za 12 miesięcy)	(2,4)	(1,4)
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	14,3%	27,6%
Wskaźniki płynności		
Wskaźnik bieżącej płynności finansowej	2,4	3,2
Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek z tyt. emisji obligacji	37,6	36,7
Wskaźniki rentowności		
Rentowność EBITDA	42,5%	53,3%
Rentowność operacyjna	33,2%	44,6%
Rentowność netto	36,0%	40,0%
Cost / income	64,0%	55,4%
ROE	15,8%	18,5%
ROA	11,4%	12,7%

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 9 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 9 miesięcy)

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

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

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

Cost / income = koszty działalności operacyjnej Grupy GPW / przychody ze sprzedaży Grupy GPW (za okres 9 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 września 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 niskiego spadku zobowiązań krótkoterminowych przy znacznym spadku aktywów obrotowych. Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek z tyt. emisji obligacji wskazuje, że na dzień 30 września 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 14,7% oraz utrzymania na podobnym poziomie rok do roku przychodów ze sprzedaży (-0,8% 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 9 pierwszych miesięcy 2021 r., co było efektem wzrostu kosztów (głównie usług obcych oraz kosztów osobowych).

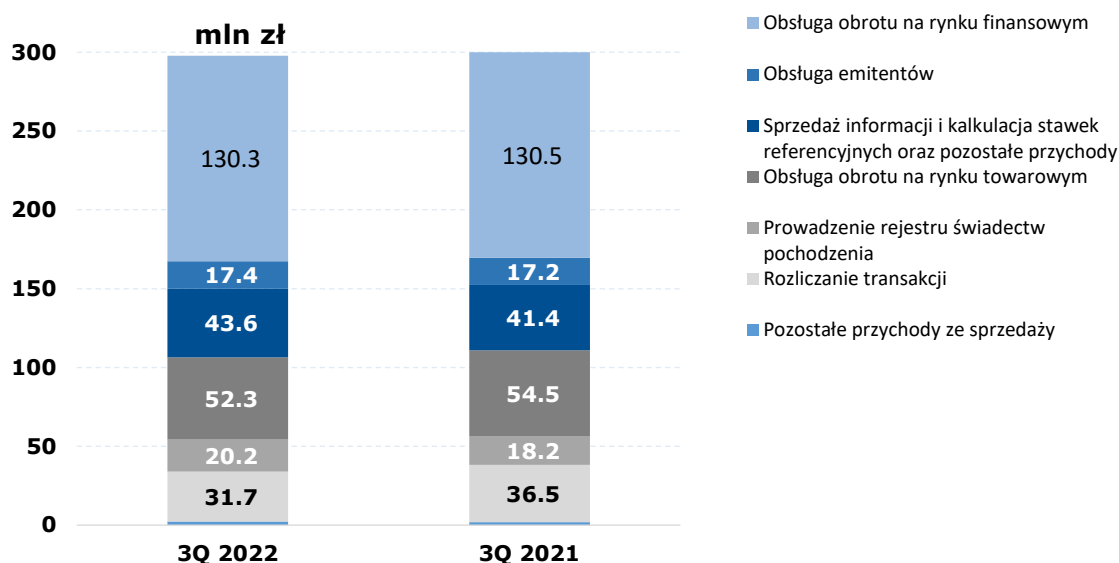
Wskaźnik ROE spadł w stosunku do okresu porównawczego, natomiast wskaźnik ROA pozostał na zbliżonym poziomie w porównaniu z okresem trzech kwartałów 2021 r.

4.2. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

4.2.1. Przychody ze sprzedaży – podsumowanie

Przychody ze sprzedaży GK GPW w okresie 9 miesięcy 2022 r. osiągnęły poziom zbliżony do przychodów osiągniętych w analogicznym okresie 2021 r. i wyniosły 297,8 mln zł (-2,3 mln zł, tzn. -0,8% w stosunku do analogicznego okresu 2021 r.). Od końca pierwszego kwartału 2022 r. przychody pozostawały pod wpływem zwiększonej aktywności inwestorów na rynku kapitałowym spowodowanej wybuchem konfliktu zbrojnego na Ukrainie. Wśród linii biznesowych znaczny wzrost w dziewięciu pierwszych miesiącach 2022 r. zanotowały przychody z obsługi obrotu instrumentami pochodnymi, które wyniosły 15,8 mln zł (+5,7 mln zł, tj. +57,0%), przychody z tyt. innych opłat od uczestników rynku, które wyniosły 7,4 mln zł (+2,8 mln zł, tj. +60,4%) oraz przychody ze sprzedaży informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych, które wyniosły 42,6 mln zł (+2,0 mln zł, tj. +4,9% w stosunku do pierwszych dziewięciu miesięcy 2021 r.). Segment rynku towarowego w okresie 9 miesięcy 2022 r. wygenerował nieco niższe przychody niż w trzecim kwartale 2021 r. (-4,8 mln zł, tj. -4,4%).

Wykres 1: Struktura i wartość skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży w okresie 9 miesięcy 2022 r.



Głównym źródłem przychodów była obsługa obrotu na rynku finansowym (43,8%), obrotu na rynku towarowym (17,6%) a także sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych na rynku finansowym (14,3%). W analogicznym okresie 2021 r. udział tych kategorii przychodów wyniósł odpowiednio 43,5% , 18,2%, 13,5%.

W pierwszych dziewięciu miesiącach 2022 r. udział przychodów ze sprzedaży do odbiorców zagranicznych w całkowitych przychodach ze sprzedaży wzrósł do poziomu 55,9% 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 9 miesięcy 2022 r. nie przekroczył 10%.

4.2.2. Przychody ze sprzedaży – rynek finansowy

Przychody ze sprzedaży Grupy z rynku finansowego osiągnięte w pierwszych 9 miesiącach 2022 r. wyniosły 190,3 mln zł (+2,0 mln zł, tzn. +1,1%) w stosunku do analogicznego okresu 2021 r. i stanowiły 63,9% przychodów ze sprzedaży ogółem. Największy udział w przychodach ze sprzedaży z rynku finansowego miały przychody z obsługi obrotu (68,5%), a w szczególności obrotu akcjami i innymi instrumentami o charakterze udziałowym (50,8%). Drugim znaczącym źródłem skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży z rynku finansowego była sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych (22,4% przychodów ogółem z rynku finansowego).

Tabela 6: Podział przychodów z rynku finansowego

w tys. zł, %	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)				Zmiana (2022 vs 2021)	Dynamika (%) (2022 vs 2021)
	2022 r.	%	2021 r.	%		
Rynek finansowy	190 335	100,0%	188 339	100,0%	1 996	1,1%
Przychody z obsługi obrotu	130 297	68,5%	130 487	69,3%	(190)	(0,1%)
Akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym	96 740	50,8%	106 558	56,6%	(9 818)	(9,2%)
Instrumenty pochodne	15 812	8,3%	10 071	5,3%	5 741	57,0%
Inne opłaty od uczestników rynku	7 365	3,9%	4 592	2,4%	2 773	60,4%
Instrumenty dłużne	8 476	4,5%	8 326	4,4%	150	1,8%
Inne instrumenty rynku kasowego	1 904	1,0%	940	0,5%	964	102,6%
Przychody z obsługi emitentów	17 412	9,1%	17 218	9,1%	194	1,1%
Opłaty za notowanie	14 583	7,7%	12 939	6,9%	1 644	12,7%
Opłaty za wprowadzenie oraz inne opłaty	2 829	1,5%	4 279	2,3%	(1 450)	(33,9%)
Sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych	42 626	22,4%	40 634	21,6%	1 992	4,9%
Informacje czasu rzeczywistego oraz przychody z tyt. kalkulacji stawek referencyjnych	40 121	21,1%	38 071	20,2%	2 050	5,4%
Indeksy i dane historyczno-statystyczne	2 505	1,3%	2 563	1,4%	(58)	(2,3%)

Przychody Grupy z tytułu **obsługi obrotu akcjami i innymi instrumentami o charakterze udziałowym** wyniosły 96,7 mln zł (-9,8 mln zł, tzn. -9,2% rdr). Spadek przychodów nastąpił zarówno na Rynku Głównym, jak i na rynku NewConnect. Obroty na Głównym Rynku spadły w porównaniu do trzech kwartałów poprzedniego roku osiągając wartość 229,2 mld zł (-15,0 mld zł, tzn. -6,2%), zaś obroty na NewConnect obniżyły się do poziomu 2,1 mld zł (-3,0 mld zł, tzn. -58,9%). W analizowanym okresie nastąpił spadek wartości obrotów sesyjnych na Głównym Rynku



o -2,0% w stosunku do analogicznego okresu 2021 r. (do 224,9 mld zł) i spadek wartości obrotów w transakcjach pakietowych o (70,6%) w stosunku do analogicznego okresu 2021 r. (do 4,3 mld zł). Średnia dzienna wartość obrotów akcjami w ramach arkusza zleceń na Głównym Rynku w trzecim kwartale 2022 r. wyniosła 948,0 mln PLN w stosunku do 921,7 mln PLN w analogicznym okresie ubiegłego roku.

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

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)		Zmiana (2022 vs 2021)	Dynamika (%) (2022 vs 2021)
	2022 r.	2021 r.		
Rynek finansowy, przychody z obsługi obrotu: akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym (w mln zł)	96,7	106,6	(9,8)	(9,2%)
Główny Rynek:				
Wartość obrotów - łącznie (w mld zł)	229,2	244,2	(15,0)	(6,2%)
Wartość obrotu - arkusz zleceń (w mld zł)	224,9	229,5	(4,7)	(2,0%)
Wartość obrotu - transakcje pakietowe (w mld zł)	4,3	14,7	(10,4)	(70,6%)
Wolumen obrotów (w mld akcji)	9,8	11,6	(1,8)	(15,6%)
NewConnect:				
Wartość obrotów - łącznie (w mld zł)	2,1	5,1	(3,0)	(58,9%)
Wartość obrotu - arkusz zleceń (w mld zł)	2,0	5,0	(3,0)	(59,3%)
Wartość obrotu - transakcje pakietowe (w mld zł)	0,1	3,5	(3,5)	(98,2%)
Wolumen obrotów (w mld akcji)	1,9	3,9	(2,0)	(52,0%)

Przychody Grupy z **obsługi transakcji instrumentami pochodnymi na rynku finansowym** (kontraktami terminowymi i opcjami) wyniosły 15,8 mln zł (+5,7 mln zł, tzn. +57,0%) w stosunku do pierwszych dziewięciu 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 11,4 mln sztuk i odnotował wzrost w stosunku do wolumenu w analogicznym okresie roku 2021 (+ 2,8 mln szt., tzn. + 33,2%), w tym wzrost wolumenu obrotu kontraktami terminowymi na WIG20 wyniósł 73,1% (wzrost do 6,9 mln szt. wobec 4,0 mln szt. rok wcześniej) przy utrzymaniu wolumenu obrotu kontraktami terminowymi na mWIG40. Wzrost zanotowały również kontrakty walutowe, których łączny wolumen obrotu w ciągu dziewięciu miesięcy 2022 r. wyniósł 2,8 mln sztuk w porównaniu do 2,7 mln sztuk w analogicznym okresie 2021 r.

Tabela 8: Dane dot. rynku instrumentów pochodnych

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)		Zmiana (2022 vs 2021)	Dynamika (%) (2022 vs 2021)
	2022 r.	2021 r.		
Rynek finansowy, przychody z obsługi obrotu: instrumenty pochodne (w mln zł)	15,8	10,1	5,7	57,0%
Wolumen obrotów instrumentami pochodnymi (mln sztuk), w tym:	11,4	8,6	2,8	33,2%
- wolumen obrotów kontraktami terminowymi na WIG20 (mln sztuk)	6,9	4,0	2,9	73,1%



Przychody Grupy z tytułu **innych opłat od uczestników rynku** wyniosły 7,4 mln zł (+2,8 mln zł, tzn. +60,4% w stosunku do 9 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 8,5 mln zł i pozostały na zbliżonym poziomie w stosunku do dziewięciu pierwszych miesięcy 2021 r. Większość ww. przychodów wygenerował rynek Treasury BondSpot Poland („TBSP”). Poziom przychodów na rynku TBSP wyniósł 7,5 mln zł (-0,5 mln zł, tj. -5,9%). Wartość obrotów polskimi papierami skarbowymi na rynku TBSP wyniosła 318,2 mld zł (-51,4 mld zł, tzn. -13,9% w stosunku do analogicznego okresu 2021 r.). Spadek wartości transakcji nastąpił głównie w segmencie transakcji warunkowych. Wartość transakcji warunkowych wyniosła 264,1 mld zł (-50,4 mld zł, tzn. -16,0% w stosunku do 9 pierwszych miesięcy 2021 r.), a transakcji na rynku kasowym 54,1 mld zł (-1,0 mld zł, tzn. -1,9% w stosunku do 9 pierwszych miesięcy 2021 r.).

Wartość obrotów na rynku Catalyst ukształtowała się na poziomie 6,7 mld zł (+ 4,5 mld zł, tzn. + 197,2% w stosunku do pierwszych 9 miesięcy 2021 r.), w tym wartość obrotów instrumentami nieskarbowymi wyniosła 1,9 mld zł w porównaniu z 1,3 mld w stosunku do 9 pierwszych miesięcy 2021 r.

Tabela 9: Dane dot. rynku instrumentów dłużnych

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)		Zmiana (2022 vs 2021)	Dynamika (%) (2022 vs 2021)
	2022 r.	2021 r.		
Rynek finansowy, przychody z obsługi obrotu: instrumenty dłużne (w mln zł)	8,5	8,3	0,2	1,8%
Catalyst, wartość obrotów, w tym:	6,7	2,3	4,5	197,2%
Instrumentami nieskarbowymi (mld zł)	1,9	1,3	0,7	50,6%
Treasury BondSpot Poland, wartość obrotów:				
Transakcje warunkowe (mld zł)	264,1	314,4	(50,4)	(16,0%)
Transakcje rynku kasowego (mld zł)	54,1	55,2	(1,0)	(1,9%)

Przychody Grupy z obrotu **innymi instrumentami rynku kasowego** wyniosły 1,9 mln zł i były o +1,0 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 17,4 mln zł (+0,2 mln zł, tzn. +1,1% w stosunku do pierwszych 9 miesięcy 2021 r.). Składały się na nie:

- › przychody z opłat za notowanie, które osiągnęły poziom 14,6 mln zł (+1,6 mln zł, tj. +12,7%). 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 2,8 mln zł (-1,5 mln zł, tzn. -33,9% w stosunku do pierwszych 9 miesięcy 2021 r.). Głównym czynnikiem spadku była mniejsza liczba debiutów (debiut 6 spółek na Głównym Rynku o kapitalizacji 1,1 mld zł w pierwszych dziewięciu miesiącach 2022 r., przy debiucie 11 spółek o kapitalizacji 36,7 mld zł w analogicznym okresie porównawczym).



Tabela 10: Przychody z obsługi emitentów pozyskiwane na Głównym Rynku

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)		Zmiana (2022 vs 2021)	Dynamika (%) (2022 vs 2021)
	2022 r.	2021 r.		
Główny Rynek				
Przychody z obsługi emitentów (w mln zł)	14,0	13,2	0,8	6,1%
Łączna kapitalizacja notowanych spółek (w mld zł), w tym:	963,3	1 304,0	(340,7)	(26,1%)
- kapitalizacja notowanych spółek krajowych	465,7	682,9	(217,2)	(31,8%)
- kapitalizacja notowanych spółek zagranicznych	497,6	621,2	(123,6)	(19,9%)
Łączna liczba notowanych spółek, w tym:	419	426	(7)	(1,6%)
- liczba notowanych spółek krajowych	374	379	(5)	(1,3%)
- liczba notowanych spółek zagranicznych	45	47	(2)	(4,3%)
Wartość ofert (oferty pierwotne i wtórne) (w mld zł)	7,3	4,0	3,3	81,9%
Liczba nowych spółek (w okresie)	6	11	(5)	(45,5%)
Kapitalizacja nowych spółek (w mld zł)	1,1	36,7	(35,6)	(97,0%)
Liczba spółek wycofanych z obrotu	17	18	(1)	(5,6%)
Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu* (w mld zł)	19,3	56,4	(37,0)	(65,7%)

* w oparciu o kapitalizację w momencie wycofania z notowań

Przychody z obsługi emitentów na **Głównym Rynku** GPW wzrosły do poziomu 14,0 mln zł (+ 0,8 mln zł, tzn. 6,1% w stosunku do dziewięciu pierwszych miesięcy 2021 r.). Podstawowe dane finansowe oraz operacyjne dla Głównego Rynku zostały przedstawione w powyższej tabeli.

W ciągu 9 miesięcy 2022 r. wartość emisji akcji w ramach IPO na Rynku Głównym wyniosła 40 mln zł, podczas gdy wartość IPO w porównywalnym okresie 2021 r. wyniosła 3,0 mld zł. Wartość emisji SPO wzrosła z poziomu 1,0 mld zł w pierwszych 9 miesiącach 2021 r. do poziomu 7,2 mld zł w bieżącym okresie. Na Głównym Rynku zadebiutowało 6 spółek, z kolei 17 zostało wycofanych z obrotu. Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu na Głównym Rynku wyniosła 19,3 mld zł.

Tabela 11: Przychody z obsługi emitentów pozyskiwane na New Connect

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)		Zmiana (2022 vs 2021)	Dynamika (%) (2022 vs 2021)
	2022 r.	2021 r.		
NewConnect				
Przychody z obsługi emitentów (w mln zł)	2,0	1,5	0,4	28,5%
Łączna kapitalizacja notowanych spółek (w mld zł), w tym:	14,7	20,9	(6,1)	(29,4%)
- kapitalizacja notowanych spółek krajowych	14,6	20,7	(6,0)	(29,3%)
- kapitalizacja notowanych spółek zagranicznych	0,1	0,2	(0,1)	(39,5%)
Łączna liczba notowanych spółek, w tym:	376	371	5	1,3%
- liczba notowanych spółek krajowych	372	367	5	1,4%
- liczba notowanych spółek zagranicznych	4	4	-	-
Wartość ofert (oferty pierwotne i wtórne) (w mln zł)	0,3	0,4	(0,1)	(34,3%)
Liczba nowych spółek (w okresie)	10	22	(12)	(54,5%)
Kapitalizacja nowych spółek (w mld zł)	0,3	1,1	(0,8)	(69,8%)
Liczba spółek wycofanych z obrotu*	14	24	(10)	(41,7%)
Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu, (w mld zł) **	1,5	1,7	(0,2)	(11,4%)

* 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 2,0 mln zł (+ 0,4 mln zł, tzn. 28,5% w stosunku do pierwszych 9 miesięcy 2021 r.).

Wartość emisji akcji w ramach IPO na New Connect wynosiła 70 mln zł (-37,0 mln zł w stosunku do pierwszych 9 miesięcy 2021 r.), a wartość emisji SPO spadła z poziomu 293 mln zł w okresie styczeń-wrzesień 2021 r. do poziomu 193 mln zł w bieżącym okresie 2022 r. W omawianym okresie zadebiutowało 10 spółek, z kolei 14 zostało wycofanych z obrotu. Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu na New Connect wynosiła 1,5 mld zł.

Tabela 12: Przychody z obsługi emitentów pozyskiwane na Catalyst

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)		Zmiana (2022 vs 2021)	Dynamika (%) (2022 vs 2021)
	2022 r.	2021 r.		
Catalyst				
Przychody z obsługi emitentów (w mln zł)	1,4	2,5	(1,1)	(42,5%)
Liczba emitentów	133	132	1	0,8%
Liczba wyemitowanych instrumentów, w tym:	565	547	18	3,3%
- nieskarbowych	503	484	19	3,9%
Wartość wyemitowanych instrumentów (mld zł), w tym:	1 153,2	1 132,3	20,8	1,8%
- nieskarbowych	95,4	96,6	(1,2)	(1,3%)

Przychody z obsługi emitentów **na rynku Catalyst** wyniosły 1,4 mln zł (-1,1 mln zł, tzn. -42,5% w stosunku do pierwszych 9 miesięcy 2021 r.) przy nieznacznym wzroście liczby emitentów w stosunku do analogicznego okresu 2021 r. oraz przy jednoczesnym wzroście wartości wyemitowanych instrumentów (+ 20,8 mld zł, tzn. + 1,8% 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 43,6 mln zł (2,2 mln zł, tzn. +5,3% w stosunku do okresu styczeń-wrzesień 2021 r.).

Tabela 13: Dane dot. rynku sprzedaży informacji

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)		Zmiana (2022 vs 2021)	Dynamika (%) (2022 vs 2021)
	2022 r.	2021 r.		
Sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych * (mln zł)	43,6	41,4	2,2	5,3%
Liczba dystrybutorów informacji	95,0	89,0	6,0	6,7%
Liczba abonentów informacji (tys. abonentów)	530,7	437,4	93,3	21,3%

* 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 93,3 tys. w stosunku do pierwszych 9 miesięcy 2021 r.).



Udział we wzroście przychodów z tytułu sprzedaży informacji i kalkulacji stawek referencyjnych miała spółka GPWB, która na koniec III kwartału 2022 r. osiągnęła przychód z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych w wysokości 8,0 mln zł (+1,9 mln zł, tzn. +30,3% w stosunku do pierwszych 9 miesięcy 2021 r.).

4.2.3. Przychody ze sprzedaży – rynek towarowy

Przychody ze sprzedaży Grupy z rynku towarowego w okresie 9 miesięcy 2022 r. wyniosły 105,2 mln zł (-4,8 mln zł, tzn. -4,4% w stosunku do analogicznego okresu 2021 r.) i stanowiły 35,3% 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 9 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)				Zmiana (2022 vs 2021)	Dynamika (%) (2022 vs 2021)
	2022 r.	%	2021 r.	%		
Rynek towarowy	105 157	100,0%	109 941	100,0%	(4 784)	(4,4%)
Przychody z obsługi obrotu	52 349	49,8%	54 488	49,6%	(2 139)	(3,9%)
Obrót energiami elektryczną:	10 611	10,1%	13 711	12,5%	(3 100)	(22,6%)
- rynek kasowy	3 607	3,4%	4 090	3,7%	(483)	(11,8%)
- rynek terminowy	7 004	6,7%	9 621	8,8%	(2 617)	(27,2%)
Obrót gazem:	7 929	7,5%	11 361	10,3%	(3 432)	(30,2%)
- rynek kasowy	1 436	1,4%	2 122	1,9%	(686)	(32,3%)
- rynek terminowy	6 493	6,2%	9 239	8,4%	(2 746)	(29,7%)
Obrót prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia	19 328	18,4%	18 284	16,6%	1 044	5,7%
Obrót towarami rolno-spożywczymi	6	0,0%	22	0,0%	(16)	(72,7%)
Inne opłaty od uczestników rynku	14 475	13,8%	11 110	10,1%	3 365	30,3%
Prowadzenie RŚP	20 155	19,2%	18 203	16,6%	1 952	10,7%
Rozliczenia transakcji	31 697	30,1%	36 507	33,2%	(4 810)	(13,2%)
Przychody ze sprzedaży informacji	956	0,9%	743	0,7%	213	28,7%

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 Świadectw Pochodzenia, a także od przychodów z tytułu rozliczania transakcji i rozrachunków towarów giełdowych w ramach rozliczenia transakcji prowadzonego przez IRGiT.

W okresie 9 miesięcy 2022 r. przychody Grupy z tytułu **obsługi obrotu na rynku towarowym** wyniosły 52,3 mln zł (-2,1 mln zł, tzn. -3,9% w stosunku do 9 pierwszych miesięcy 2021 r.).



Tabela 15: Dane dot. obsługi obrotu na rynku towarowym

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)		Zmiana (2022 vs 2021)	Dynamika (%) (2022 vs 2021)
	2022 r.	2021 r.		
Rynek towarowy, przychody z obsługi obrotu (mln zł)	52,3	54,5	(2,1)	(3,9%)
Wolumen obrotów energią elektryczną:				
- transakcje spot (TWh)	24,3	27,7	(3,5)	(12,5%)
- transakcje terminowe (TWh)	89,9	135,6	(45,7)	(33,7%)
Wolumen obrotów gazem:				
- transakcje spot (TWh)	14,3	20,6	(6,3)	(30,6%)
- transakcje terminowe (TWh)	83,9	117,0	(33,1)	(28,3%)
Wolumen obrotów prawami majątkowymi:				
- transakcje spot (TWh)	19,8	18,9	0,9	4,8%
- transakcje spot (toe)	72 590,1	81 390,7	(8 800,6)	(10,8%)

Przychody Grupy z tytułu prowadzenia **obrotu energią elektryczną** wyniosły w okresie 9 miesięcy 2022 r. 10,6 mln zł (-3,1 mln zł, tj. -22,6%), analogicznie do tego samego okresu ubiegłego roku. Łączny wolumen obrotów na rynku energii prowadzonym przez TGE wyniósł 114,2 TWh za dziewięć miesięcy 2022 r. (-49,1 TWh, tzn. -30,1% w stosunku do analogicznego okresu 2021 r.). Spadek obrotu energią elektryczną w okresie styczeń - wrzesień 2022 r. wynika głównie ze spadku wolumenu obrotu na rynku spot o 12,5% do 24,3 TWh, jak również spadku wolumenu obrotu na rynku terminowym o 33,7%, do 83,9 TWh. Główną przyczyną spadku wolumenu były niższe obroty instrumentami rocznymi. Były one najprawdopodobniej związane z kolejnymi rekordami w długoterminowej wycenie energii elektrycznej, w tym z obciążeniem finansowym w zakresie utrzymywania depozytów zabezpieczających, a także ze wzmożonym ryzykiem finansowym dla działalności obrotowej (duża zmienność cen przy jednoczesnej dużej niepewności co do przyszłorocznych cen towaru). W ostatnich tygodniach dodatkową przyczyną spadków jest proces legislacyjny w zakresie zniesienia obowiązku giełdowej sprzedaży energii elektrycznej.

Przychody Grupy z tytułu prowadzenia **obrotu gazem** za dziewięć pierwszych miesięcy 2022 r. wyniosły 7,9 mln zł (-3,4 mln zł, tzn. -30,2% w stosunku do roku poprzedniego). Wolumen obrotu gazem ziemnym na parkiecie TGE za dziewięć pierwszych miesięcy 2022 r. wyniósł 98,2 TWh (-39,4 TWh , tzn. -28,6%). Spadek wolumenu na rynku gazu r/r jest pochodną spadku na rynku spot o 30,6% tj. z 20,6 TWh do 14,3 TWh w analizowanym okresie, co wynika z wyższego poziomu temperatur w porównaniu do analogicznego okresu roku 2021, a także z wysokiego zakontraktowania dostaw gazu w kontraktach terminowych. W segmencie terminowym odnotowano również spadek, który wyniósł 28,3% r/r. Spadek obrotów na rynku terminowym wynika z kolei ze spadku dla instrumentów o dalszym okresie dostawy, jaki miał miejsce przede wszystkim w ostatnim kwartale. Spadek ten jest najprawdopodobniej związany z kolejnymi rekordami w długoterminowej wycenie gazu ziemnego, a także ze zwiększonym prawdopodobieństwem ograniczeń w poziomie obowiązku sprzedaży gazu na giełdzie.

Przychody Grupy z tytułu prowadzenia **obrotu prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia** w pierwszych dziewięciu miesiącach 2022 r. wyniosły 19,3 mln zł (+1,0 mln zł, tzn. +5,7% w stosunku do roku poprzedniego). Wolumen obrotu tymi prawami w okresie 9 pierwszych miesięcy 2022 r. wyniósł 19,8 TWh (0,9 TWh, tzn. 4,8% w stosunku do roku poprzedniego). Wolumen obrotu prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia energii elektrycznej ukształtował się na poziomie 19,8 TWh, tj. na poziomie o 4,7% wyższym w porównaniu do roku poprzedniego. Dotychczasowe obroty sesyjne cechują się spadkiem r/r o 16,1%, lecz ogólny poziom obrotów wzrósł z uwagi na wysoki wolumen transakcji pozasesyjnych (wzrost o 15,6%).



Wolumen obrotu prawami dla efektywności energetycznej spadł w okresie pierwszych 9 miesięcy 2022 roku w stosunku do porównywalnego okresu o 10,8%, tj. do 72 590,1 toe z 81 390,7 toe. Niski poziom obrotów tymi certyfikatami wynika z mniejszej liczby wystawionych świadectw pochodzenia. W dniu 30 czerwca 2021 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). Prawa majątkowe w ramach pozostałych dwóch instrumentów (PMEF_F, 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 dziewięć pierwszych miesięcy 2022 r. wyniosły 14,5 mln zł (+3,4 mln zł, tzn. +30,3% w stosunku do roku poprzedniego). Inne opłaty od uczestników rynku towarowego stanowiły opłaty od uczestników rynków TGE w wysokości 8,2 mln zł, przychody InfoEngine z tytułu prowadzenia działalności operatora handlowego w wysokości 2,0 mln zł oraz przychody Izby Rozliczeniowej Giełd Towarowych, które w analizowanym okresie wynosiły 4,3 mln zł. Wzrost innych opłat od uczestników rynku o 30,3% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego wynika ze zmian w liczbie Członków i ich aktywności na poszczególnych rynkach. Wzrost kategorii innych opłat wynikał również ze zmiany struktury opłat za dostępy do systemów informatycznych (wybór wyższych opłat stałych i niższych opłat zmiennych) oraz z przychodów z tytułu opłat za prowadzenie handlu przy pomocy aplikacji wykorzystujących algorytmy (tzw. DLOZ), które wprowadzono z początkiem roku 2021.

W trzech pierwszych kwartałach 2022 r. przychody z tytułu prowadzenia **Rejestru Świadectw Pochodzenia** wyniosły 20,2 mln zł (+2,0 mln zł, tzn. +10,7% w stosunku do trzech pierwszych kwartałów 2021 r.). Wzrost przychodów o 10,7% z tytułu prowadzenia rejestrów w okresie styczeń-wrzesień 2022 r., wynika ze wzrostu przychodów z Rejestru Świadectw Pochodzenia OZE (o 1,2 mln zł), co było efektem realizacji umorzeń w styczniu, w kwietniu, w czerwcu oraz w lipcu br. 30 czerwca zakończył się okres umarzania świadectw pochodzenia za rok 2021. Dodatkowo odnotowano zwiększoną ilość wystawionych świadectw pochodzenia.

Tabela 16: Dane dot. Rejestru Świadectw Pochodzenia

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)		Zmiana (2022 vs 2021)	Dynamika (%) (2022 vs 2021)
	2022 r.	2021 r.		
Rynek towarowy, przychody z tytułu prowadzenia Rejestru Świadectw Pochodzenia energii elektrycznej (mln zł)	20,2	18,2	2,0	10,7%
Wystawione prawa majątkowe (TWh)	17,4	15,7	1,7	11,2%
Umorzone prawa majątkowe (TWh)	19,1	19,1	(0,0)	(0,2%)

Grupa uzyskuje przychody z tytułu prowadzenia **działalności rozliczeniowej** prowadzonej przez IRGiT. W okresie 9 pierwszych miesięcy 2022 r. przychody te wyniosły 31,7 mln zł (-4,8 mln zł, tzn. -13,2% w stosunku do analogicznego okresu 2021 r.). Przychody z rozliczania transakcji na rynku energii elektrycznej wyniosły 8,7 mln zł, na rynku gazu 15,2 mln zł oraz z rozliczania obrotu prawami majątkowymi 7,7 mln zł.

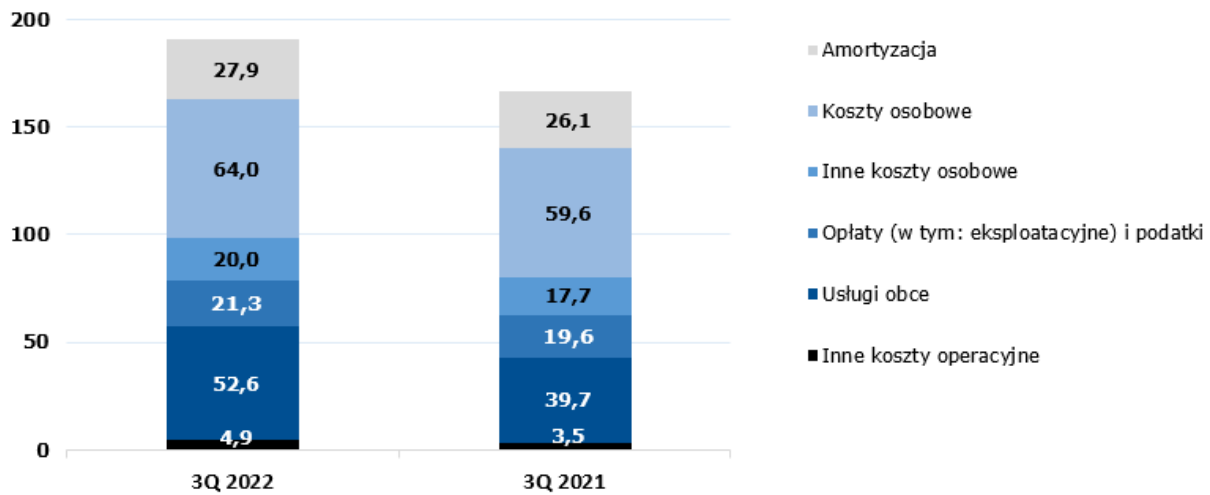
4.2.4. Pozostałe przychody ze sprzedaży

Pozostałe przychody Grupy za trzy pierwsze kwartały 2022 r. wyniosły 2,3 mln zł i nieznacznie wzrosły w porównaniu do analogicznego okresu porównawczego (+0,5 mln zł, tzn. +27,4%). 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 190,7 mln zł (+24,5 mln zł, tzn. +14,7% w stosunku do okresu 9 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 września (niebadane)				Zmiana (2022 vs 2021)	Dynamika (%) (2022 vs 2021)
	2022 r.	%	2021 r.	%		
Amortyzacja	27 895	14,6%	26 069	15,7%	1 826	7,0%
Koszty osobowe	63 985	33,6%	59 622	35,9%	4 363	7,3%
Inne koszty osobowe	19 963	10,5%	17 749	10,7%	2 214	12,5%
Opłaty eksploatacyjne	3 859	2,0%	3 542	2,1%	317	8,9%
Opłaty i podatki, w tym:	17 469	9,2%	16 048	9,7%	1 421	8,9%
opłaty do KNF	14 765	7,7%	14 489	8,7%	276	1,9%
Usługi obce	52 623	27,6%	39 711	23,9%	12 912	32,5%
Inne koszty operacyjne	4 890	2,6%	3 462	2,1%	1 428	41,2%
Razem	190 684	100,00%	166 203	100,00%	24 481	14,7%

W okresie 9 miesięcy 2022 r. jedyną pozycją, która dotyczyła jednego dostawcy i stanowiła 7,7% kosztów operacyjnych Grupy była opłata z tytułu nadzoru nad rynkiem kapitałowym do KNF w kwocie 14,8 mln zł.

Koszty amortyzacji za trzy pierwsze kwartały 2022 r. wzrosły w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego i wyniosły 27,9 mln zł (+1,8 mln zł, tzn. +7,0%), w tym 8,6 mln zł stanowiła amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych, 15,2 mln zł amortyzacja wartości niematerialnych, a 4,1 mln zł amortyzacja związana z leasingiem. Wzrost kosztów amortyzacji wynika z uwagi na obniżenie miesięcznych rat amortyzacji dla systemów X-Stream i Sapri w wyniku wydłużenia okresu ich użytkowania.

Koszty osobowe i inne koszty osobowe Grupy wyniosły łącznie 83,9 mln zł w raportowanym okresie 2022 r. i wzrosły w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o +6,6 mln zł, tzn. +8,5%. 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 Telemetry), jak również w wyższego nominalnego poziomu wynagrodzeń aktualnie zatrudnionych pracowników. 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 września	
	2022 r.	2021 r.
GPW	273	259
Spółki zależne	184	182
Razem	458	441

Opłaty eksploatacyjne wyniosły 3,9 mln zł i nieznacznie wzrosły w stosunku do analogicznego okresu 2021 r. (+0,3 mln zł, tj. +8,9%). Na koszty opłat eksploatacyjnych składały się przede wszystkim opłaty związane z utrzymaniem kompleksu Centrum Giełdowe.

Wysokość **opłat i podatków** wyniosła 17,5 mln zł (+1,4 mln zł, tzn. +8,9% w stosunku do 9 miesięcy 2021 r.), w tym opłata KNF z tytułu nadzoru nad rynkiem kapitałowym za 2022 r. w kwocie 14,8 mln zł (+0,3 mln zł, tzn. +1,9% w stosunku do 9 miesięcy 2021 r.). Największy wzrost opłat KNF odnotowała GPW (+0,3 mln zł, tzn. +4,0% w stosunku do 9 miesięcy 2021 r.), natomiast w innych spółkach opłaty te pozostały na poziomie zbliżonym do kwot prezentowanych za 9 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 52,6 mln zł (+12,9 mln zł, tzn. +32,5% w stosunku do 9 miesięcy 2021 r.).

Tabela 19: Usługi obce

w tys. zł, %	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)				Zmiana (2022 vs 2021)	Dynamika (%) (2022 vs 2021)
	2022 r.	%	2021 r.	%		
Koszty IT:	26 753	50,8%	22 257	56,0%	4 496	20,2%
Utrzymanie infrastruktury IT	22 217	42,2%	17 243	43,4%	4 974	28,8%
Usługi na rzecz utrzymania rynku TBSP	1 215	2,3%	1 177	3,0%	38	3,2%
Łącza transmisji danych	2 748	5,2%	2 981	7,5%	(233)	(7,8%)
Modyfikacja oprogramowania	573	1,1%	856	2,2%	(283)	(33,1%)
Utrzymanie budynku i urządzeń biurowych:	3 032	5,8%	2 890	7,3%	142	4,9%
Remonty, konserwacja, serwis instalacji	627	1,2%	526	1,3%	101	19,2%
Ochrona	1 541	2,9%	1 533	3,9%	8	0,5%
Sprzątanie	613	1,2%	598	1,5%	15	2,5%
Telefonia stacjonarna i komórkowa	251	0,5%	233	0,6%	18	7,7%
Usługi dotyczące rynku międzynarodowego (energii)	1 359	2,6%	-	-	1 359	100,0%
Leasing, najem i eksploatacja samochodów	286	0,5%	285	0,7%	1	0,4%
Usługi transportowe	105	0,2%	162	0,4%	(57)	(35,2%)
Promocja, edukacja i rozwój rynku	5 174	9,8%	3 411	8,6%	1 763	51,7%
Wspieranie płynności rynku	674	1,3%	693	1,7%	(19)	(2,7%)
Doradztwo (w tym: usługi audytorskie, obsługa prawna, doradztwo biznesowe)	8 606	16,4%	5 740	14,5%	2 866	49,9%
Serwisy informacyjne	2 768	5,3%	2 639	6,6%	129	4,9%
Szkolenia	485	0,9%	385	1,0%	100	26,0%
Opłaty pocztowe	53	0,1%	73	0,2%	(20)	(27,4%)
Opłaty bankowe	83	0,2%	108	0,3%	(25)	(23,1%)
Tłumaczenia	289	0,5%	355	0,9%	(66)	(18,6%)
Pozostałe	2 956	5,6%	712	1,8%	2 244	315,2%
Razem	52 623	100,0%	39 711	100,0%	12 912	32,5%



Wzrost kosztów usług obcych w okresie 9 miesięcy 2022 r. w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego był wypadkową zmian następujących pozycji kosztowych:

- › usługi utrzymania infrastruktury IT – wzrost o +5,0 mln zł (tj. +28,8%) wynikał ze wzrostu opłat licencyjnych i serwisowych,
- › doradztwo – wzrost o +2,9 mln zł (tj. +49,9%) 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 +1,8 mln zł (tj. +51,7%) wpłynęła m.in. zwiększenie wydarzeń promocyjnych ograniczonych w okresie poprzedniego roku w związku z pandemią.

Inne koszty operacyjne wyniosły 4,9 mln zł (+1,4 mln zł, tzn. +41,2% w stosunku do 9 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 1,4 mln zł (+0,1 mln zł, tzn. +10,2% w stosunku do 9 miesięcy 2021 r.). Składały się na nie m. in. rozkładane w czasie przychody z tytułu dotacji w kwocie 0,7 mln zł (patrz: SSF, nota 2.8.).

Pozostałe koszty wyniosły 10,0 mln zł (+8,4 mln zł, tzn. +501,4% w stosunku do 9 miesięcy 2021 r.). Wzrost kosztów to skutek ujęcia odpisu z tytułu utraty wartości przez wartość firmy powstałą w wyniku nabycia spółki BondSpot oraz darowizn poniesionych w pierwszych 9 miesiącach 2022 r..

Na dzień bilansowy Grupa zanotowała **zysk z tytułu odwrócenia odpisów z tytułu utraty wartości należności** w kwocie 0,4 mln zł wobec zysku w wysokości 0,5 mln zł w okresie porównywalnym ubiegłego roku.

4.2.7. Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe Grupy wyniosły 17,9 mln zł (+17,5 mln zł w stosunku do 9 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 6,3 mln zł (-2,7 mln zł, tzn. -30,0% w stosunku do 9 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 trzech 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 9 pierwszych miesięcy 2022 r. Grupa odnotowała **zysk na udziale w wynikach jednostek wycenianych metodą praw własności** w wysokości 20,7 mln zł (+1,5 mln zł, tj. +8,1% w stosunku do analogicznego okresu 2021 r.). Wyższy udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności w 2022 r. wynika głównie z wyższych 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 9 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)		Zmiana (2022 vs 2021)	Dynamika (%) (2022 vs 2021)
	2022 r.	2021 r.		
Grupa KDPW S.A.	19 980	18 926	1 054	5,6%
Centrum Giełdowe S.A.	722	228	494	217,0%
Razem	20 702	19 154	1 548	8,1%



4.2.9. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy Grupy wyniósł 23,8 mln zł (-0,8 mln zł, tj. -3,1% w stosunku do kwoty podatku za trzy kwartały 2021 r. Efektywna stawka podatkowa w analizowanym okresie wyniosła 18,1% (17,0% 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 35,3 mln zł (-6,3 mln zł, tzn. +21,9% stosunku do dziewięciu 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 września 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 września 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 385,9 mln zł (-22,6 mln zł, tzn. -5,5%) w stosunku do końca roku 2021 oraz (-117,4 mln zł, tzn. -23,3%) w stosunku do trzeciego kwartału 2021 r., co obrazuje bezpieczną sytuację majątkową Grupy.

Suma bilansowa Grupy na dzień 30 września 2022 r. wyniosła 1 278,0 mln zł i spadła w stosunku do sumy bilansowej na dzień 31 grudnia 2021 r. o 132,7 mln zł tzn. o 9,4%, a w stosunku do sumy bilansowej na dzień 30 września 2021 r. spadła o 55,9 mln zł, tzn. o 4,2%, głównie wskutek spadku aktywów obrotowych (-143,7 mln zł, tzn. -17,8% w stosunku do końca roku oraz -72,9 mln zł, tzn. -9,9% w stosunku do trzeciego kwartału 2021 r.).

Aktywa trwałe na dzień 30 września 2022 r. osiągnęły poziom 614,6 mln zł (+11,0 mln zł, tzn. +1,8% w stosunku do końca 2021 r. oraz +17,0 mln zł, tzn. +2,8% w stosunku do 30 września 2021 r.) i tym samym stanowiły 48,1% aktywów ogółem na dzień 30 września 2022 r., 42,8% na dzień 31 grudnia 2021 r. i 44,8% na dzień 30 września 2021 r.

Aktywa obrotowe na dzień 30 września 2022 r. wyniosły 663,4 mln zł (-143,7 mln zł, tzn. -17,8%) w stosunku do końca 2021 r. oraz -72,9 mln zł, tzn. -9,9% w stosunku do 30 września 2021 r.). Tym samym stanowiły one 51,9% aktywów ogółem na koniec III kwartału 2022 r., 57,2% na koniec roku 2021 oraz 55,2% na dzień 30 września 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 (-84,2 mln zł, tzn. -47,5%) na skutek spadku należności z tyt. zwrotu VAT w TGE (spadek 89,7 mln zł, tj. 92,1%). Należności z tyt. zwrotu VAT wynikały z odwrócenia kierunku handlu na międzynarodowym rynku energii i przewagi eksportu nad importem.

Kapitał własny na dzień 30 września 2022 r. wyniósł 953,0 mln zł (-14,8 mln zł, tzn. -1,5%), w stosunku do stanu na koniec 2021 r. oraz +20,8 mln zł, tzn. +2,2% w stosunku do III kwartału 2021 r.) i stanowił odpowiednio 74,6% pasywów Grupy ogółem na koniec III kwartału 2022 r. 68,6% na koniec roku 2021 oraz 69,9% na dzień 30 września 2021 r. Wartość udziałów niekontrolujących na dzień 30 września 2022 r. pozostała na zbliżonym poziomie jak w poprzednich okresach i wyniosła 0,6 mln zł.

Zobowiązania długoterminowe na dzień 30 września 2022 r. wyniosły 47,5 mln zł (+3,3 mln zł, tzn. +7,4% w stosunku do stanu na koniec 2021 r. oraz -121,1 mln zł, tzn. -71,8% w stosunku do III kw. 2021 r.). Tym samym stanowiły one 3,7% Pasywów ogółem na koniec III kwartału 2022 r., 3,1% na koniec roku 2021 oraz 12,6% na dzień 30 września 2021 r.

Największe pozycje zobowiązań długoterminowych to rozliczenia międzyokresowe. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe pasywów dotyczą rozliczeń otrzymanych dotacji w ramach projektów: PCR (3,6 mln zł), Rynek Rolny (0,4 mln zł), Nowa Platforma Transakcyjna (20,2 mln zł), GPW Data (3,3 mln zł), Telemetria (0,8 mln zł), PCOL (0,7 mln zł) oraz Private Market (0,6 mln zł). Szczegóły dotyczące dotacji zostały zaprezentowane w SSF, w nocie 2.8. i 5.4.



Zobowiązania krótkoterminowe na dzień 30 września 2022 r. wyniosły 277,5 mln zł (-121,1mln zł, tzn. -30,4% w stosunku do stanu na koniec 2021 r. oraz +44,5 mln zł, tzn. +19,1% w stosunku do III kwartału 2021 r.). Tym samym stanowiły one 21,7% pasywów ogółem na koniec III kwartału 2022 r., 28,3% na koniec roku 2021 oraz 17,5% na dzień 30 września 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 nocy 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 września (niebadane)	
	2022 r.	2021 r.
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	196 012	(6 145)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	115 489	32 641
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	(234 351)	(111 233)
Zwiększenie (zmniejszenie) środków pieniężnych netto	77 150	(84 737)
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach	397	(132)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	349 324	411 018
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	426 871	326 149

Grupa uzyskała dodatnie przepływy pieniężne z **działalności operacyjnej** o wartości 196,0 mln zł w porównaniu do ujemnych przepływów za 9 miesięcy 2021 r. (+202,2 mln zł), co było rezultatem m. in. zmniejszenia stanu należności handlowych i pozostałych, wzrostu pozostałych zobowiązań krótkoterminowych oraz wzrostu zapłaconego podatku dochodowego.

Przepływy z **działalności inwestycyjnej** były dodatnie i wyniosły 115,5 mln zł w stosunku do przepływów na poziomie 32,6 mln zł w okresie porównywalnym 2021 r.. Na wzrost przepływów główny wpływ miały wyższe przepływy dotyczące lokat w aktywa wyceniane wg zamortyzowanego kosztu (91,5 mln zł, tzn. 187% rdr).

Przepływy pieniężne z **działalności finansowej** miały wartość ujemną równą 234,4 mln zł w stosunku do ujemnego poziomu 111,2 mln zł za okres 9 miesięcy 2021 r. i były kształtowane głównie przez wykup obligacji serii D i E.

Nakłady inwestycyjne Grupy w pierwszych 9 miesiącach 2022 r. wyniosły łącznie 34,3 mln zł, z czego 12,5 mln zł stanowiły nakłady na środki trwałe (w okresie 9 miesięcy 2021 r.: 7,3 mln zł), a 21,8 mln zł nakłady na wartości niematerialne (w okresie 9 miesięcy 2021 r.: 20,7 mln zł).

W okresie zakończonym 30 września 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 III kwartale 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 III kwartale 2022 r.

Czynniki i zdarzeniami nietypowymi mającymi wpływ na wynik GK GPW za 9 miesięcy 2022 r. były:

- › 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.
- › odpis z tytułu utraty wartości przez wartość firmy powstałą w wyniku nabycia spółki BondSpot S.A. (SSF, nota 2.2)

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 nocie 2.8.5. oraz w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym GK GPW za rok zakończony 31 grudnia 2021 r. w nocie 6.12. Poniżej przedstawiono uzupełniające informacje.



- **Ryzyko utrudnienia dostaw gazu do Polski z kierunku wschodniego**

W okresie luty – wrzesień zmaterializowało się wiele ryzyk związanych zachowaniem ciągłości dostaw gazu ziemnego na rynki Państw Unii Europejskiej. W okresie tym rosyjski Gazprom ograniczył podaż bądź całkowicie zaprzestawał realizacji dostaw do poszczególnych państw europejskich. W efekcie wywołany został gwałtowny wzrost cen gazu w kontraktach krótkoterminowych i długoterminowych we wszystkich centrach handlu gazem w Europie.

Zmaterializowanie ryzyka w przypadku Polski nastąpiło 27 kwietnia 2022 r. – Gazprom Export wstrzymał dostawy do Polski (i Bułgarii).

Obecnie do Polski nie są już realizowane i w przyszłości nie będą dostawy gazu z Rosji w oparciu o jakiegokolwiek kontrakty ze stroną rosyjską.

Ryzyka obciążające dostawy gazu ziemnego na rynek polski z Rosji już nie istnieją z racji zakończenia importu.

- **z innych kierunków geograficznych**

Rynek polski dzięki przeprowadzonym i zakończonym inwestycjom infrastrukturalnym jest zdywersyfikowany w zakresie kierunków i źródeł dostaw gazu ziemnego.

Ryzyko ewentualnego przerwania dostaw gazu do Polski w wyniku decyzji politycznych obciąża infrastrukturę rurociągową łączącą Polskę ze Słowacją, Czechami i Niemcami. Znajduje się tam bowiem gaz tłoczony z Rosji przy wykorzystaniu systemu gazociągu „Braterstwo” przechodzącego przez terytorium Ukrainy, a następnie Słowacji, Czech aż do południowych Niemiec.

- **w konsekwencji uszkodzenia/zniszczenia infrastruktury krytycznej.**

Biorąc pod uwagę kolejne przykłady fizycznych uszkodzeń infrastruktury krytycznej w okresie wrzesień–październik br. należy uznać, że ryzyko zniszczenia obiektów infrastrukturalnych zapewniających dostawy gazu ziemnego do Polski uległo zwiększeniu. Nie można w najbliższych tygodniach i miesiącach wykluczyć fizycznych ataków i cyber ataków na infrastrukturę gazową w Polsce, które mogą spowodować jej uszkodzenie i w konsekwencji zakłócenia w dostawach gazu na rynek krajowy.

- › **Ryzyko związane ze spadkiem konsumpcji gazu ziemnego w Polsce**

Ryzyko spadku zapotrzebowania na gaz ziemny w Polsce jest w trakcie materializowania się. Takie zjawisko objawiające się spadkiem zainteresowania na usługi przesyłowe i spadkiem sprzedaży gazu sygnalizują odpowiednio: Gaz System S.A. i GK PGNiG, a także przez Ministerstwo Klimatu i Środowiska⁴. Jest to zjawisko wywołane przez gwałtowny wzrost cen gazu ziemnego i reakcję odbiorców końcowych w postaci redukcji zapotrzebowania. Jest wielce prawdopodobne, że takie zachowania odbiorców końcowych mogą przerodzić się w 2023 r. w utrzymujący się w dłuższym okresie (kilkanaście miesięcy) trend. Zjawiska takie odnotowywane są także na innych rynkach państwach UE⁵. Należy zatem liczyć się z poważnym ryzykiem spadku obrotów handlowych na rynkach gazu prowadzonych na TGE w ostatnich miesiącach 2022 r. i w 2023 r.

- › **Ryzyko zawieszenia lub ograniczenia obliża na gaz**

W dniu 1 września br. weszła w życie Ustawa z dnia 5 sierpnia 2022 r. o zmianie niektórych ustaw w celu wzmocnienia bezpieczeństwa gazowego państwa w związku z sytuacją na rynku gazu. Nastąpiło więc zmaterializowanie się ryzyka regulacyjnego w postaci uzyskania przez odpowiedni organ administracji rządowej (Ministra Klimatu i Środowiska) formalnej możliwości czasowego zniesienia obliża giełdowego (z automatu w okresie obowiązywania stanu kryzysowego) na gaz ziemny albo jego czasowego ograniczenia do 30%.

⁴ <https://www.bankier.pl/wiadomosc/Mozliwosci-dostaw-gazu-od-23-wyniosa-21-ml-d-m3-zuzycie-spada-Dziadzio-MKiS-8413236.html>
⁵ <https://serwisy.gazetaprawna.pl/energetyka/artykuly/8568263.ceny-gazu-spadek-zuzycia-ue-pie-analiza.html>



Zastosowanie czasowego ograniczenia bądź zniesienia obliigo giełdowego będzie związane z ryzykiem wystąpienia nadzwyczajnych zdarzeń poważnie zakłócających fizyczny dostęp do gazu ziemnego i w konsekwencji wprowadzeniem stanu kryzysowego.

› **Ryzyko zmian legislacyjnych dotyczących obrotu energią elektryczną w tym zniesienia obliiga giełdowego na energię elektryczną**

Suma przyjętych przepisów prawa w obszarze rynku energii będzie miała negatywny wpływ na uczestników rynku giełdowego i wolumeny zawieranych przez nich transakcji.

We wrześniu br. wznowiony został proces legislacyjny w sprawie zniesienia obliiga giełdowego na energię elektryczną. Projekt ustawy o zmianie ustawy – Prawo energetyczne oraz ustawy o odnawialnych źródłach energii z dnia 26 stycznia 2021 roku w sprawie zniesienia obowiązku obliiga giełdowego dla rynku elektrycznej energii oraz zaostrzających odpowiedzialność w zakresie manipulacji w trybie obiegowym został przyjęty w dniu 27 września 2022 roku przez Radę Ministrów. W dniu 15 listopada Ustawa została podpisana przez Prezydenta RP.

W dniu 20 października 2022 roku Sejm uchwalił ustawę o środkach nadzwyczajnych mających na celu ograniczenie wysokości cen energii elektrycznej oraz wsparciu niektórych odbiorców w 2023 roku. Ustawa wprowadza system zamrożenia cen energii dla wybranych kategorii odbiorców. Ponadto Ustawa wprowadza mechanizm polegający na ograniczeniu przychodów spółek obrotu i wytwórców, poprzez nałożenie obowiązku przekazania odpisu na fundusz wypłaty różnicy ceny od nadmiarowego przychodu (dalej: wpłata do funduszu). Uchwalony poziom i sposób rozliczania wpłaty do funduszu już przekłada się na aktywność uczestników rynku giełdowego. Uczestnicy powstrzymują się od kontraktowania na rynku terminowym i deklarują zmniejszenie swojej aktywności na tym rynku w 2023 r. Ponadto wyżej wymienione wpłaty do funduszu mogą mieć negatywny wpływ na planowane przychody finansowe uczestników rynku, w tym może przełożyć się na problemy płynnościowe po stronie uczestników rynku. Ustawa będzie obowiązywać od 1 grudnia 2022 roku do 31 grudnia 2023 roku.

Wyżej wymieniona regulacja jest dodatkowym elementem, ponad to co wynika z Ustawy znoszącej obliigo giełdowe, który może przełożyć się bezpośrednio na zmniejszenie przychodu GK TGE z prowadzonego rynku energii elektrycznej oraz może spłaszczyć się struktura uczestników rynku w wyniku dużego ryzyka zawieszenia lub zamykania działalności spółek obrotu.

› **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 utrzymującemu się konfliktowi na Ukrainie wciąż ma wpływ na stopień aktywności uczestników obrotu obligacjami skarbowymi oraz strukturę tego obrotu. Ewentualny dalszy 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 wzrósł z 40,9 pkt w sierpniu do 43,0 pkt we wrześniu. Tym samym jest to piąta z rzędu ujemna wartość wskaźnika. Na przestrzeni ostatnich 10 lat ostatnie 4 miesiące to najgorsze



wyniki, ustępujące jedynie okresowi z początku pandemii Covid-19 w Polsce. Wpływ na to mają niekorzystne warunki rynkowe, wiążące się z niepewnością i presjami budżetowymi wywołanymi wysoką inflacją. Osłabł też eksport – popyt na polskie wyroby spadł głównie w Niemczech. Ponadto do negatywnych nastrojów przyczyniają się wysoka cena energii, niekorzystne kursy walut oraz niedobory w podaży surowców (szczególnie elektroniki).

- › Zgromadzone środki w funduszach inwestycyjnych o wartości 258,2 mld zł na koniec września 2022 roku (-31,4 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 132,53 mld zł (na koniec września 2022 r.), która ma wpływ na zmianę aktywności inwestorów oraz na poziom indeksu WIG20;
- › Z uwagi na specyfikę aktywności podmiotów na rynku Repo, istnieje ryzyko koncentracji obrotów w segmencie transakcji warunkowych na rynku TBSP (MMF), gdzie sięgające połowy obrotów zaangażowanie jednego z uczestników, może w konsekwencji generować ryzyko biznesowe w tym segmencie.
- › Rosnąca wartość aktywów netto zgromadzonych w PPK, która na koniec czerwca 2022 roku przekroczyła 8,97 mld zł, może mieć pozytywne przełożenie na popyt na instrumenty notowane na rynkach GPW i dalszy wzrost cen aktywów notowanych na GPW;
- › 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. Ryzyko związane z pandemią wirusa Sars-Cov-2 zostało szeroko opisane w Sprawozdaniu Zarządu z Działalności Jednostki Dominującej i Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w nocie 2.8.4.

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.

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

Towarowa Giełda Energii aneksowała obowiązującą umowę odnawialnego kredytu bankowego z Deutsche Bank Polska i dokonała prolongaty terminu obowiązywania kredytu do 5 października 2023. Maksymalna wartość kredytu to 40 mln zł.

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 ciągu 9 miesięcy 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.

13 października 2022 r. GPW zakupiła za 118,5 tys. zł tzw. spółkę shelf company o nazwie Tanerstill Investments S.A., aby uprościć i skrócić proces zakładania i rejestracji spółki. Spółka ta zostanie wykorzystana do prowadzenia wielomodułowej platformy aukcyjnej przeznaczonej do kompleksowej obsługi transakcji na rynku mediowym, związanych z dynamiczną podmianą reklam (DAI).

Na dzień 30 września 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 GK GPW akcji Bucharest Stock Exchange na dzień 30 września 2022 r. wyniosła 166 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2021 r.: 123 tys. zł), akcji Innex i IDM: 0 zł, akcji TransactionLink 1 804 tys. 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 września 2022 r. składają się lokaty bankowe i obligacje korporacyjne.

Transakcje zawarte przez Grupę z podmiotami powiązanymi 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 9 miesięcy 2022 r. Grupa nie udzieliła gwarancji i poręczeń podmiotom trzecim.



Transakcje z podmiotami powiązаныmi

W ciągu 9 miesięcy 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.

Dnia 11 października 2022 GPW zawarła umowę z podmiotem powiązаныm – Towarową Giełdą Energii na mocy której GPW udzieli TGE pożyczki odnawialnej do kwoty 100 mln zł. Zwrot pożyczki nastąpi w terminie do 30 września 2023 r., z możliwością prolongowania terminu jej obowiązywania na kolejny okres, jednak nie dłużej niż do 30 września 2024 r.

Możliwość realizacji wcześniej publikowanych prognoz

Grupa nie przekazywała do publicznej wiadomości prognoz wyników za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2022 r.

Informacje o dywidendzie

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

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.



9. Kwartalna informacja finansowa Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za okres 9 miesięcy 2022 r.

Przy sporządzaniu kwartalnej informacji finansowej o Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. zastosowano identyczne zasady rachunkowości jak przy sporządzaniu Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2021 r.

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2022 r. nie wystąpiły istotne zmiany wielkości szacunkowych. Spółka nie udzieliła poręczeń kredytu. Pożyczka udzielona przez Spółkę podmiotowi PAR została opisana w nocie 5.1.2. SSF a pożyczka udzielona spółce TGE została opisana w rozdziale 8 niniejszego raportu.

Tabela 23: Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów (tys. zł)

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)		Okres 3 miesięcy zakończony 30 września	
	2022 r.	2021 r.	2022 r. (niebadane)	2021 r. (niebadane)
Przychody ze sprzedaży	190 508	187 666	57 987	54 177
Koszty działalności operacyjnej	(128 591)	(110 949)	(41 934)	(33 484)
Zysk z tytułu odwrócenia odpisu na należności/ (strata) z tytułu utraty wartości należności	360	224	30	(751)
Pozostałe przychody	1 491	352	466	147
Pozostałe koszty	(3 601)	(1 920)	(2 553)	(1 345)
Zysk z działalności operacyjnej	60 167	75 373	13 996	18 744
Przychody finansowe	48 232	102 214	5 105	156
Koszty finansowe	(3 659)	(5 435)	(901)	(1 367)
Zysk przed opodatkowaniem	104 740	172 152	18 200	17 533
Podatek dochodowy	(13 605)	(13 434)	(3 039)	(3 375)
Zysk netto za okres	91 135	158 718	15 161	14 158
Całkowite dochody razem	90 791	158 724	15 213	14 159
Podstawowy/ rozwodniony zysk na akcję (w złotych)	2,17	3,78	0,36	0,34

Źródło: Spółka.

Tabela 24: Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej (tys. zł)

AKTYWA	Stan na dzień		
	30 września 2022 r. (niebadane)	31 grudnia 2021 r.	30 września 2021 r. (niebadane)
Aktywa trwałe	466 187	442 961	437 753
Rzeczowe aktywa trwałe	83 818	77 709	77 939
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	3 258	5 040	5 631
Wartości niematerialne	81 026	72 630	66 292
Nieruchomość inwestycyjna	7 986	8 277	8 350
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i współkontrolowanych	11 652	11 652	11 652
Inwestycje w jednostkach zależnych	266 068	260 633	260 633
Należności z tytułu subleasingu	667	1 803	2 367
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 356	3 199	2 983
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	4 702	123	122
Rozliczenia międzyokresowe aktywów	654	1 895	1 784
Aktywa obrotowe	348 888	509 033	498 302
Zapasy	10	8	10
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	988	-	-
Należności handlowe oraz pozostałe należności	37 795	40 909	33 233
Należności z tytułu subleasingu	2 372	2 347	2 441
Aktywa z tytułu umów z klientami	1 299	2	2 064
Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	116 214	296 306	213 933
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	190 210	169 461	246 621
AKTYWA RAZEM	815 075	951 994	936 055



KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA	Stan na dzień		
	30 września 2022 r. (niebadane)	31 grudnia 2021 r.	30 września 2021 r. (niebadane)
Kapitał własny	587 180	611 392	595 505
Kapitał podstawowy	63 865	63 865	63 865
Pozostałe kapitały	(385)	(41)	(221)
Zyski zatrzymane	523 700	547 568	531 861
Zobowiązania długoterminowe	41 917	38 079	162 541
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	-	-	125 000
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 212	1 280	1 387
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 382	4 211	5 463
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	5 874	7 003	5 967
Rozliczenia międzyokresowe pasywów	25 600	16 293	15 500
Pozostałe zobowiązania	7 849	9 292	9 224
Zobowiązania krótkoterminowe	185 978	302 523	178 009
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	126 933	246 278	121 816
Zobowiązania handlowe	9 146	7 679	6 220
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	20 202	21 818	14 675
Zobowiązania z tytułu leasingu	5 150	5 250	5 257
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	-	6 167	6 495
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	14 938	4 859	15 383
Rozliczenia międzyokresowe pasywów	422	2 843	383
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	1 317	-	-
Pozostałe zobowiązania	7 870	7 629	7 780
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	815 075	951 994	936 055

Źródło: Spółka.



Tabela 25: Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych (tys. zł)

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)	
	2022 r.	2021 r.
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej:	68 755	205 710
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej	91 307	217 085
Zaliczki otrzymane od jednostek powiązanych w ramach PGK	7 786	5 243
Podatek dochodowy (zapłacony)/ zwrócony	(30 338)	(16 618)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej:	188 199	13 267
Wpływy:	548 490	699 426
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	9	-
Dywidendy otrzymane	36 468	-
Zbycie aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu	414 958	697 080
Odsetki od aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu	3 868	313
Wpływy z tytułu subleasingu (część odsetkowa raty)	90	133
Wpływy z tytułu subleasingu (część kapitałowa raty)	1 887	1 900
Splata pożyczki przez jednostkę powiązaną	91 210	-
Wydatki:	(360 291)	(686 159)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz zaliczki na poczet rzeczowych aktywów trwałych	(11 713)	(6 868)
Nabycie wartości niematerialnych oraz zaliczki na poczet wartości niematerialnych	(18 784)	(14 140)
Nabycie aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu	(324 359)	(661 103)
Nabycie akcji jednostek zależnych	(5 435)	(4 048)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	(236 534)	(111 104)
Wpływy:	9 841	4 425
Wpływy z tytułu dotacji	9 841	4 425
Wydatki:	(246 375)	(115 529)
Wypłata dywidendy	(115 003)	(105 179)
Wypłata odsetek z tytułu emisji obligacji	(2 708)	(3 452)
Wykup wyemitowanych obligacji	(120 000)	-
Zwrócone dotacje	(4 261)	(2 564)
Splata leasingu (część odsetkowa raty)	(192)	(298)
Splata leasingu (część kapitałowa raty)	(4 211)	(4 036)
(Zmniejszenie) / zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	20 420	107 873
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach	329	(126)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	169 461	138 873
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	190 210	246 621



Tabela 26: Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym (tys. zł)

-	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem kapitał własny
Stan na 1 stycznia 2022 r.	63 865	(41)	547 568	611 392
Dywidendy	-	-	(115 003)	(115 003)
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	(115 003)	(115 003)
Zysk netto za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2022 r.	-	-	91 135	91 135
Inne całkowite dochody	-	(344)	-	(344)
Całkowite dochody za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2022 r.	-	(344)	91 135	90 791
Stan na 30 września 2022 r. (niebadane)	63 865	(385)	523 700	587 180
Stan na 1 stycznia 2021 r.	63 865	(227)	478 073	541 711
Dywidendy	-	-	(104 930)	(104 930)
Transakcje z właścicielami ujęte bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	(104 930)	(104 930)
Zysk netto za 2021 r.	-	-	174 425	174 425
Inne całkowite dochody	-	186	-	186
Całkowite dochody za 2021 r.	-	186	174 425	174 611
Stan na 31 grudnia 2021 r.	63 865	(41)	547 568	611 392
Stan na 1 stycznia 2021 r.	63 865	(227)	478 073	541 711
Dywidendy	-	-	(104 930)	(104 930)
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	(104 930)	(104 930)
Zysk netto za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2021 r.	-	-	158 718	158 718
Inne całkowite dochody	-	6	-	6
Całkowite dochody za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2021 r.	-	6	158 718	158 724
Stan na 30 września 2021 r. (niebadane)	63 865	(221)	531 861	595 505



Raport Śródroczny Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2022 r. przedstawił Zarząd Giełdy:

Marek Dietl – Prezes Zarządu

Monika Gorgoń – Członek Zarządu

Adam Młodkowski – Członek Zarządu

Izabela Olszewska – Członek Zarządu

Warszawa, 22 listopada 2022 r.

Załącznik:**Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2022 r.**