

RAPORT ŚRÓDROCZNY

GRUPY KAPITAŁOWEJ

GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.

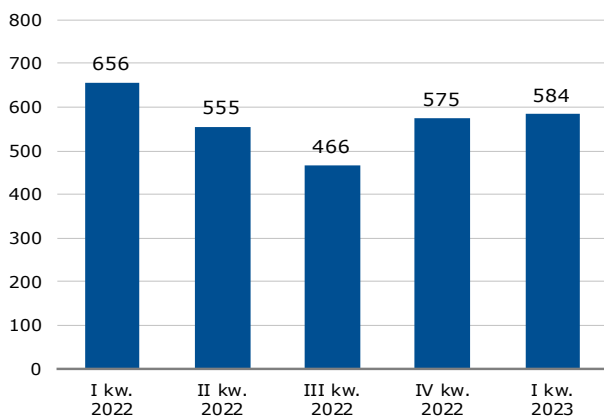
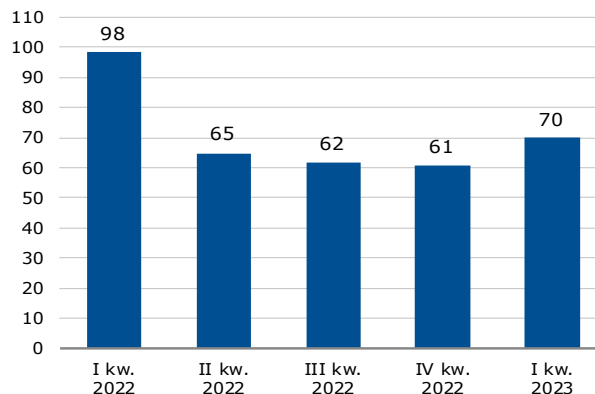
ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2023 R.

Spis treści

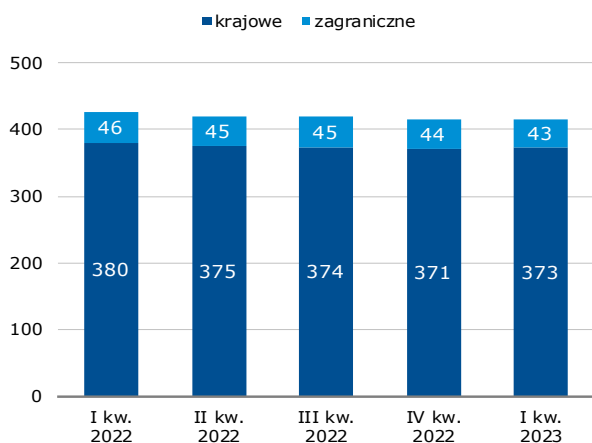
1. Wybrane dane rynkowe	2
2. Wybrane skonsolidowane dane finansowe	5
3. Informacje o Grupie Kapitałowej GPW.....	7
3.1. Informacje o Grupie Kapitałowej GPW	7
3.1.1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej GPW	7
3.1.2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej GPW.....	8
3.1.3. Struktura własnościowa	9
3.2. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk	9
4. Sytuacja finansowa i majątkowa	11
4.1. Podsumowanie wyników Grupy GPW.....	11
4.2. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	13
4.2.1. Przychody ze sprzedaży – podsumowanie	13
4.2.2. Przychody ze sprzedaży – rynek finansowy	14
4.2.3. Przychody ze sprzedaży – rynek towarowy	19
4.2.4. Pozostałe przychody ze sprzedaży.....	21
4.2.5. Koszty działalności operacyjnej.....	21
4.2.6. Pozostałe przychody, pozostałe koszty oraz strata z tytułu utraty wartości należności	24
4.2.7. Przychody i koszty finansowe.....	24
4.2.8. Udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności	24
4.2.9. Podatek dochodowy.....	25
4.3. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	25
4.4. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	26
5. Sezonowość i cykliczność działalności	26
5.1. Obroty na rynku finansowym.....	26
5.2. Obroty na rynku towarowym	26
6. Czynniki i zdarzenia nietypowe mające wpływ na wynik GK GPW w pierwszym kwartale 2023 r.	27
7. Czynniki i zdarzenia nietypowe, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	27
7.1. Czynniki zewnętrzne.....	27
7.2. Czynniki wewnętrzne.....	28
8. Pozostałe informacje	28
9. Kwartalna informacja finansowa Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za okres 3 miesięcy 2023 r.	30
Załącznik:	36
Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2023 r.	36



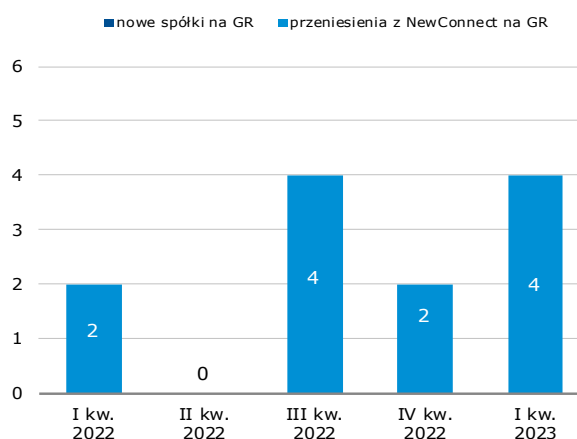
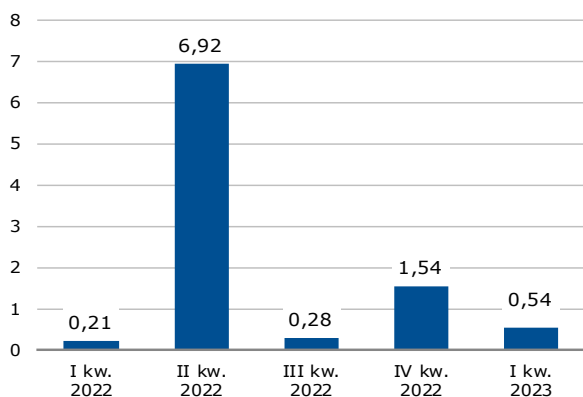
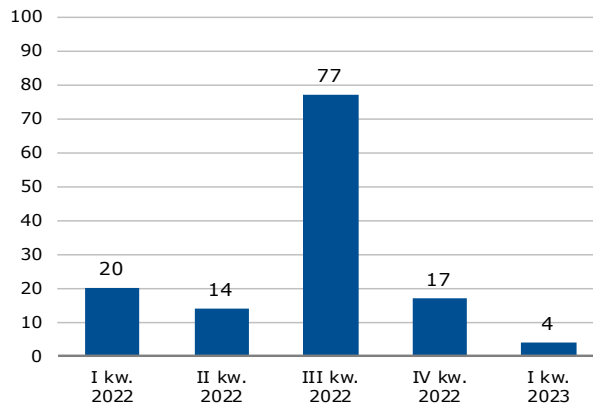
1. Wybrane dane rynkowe¹

 Kapitalizacja spółek krajowych
 - Główny Rynek (mld zł)

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


Liczba spółek - Główny Rynek



Liczba debiutów - Główny Rynek

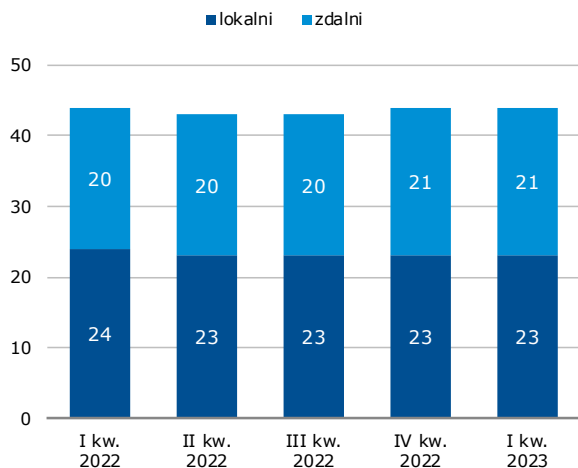

 Wartość ofert SPO -
 Główny Rynek i NewConnect² (mld zł)

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


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

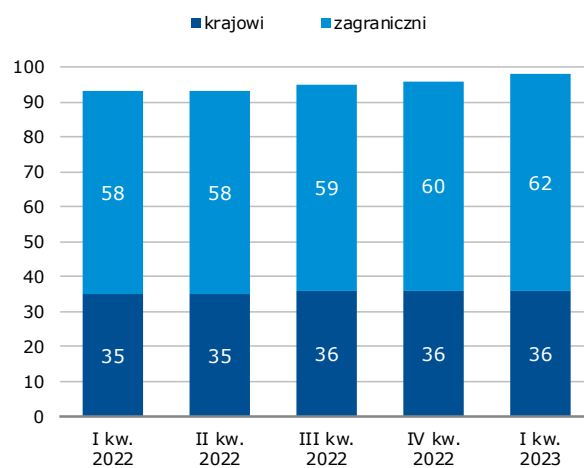
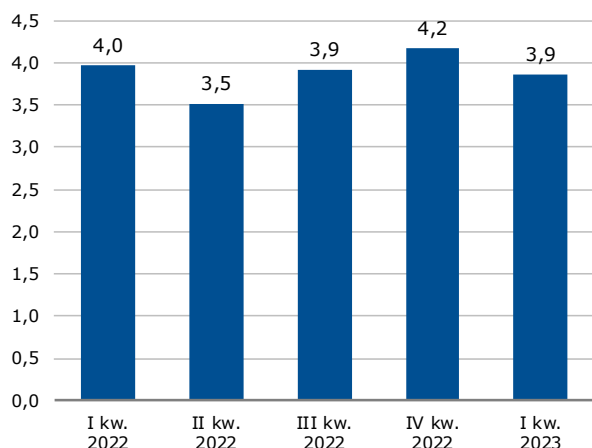
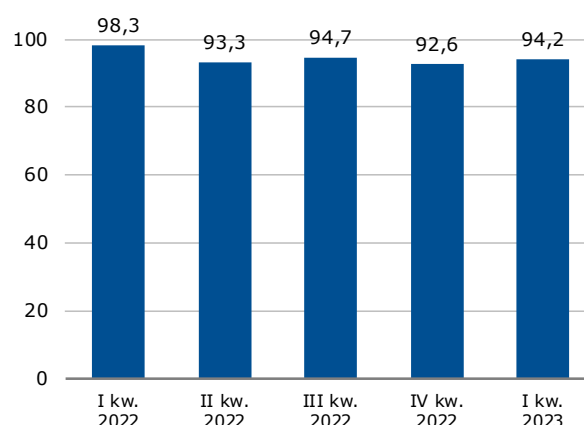
² Z uwzględnieniem ofert spółek znajdujących się w tzw. „dual listingu”



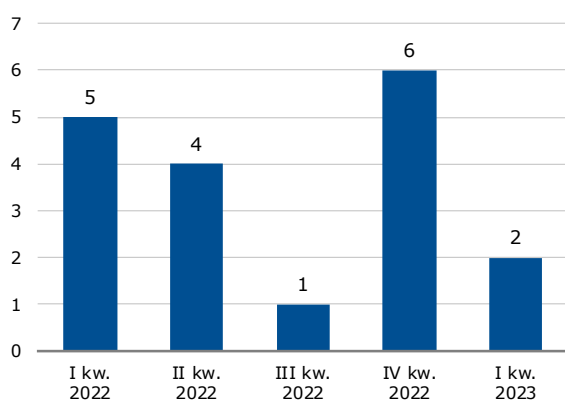
Liczba członków GPW



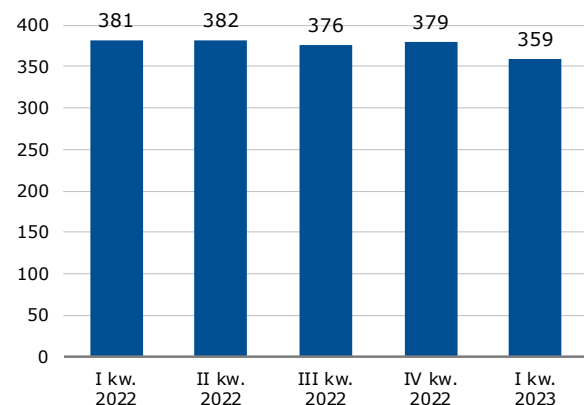
Liczba dystrybutorów informacji


 Wolumen obrotów kontraktami terminowymi
(mln szt.)

 Catalyst - wartość notowanych emisji
nieskarbowych (mld zł)


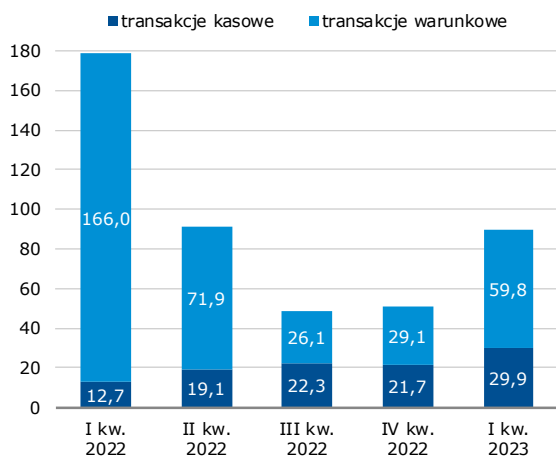
Liczba debiutów - NewConnect



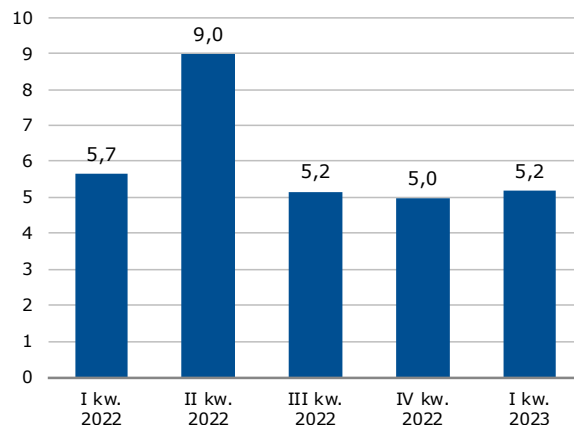
Liczba spółek - NewConnect



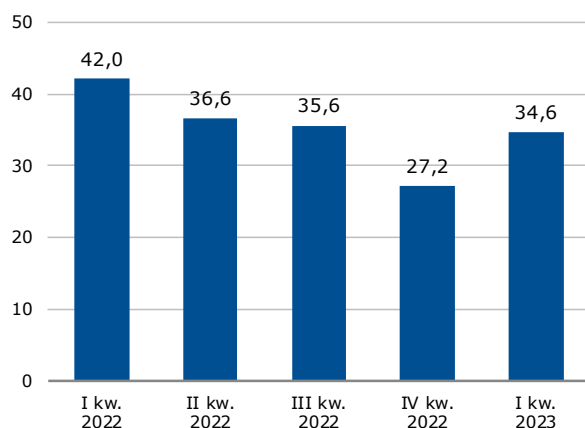
Wartość obrotów skarbowymi instrumentami dłużnymi - TBSP (mld zł)



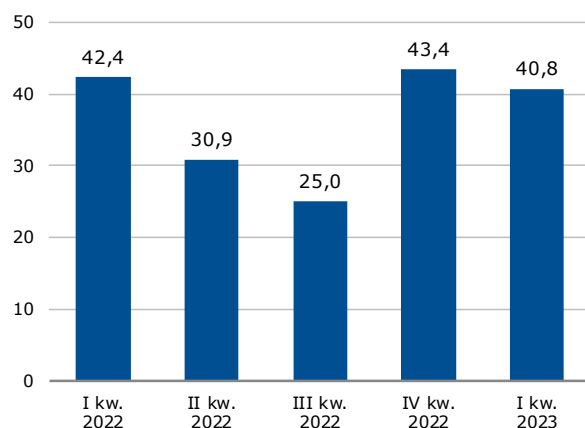
Wolumen obrotu prawami majątkowymi (spot + forward; TWh)



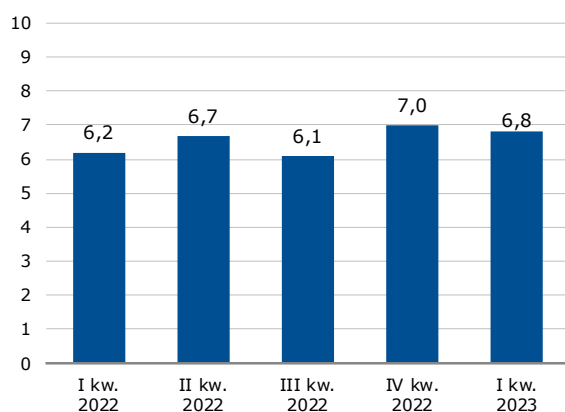
Wolumen obrotu energią elektryczną (spot + forward; TWh)



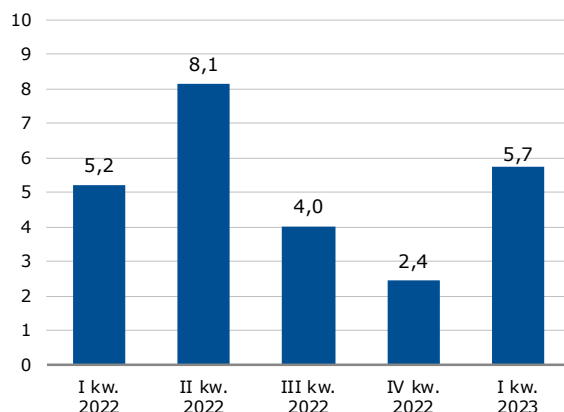
Wolumen obrotu gazem (spot + forward; TWh)



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 3 miesięcy zakończony 31 marca (niebadane)			
	2023 r.	2022 r.	2023 r.	2022 r.
	<i>w tys. zł</i>		<i>w tys. euro^[1]</i>	
Przychody ze sprzedaży	112 275	110 242	23 840	23 835
Koszty działalności operacyjnej	(86 179)	(68 831)	(18 299)	(14 881)
Zysk z tytułu odwrócenia odpisu na należności/ (strata) z tytułu utraty wartości należności	(228)	(534)	(48)	(115)
Pozostałe przychody	987	497	210	107
Pozostałe koszty	(307)	(426)	(65)	(92)
Zysk z działalności operacyjnej	26 548	40 948	5 637	8 853
Przychody finansowe	8 147	2 605	1 730	563
Koszty finansowe	(5 461)	(1 515)	(1 160)	(328)
Udział z zyskach/(stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności	4 331	4 553	920	984
Zysk przed opodatkowaniem	33 565	46 591	7 127	10 073
Podatek dochodowy	(6 529)	(8 532)	(1 386)	(1 845)
Zysk netto za okres	27 036	38 059	5 741	8 228
Podstawowy/rozwodniony zysk na akcję ^[2] (w PLN, EUR)	0,63	0,91	0,13	0,20
EBITDA^[3]	34 898	50 745	7 410	10 971

[1] Wykorzystano średnią narastającą kursu EUR/PLN za okres 3 miesięcy publikowaną przez Narodowy Bank Polski (odpowiednio: 1 EUR = 4,7096 w 2023 r. oraz 1 EUR = 4,6253 PLN w 2022 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			
	31 marca 2023 r. (niebadane)	31 grudnia 2022 r.	31 marca 2023 r. (niebadane)	31 grudnia 2022 r.
	<i>w tys. zł</i>		<i>w tys. euro[1]</i>	
Aktywa trwałe:	672 861	651 608	143 912	138 939
Rzeczowe aktywa trwałe	106 158	107 605	22 705	22 944
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	3 929	4 685	840	999
Wartości niematerialne	287 900	282 892	61 576	60 319
Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	248 601	241 313	53 171	51 454
Pozostałe aktywa trwałe	26 273	15 113	5 619	3 222
Aktywa obrotowe:	669 026	530 648	143 092	113 147
Należności handlowe oraz pozostałe należności	92 298	79 348	19 741	16 919
Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	208 246	63 964	44 540	13 639
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	365 554	378 641	78 185	80 735
Pozostałe aktywa obrotowe	2 928	8 695	626	1 854
AKTYWA RAZEM	1 341 887	1 182 256	287 004	252 086
Kapitał własny	1 030 976	1 000 827	220 506	213 400
Zobowiązania długoterminowe:	53 166	53 814	11 371	11 474
Zobowiązania z tytułu leasingu	696	495	149	106
Inne zobowiązania	52 470	53 319	11 222	11 369
Zobowiązania krótkoterminowe:	257 745	127 615	55 127	27 211
Zobowiązania z tytułu leasingu	3 731	4 852	798	1 035
Inne zobowiązania	254 014	122 763	54 329	26 176
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	1 341 887	1 182 256	287 004	252 086

[1] Wykorzystano średnie kursy EUR/PLN Narodowego Banku Polskiego w dniach 31.03.2023 r. (1 EUR = 4,6755 PLN) oraz 30.12.2022 r. (1 EUR = 4,6899 PLN).

Tabela 3: Wybrane wskaźniki finansowe

	Stan na dzień/Okres 3 miesiące zakończony 31 marca (niebadane)	
	2023 r.	2022 r.
Rentowność EBITDA (EBITDA/ Przychody ze sprzedaży)	31,1%	46,0%
Rentowność działalności operacyjnej (Zysk z działalności operacyjnej/ Przychody ze sprzedaży)	23,6%	37,1%
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)	13,2%	16,4%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (Zobowiązania z tytułu leasingu i emisji obligacji/ Kapitał własny)	0,4%	13,6%
Cost / income (koszty działalności operacyjnej Grupy GPW / przychody ze sprzedaży Grupy GPW (za okres 12 miesięcy))	76,8%	62,4%



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:

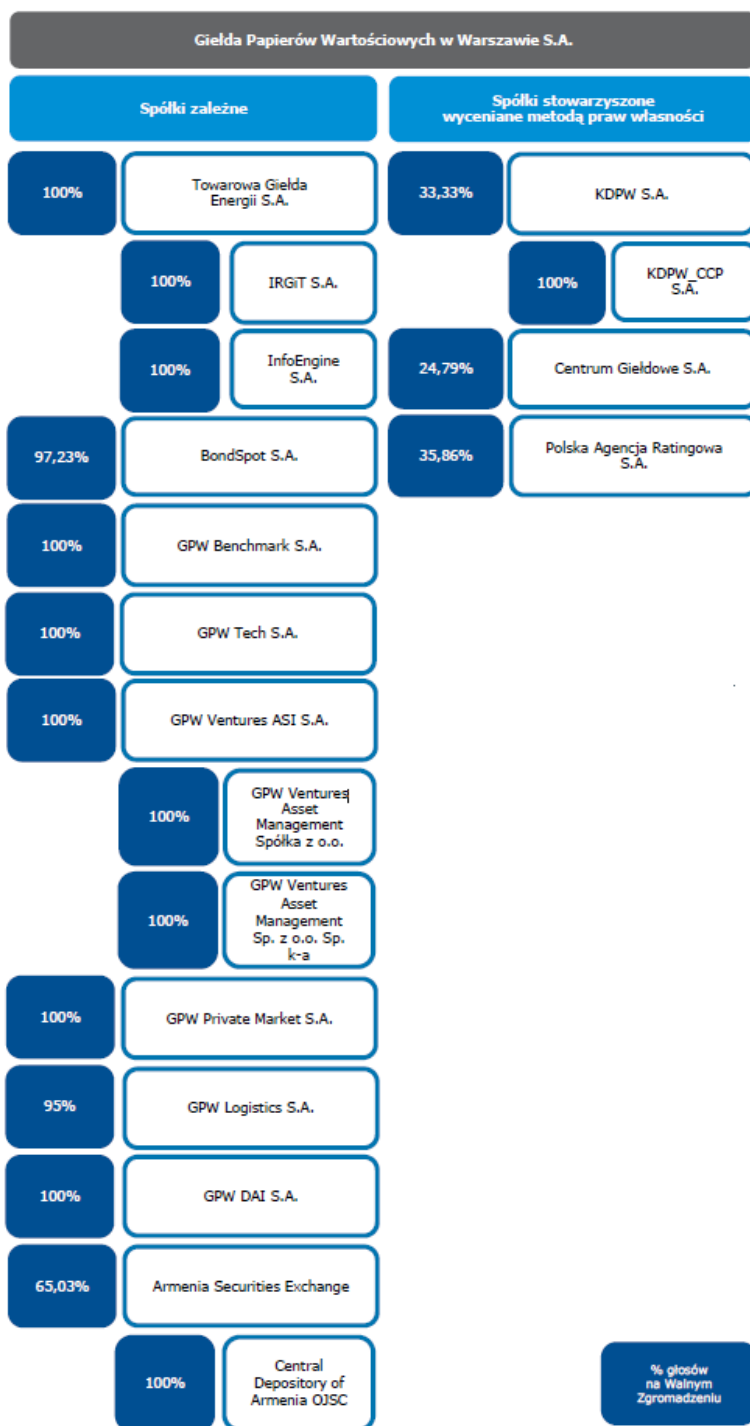
Nazwa i forma prawna:	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna
Skrócona nazwa:	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Siedziba i adres:	ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa, Polska
Numer telefonu:	+48 (22) 628 32 32
Numer telefaksu:	+48 (22) 628 17 54, +48 (22) 537 77 90
Strona internetowa:	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 31 marca 2023 r. Grupa Kapitałowa Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. składała się z jednostki dominującej i 14 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 31.03.20223 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 31 marca 2023 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 zmniejszenia korzyści z udziału Spółki w KDPW;
 - Ryzyko związane z wysokością 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 możliwości rozwiązania umowy, na podstawie której rynek TBSP został wybrany jako rynek referencyjny;
 - 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 związane z opracowywaniem Stawek Referencyjnych WIBID i WIBOR;
 - Ryzyko związane z opracowywaniem indeksu WIRON;
 - 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 związane z outsourcingiem niektórych usług;
- 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 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 oraz zaleceń KNF odnoszących się do działalności Grupy;
 - Ryzyko związane z wymogami instytucji finansowych i rynkowych w zakresie ochrony klimatu i środowiska naturalnego, a także ujawniania danych niefinansowych;
 - Ryzyko potencjalnego naruszenia przepisów o ochronie konkurencji przez Spółkę;
 - Ryzyko Administratora wskaźników referencyjnych.
- › Ryzyko utraty reputacji:
 - Ryzyko związane z utratą przez Grupę reputacji i zaufania klientów do zdolności obsługi transakcji giełdowych;
 - Ryzyko reputacyjne w odniesieniu do GPW Benchmark.
- › Ryzyko ESG;
- › Ryzyko AML/CFT;
- › Ryzyko finansowe:
 - Ryzyko kredytowe;
 - Ryzyko płynności;
 - Ryzyko rynkowe.

Szczegółowe informacje w zakresie wymienionych ryzyk zostały zamieszczone w raporcie rocznym GK GPW za 2022 rok w nocie 2.7. 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 procentowanych, których proces wyznaczania odbywa się zgodnie z wymogami rozporządzenia BMR.

Jednym z podstawowych ryzyk z punktu widzenia administratora wskaźników jest utrata atrybutu „reprezentatywności” zgodnie z Rozporządzeniem BMR, czyli brak zdolności wskaźników do dokładnego i wiarygodnego odzwierciedlenia rynku lub realiów gospodarczych, których pomiar jest celem wskaźnika referencyjnego.

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 ustawa o finansowaniu społecznościowym dla przedsięwzięć gospodarczych i pomocy kredytobiorcom, która m.in. przewiduje procedurę wprowadzenia 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 r. rozpoczęła publikowanie w formie testowej 3 indeksów: WIRON (wcześniejsza nazwa WIRD), WIRF, WRR. W dniu 27 września 2022 r. 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. Metoda kalkulacji indeksu WIRON jest tożsama z indeksem WIRD.

W 2022 roku GPW Benchmark opracował i wdrożył wskaźniki referencyjne stopy procentowej (WIRON, WIRON stopy składane dla terminów 1M, 3M i 6M, WIRON Indeks Jednospodstawowy). Rozpoczęcie opracowywania indeksu WRR jako indeksu stopy procentowej mogącego pełnić funkcję alternatywnego wskaźnika referencyjnego wobec WIRON, opartego na transakcjach repo i buy-sell-back o terminie zapadalności O/N, a także indeksów WRR Stopa Składana oraz WRR Indeksu Jednospodstawowego planowane jest do końca 2023 r.

4. Sytuacja finansowa i majątkowa

4.1. Podsumowanie wyników Grupy GPW

W okresie 3 miesięcy 2023 r. **GK GPW** osiągnęła skonsolidowany zysk netto wynoszący 27,0 mln zł (-11,0 mln zł, tzn. -29,0% w stosunku do zysku netto po pierwszym kwartale 2021 r.), co było przede wszystkim skutkiem wzrostu kosztów operacyjnych do poziomu 86,2 mln zł (+17,3 mln zł, tzn. +25,2%) przy zbliżonym poziomie przychodów ze sprzedaży w wysokości 112,3 mln zł po pierwszym kwartale 2023 r. (110,2 mln zł w tym samym okresie 2022 r., tzn. +2,0 mln zł, tzn. +1,8%). Zysk z działalności operacyjnej wyniósł 26,5 mln zł (-14,4 mln zł, tzn. -35,2% w stosunku do 3 miesięcy 2022 r.). Zysk EBITDA ukształtował się na poziomie 34,9 mln zł (-15,8 mln zł, tzn. -31,2% w stosunku do 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2022 r.).

Na wynik GK GPW w pierwszym kwartale 2023 r. miały wpływ następujące zdarzenia o charakterze jednorazowym (lub cyklicznym) oraz wynikające ze zmiany trendów:

- › wzrost odsetek z tytułu lokat bankowych i instrumentów finansowych (obligacji korporacyjnych, lokat bankowych) do wysokości 8,0 mln zł w wzroście wyniku rynkowych stóp procentowych (+6,0 mln zł w porównaniu do pierwszego kwartału 2022);
- › aktualizacja rezerwy dotyczącej VAT w IRGiT (+3,5 mln zł w porównaniu do pierwszego kwartału 2022);
- › koszt opłaty z tytułu nadzoru nad rynkiem kapitałowym w kwocie 15,5 mln zł.

Tabela 4: Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

w tys. zł, %	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca (niebadane)		Zmiana (2023 vs 2022)	Dynamika (%) (2023 vs 2022)
	2023 r.	2022 r.		
Przychody ze sprzedaży	112 275	110 242	2 033	1,8%
Koszty działalności operacyjnej	(86 179)	(68 831)	(17 348)	25,2%
Pozostałe przychody, pozostałe (koszty) oraz zysk z tytułu odwrócenia odpisu na należności/(strata) z tytułu utraty wartości należności	452	(463)	915	(197,6%)
Zysk z działalności operacyjnej	26 548	40 948	(14 400)	(35,2%)
Przychody finansowe	8 147	2 605	5 542	212,7%
Koszty finansowe	(5 461)	(1 515)	(3 946)	260,5%
Udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności	4 331	4 553	(222)	(4,9%)
Zysk przed opodatkowaniem	33 565	46 591	(13 026)	(28,0%)
Podatek dochodowy	(6 529)	(8 532)	2 003	(23,5%)
Zysk netto za okres	27 036	38 059	(11 023)	(29,0%)



Jednostkowy zysk netto **GPW** za 3 miesiące 2023 r. wyniósł 11,7 mln zł (-10,4mln zł, tzn. -46,9% w stosunku do pierwszych 3 miesięcy 2022 r.). Spółka odnotowała spadek przychodów ze sprzedaży (-12,3 mln zł, tzn. -16,6%) głównie w obsłudze obrotu w zakresie akcji i innych instrumentów o charakterze udziałowym, co było efektem wysokich obrotów związanych z nasileniem wojny w Ukrainie w lutym 2022 r. Jednocześnie wzrosły koszty operacyjne (+5,7 mln zł, tj. +12,4%). W efekcie zysk EBITDA wyniósł 16,9 mln zł (-17,1 mln zł, tj. -50,3% w stosunku do zysku osiągniętego w ciągu pierwszych 3 miesięcy 2022 r.). Przychody finansowe, na które składają się przede wszystkim odsetki z lokat bankowych i obligacji korporacyjnych, wzrosły dzięki wyższym stopom procentowym (+1,0 mln zł, tzn. +54,4%) przy jednoczesnym spadku kosztów finansowych (-1,3 mln zł, tj. -91,8%), które w pierwszym kwartale 2022 roku były jeszcze obciążone spłatą odsetek od obligacji.

Wynik netto **TGE** za 3 miesiące 2023 r. ukształtował się na wyższym poziomie niż po pierwszym kwartale 2022 r. i wyniósł 8,0 mln zł (+2,1 mln zł, tzn. +35,1% w stosunku do pierwszych 3 miesięcy 2022 r.). Zysk EBITDA wyniósł 9,8 mln zł (-0,1 mln zł, tj. -1,2% w stosunku do zysku osiągniętego w pierwszych 3 miesiącach 2022 r.).

W raportowanym okresie **IRGiT** osiągnęła wynik netto równy 2,9 mln zł (-0,8 mln zł, tzn. -21,9% w stosunku do wyników IRGiT ujętych w skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy za pierwsze 3 miesiące 2022 r.). Zysk EBITDA wyniósł 7,6 mln zł (+1,3 mln zł, tzn. +19,9% w stosunku do zysku osiągniętego w pierwszych 3 miesiącach 2022 r.).

Tabela 5: Wybrane skonsolidowane wskaźniki

	Stan na dzień/Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca (niebadane)	
	2023 r.	2022 r.
Wskaźniki zadłużenia oraz finansowania Grupy		
Dług netto / EBITDA (za 12 miesięcy)	(3,8)	(0,9)
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	0,4%	13,6%
Wskaźniki płynności		
Wskaźnik bieżącej płynności finansowej	2,6	2,4
Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek z tyt. emisji obligacji	-	40,9
Wskaźniki rentowności		
Rentowność EBITDA	31,1%	46,0%
Rentowność operacyjna	23,6%	37,1%
Rentowność netto	24,1%	34,5%
Cost / income	76,8%	62,4%
ROE	13,2%	16,4%
ROA	9,9%	11,3%

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 3 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 3 miesięcy)

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

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

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

Cost / income = koszty działalności operacyjnej Grupy GPW / przychody ze sprzedaży Grupy GPW (za okres 3 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 31 marca 2023 r. był ujemny, ponieważ wartość środków płynnych znacznie przewyższyła zobowiązania oprocentowane. Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego był znacząco niższy niż na koniec poprzedniego okresu z powodu spadku poziomu zobowiązań oprocentowanych w związku z wykupem obligacji opisanym w nocie 2.6. skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2023.

Wskaźnik bieżącej płynności finansowej był nieznacznie wyższy w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku – niewielkiemu spadkowi zobowiązań krótkoterminowych towarzyszył nieznacznie wyższy spadek aktywów obrotowych.

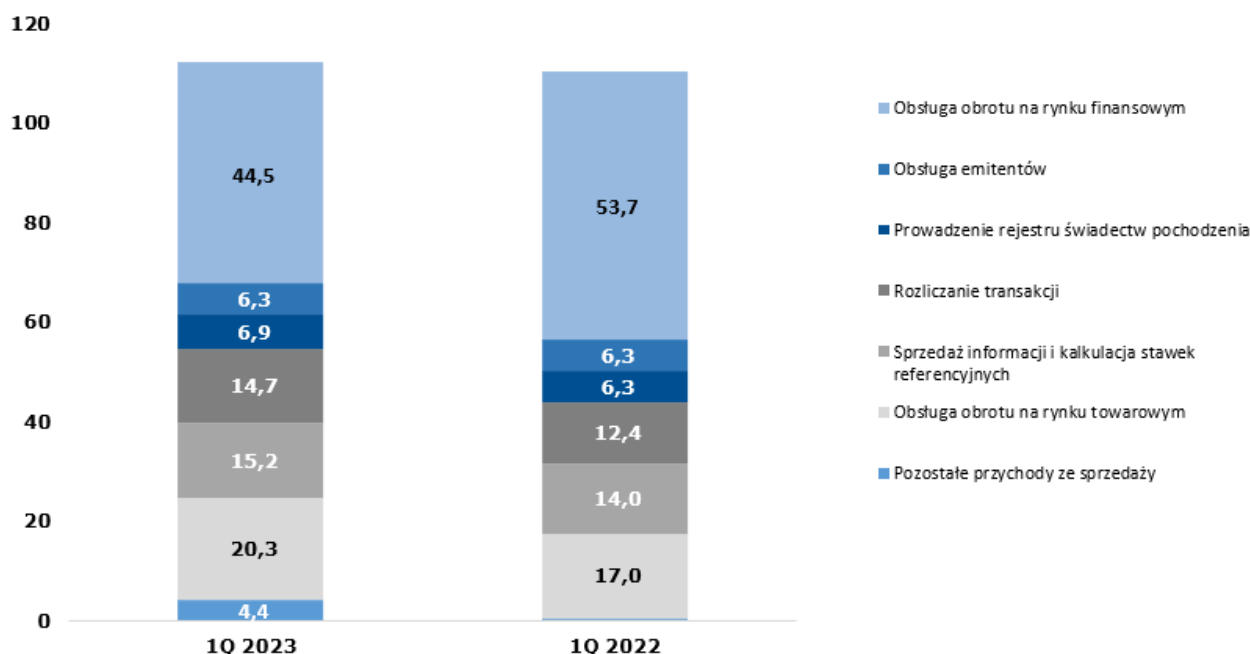
Wskaźnik rentowności EBITDA odnotował spadek w porównaniu do analogicznego okresu w 2022 r. co było wynikiem wzrostu kosztów o 25,2% oraz utrzymania na podobnym poziomie rok do roku przychodów ze sprzedaży (+1,8% rdr). Wskaźniki rentowności operacyjnej oraz rentowności netto spadły w wyniku spadku zysku operacyjnego Grupy względem wyników osiągniętych w analogicznym okresie 2022 r. Wskaźnik cost/income odnotował wzrost w stosunku do okresu 3 pierwszych miesięcy 2022 r., co było efektem wzrostu kosztów (głównie usług obcych oraz kosztów osobowych). Wskaźniki ROE i ROA spadły w stosunku do okresu porównawczego.

4.2. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

4.2.1. Przychody ze sprzedaży – podsumowanie

Przychody ze sprzedaży GK GPW w okresie 3 miesiące 2023 r. osiągnęły poziom zbliżony do przychodów osiągniętych w analogicznym okresie 2022 r. i wyniosły 112,3 mln zł (+2,0 mln zł, tzn. +1,8% w stosunku do analogicznego okresu 2022 r.). Wśród linii biznesowych znaczny spadek w trzech pierwszych miesiącach 2023 r. zanotowały przychody z obsługi obrotu na rynku finansowym, które wyniosły 44,4 mln zł (-9,3 mln zł, tj. -17,3%). Wzrosły natomiast przychody z segmentu rynku towarowego, które w okresie 3 miesięcy 2023 r. wyniosły 41,4 mln zł (+5,5 mln zł, tj. +15,3%).

Wykres 1: Struktura i wartość skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży w okresie 3 miesięcy 2023 r.



Głównym źródłem przychodów była obsługa obrotu na rynku finansowym (39,5%), obrotu na rynku towarowym (18,1%) a także sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych na rynku finansowym (13,2%). W analogicznym okresie 2022 r. udział tych kategorii przychodów wyniósł odpowiednio 48,7%, 15,3%, 12,4%.



W pierwszych 3 miesiącach 2023 r. udział przychodów ze sprzedaży do odbiorców zagranicznych w całkowitych przychodach ze sprzedaży wzrósł do poziomu 33,5% całkowitej wartości sprzedaży. W Grupie nie występuje koncentracja przychodów ze sprzedaży – udział poszczególnych odbiorców w przychodach ze sprzedaży w okresie 3 miesięcy 2023 r. nie przekroczył 10%.

4.2.2. Przychody ze sprzedaży – rynek finansowy

Przychody ze sprzedaży Grupy z rynku finansowego osiągnięte w pierwszych 3 miesiącach 2022 r. wyniosły 66,5 mln zł (-7,3 mln zł, tzn. -9,8% w stosunku do analogicznego okresu 2022 r.) i stanowiły 59,2% przychodów ze sprzedaży ogółem. Największy udział w przychodach ze sprzedaży z rynku finansowego miały przychody z obsługi obrotu (66,8%), a w szczególności obrotu akcjami i innymi instrumentami o charakterze udziałowym (45,4%). Drugim znaczącym źródłem skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży z rynku finansowego była sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych (22,3% przychodów ogółem z rynku finansowego).

Tabela 6: Podział przychodów z rynku finansowego

w tys. zł, %	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca (niebadane)				Zmiana (2023 vs 2022)	Dynamika (%) (2023 vs 2022)
	2023 r.	%	2022 r.	%		
Rynek finansowy	66 484	100,0%	73 741	100%	(7 257)	(9,8%)
Przychody z obsługi obrotu	44 400	66,8%	53 691	72,8%	(9 291)	(17,3%)
Akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym	30 208	45,4%	42 293	57,4%	(12 085)	(28,6%)
Instrumenty pochodne	5 218	7,8%	5 342	7,2%	(124)	(2,3%)
Inne opłaty od uczestników rynku	5 816	8,7%	2 342	3,2%	3 474	148,3%
Instrumenty dłużne	2 934	4,4%	2 909	3,9%	25	0,9%
Inne instrumenty rynku kasowego	224	0,3%	805	1,1%	(581)	(72,2%)
Przychody z obsługi emitentów	6 330	9,5%	6 344	8,6%	(14)	(0,2%)
Opłaty za notowanie	5 390	8,1%	5 257	7,1%	133	2,5%
Opłaty za wprowadzenie oraz inne opłaty	940	1,4%	1 087	1,5%	(147)	(13,5%)
Sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych	14 818	22,3%	13 706	18,6%	1 112	8,1%
Informacje czasu rzeczywistego oraz przychody z tyt. kalkulacji stawek referencyjnych	13 993	21,0%	12 858	17,4%	1 135	8,8%
Indeksy i dane historyczno-statystyczne	789	1,2%	848	1,1%	(59)	(7,0%)
Inne	36	0,1%	-	0,0%	36	-
Rozliczenia transakcji	936	1,4%	-	0,0%	936	-

Przychody Grupy z tytułu **obsługi obrotu akcjami i innymi instrumentami o charakterze udziałowym** wyniosły 30,2 mln zł (-12,1 mln zł, tzn. -28,6% rdr). Spadek przychodów nastąpił zarówno na Rynku Głównym, jak i na rynku NewConnect. Obroty na Głównym Rynku spadły w porównaniu do pierwszego kwartału poprzedniego roku osiągając wartość 71,6 mld zł (-28,8 mld zł, tzn. -28,6%), zaś obroty na NewConnect obniżyły się do poziomu 0,7 mld zł (-0,4 mld zł, tzn. -35,6%). W analizowanym okresie nastąpił spadek wartości obrotów sesyjnych na Głównym Rynku o 29,1% w stosunku do analogicznego okresu 2022 r. (do 69,8 mld zł) i spadek wartości obrotów w transakcjach pakietowych o 6,6% w stosunku do analogicznego okresu 2022 r. (do 1,8 mld zł). Średnia dzienna wartość obrotów akcjami w ramach arkusza zleceń na Głównym Rynku w pierwszym kwartale 2023 r. wyniosła 1088,7 mln PLN w stosunku do 1 593,7 mln PLN w analogicznym okresie ubiegłego roku. Było to efektem wysokich obrotów związanych z nasileniem wojny w Ukrainie w lutym 2022 r. wzrostem niepewności oraz wymianą aktywów w portfelach inwestorów.



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

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca (niebadane)		Zmiana (2023 vs 2022)	Dynamika (%) (2023 vs 2022)
	2023 r.	2022 r.		
Rynek finansowy, przychody z obsługi obrotu: akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym (w mln zł)	30,2	42,3	(12,1)	(28,6%)
Główny Rynek:				
Wartość obrotów - łącznie (w mld zł)	71,6	100,4	(28,8)	(28,6%)
Wartość obrotu - arkusz zleceń (w mld zł)	69,8	98,4	(28,6)	(29,1%)
Wartość obrotu - transakcje pakietowe (w mld zł)	1,8	2,0	(0,1)	(6,6%)
Wolumen obrotów (w mld akcji)	2,7	4,2	(1,5)	(35,1%)
NewConnect:				
Wartość obrotów - łącznie (w mld zł)	0,7	1,0	(0,4)	(35,6%)
Wartość obrotu - arkusz zleceń (w mld zł)	0,6	1,0	(0,4)	(38,4%)
Wartość obrotu - transakcje pakietowe (w mld zł)	0,0	0,0	0,0	93,7%
Wolumen obrotów (w mld akcji)	0,9	0,9	(0,0)	(0,9%)

Przychody Grupy z **obsługi transakcji instrumentami pochodnymi na rynku finansowym** (kontraktami terminowymi i opcjami) kształtowały się na poziomie zbliżonym do porównywalnego kwartału i wyniosły 5,2 mln zł (-0,1mln zł, tzn. -2,3%) w stosunku do pierwszych 3 miesięcy 2022 r.). Całkowity wolumen obrotu instrumentami pochodnymi został zrealizowany na poziomie 3,9 mln sztuk i odnotował niewielki spadek w stosunku do wolumenu w analogicznym okresie roku 2022 (-0,1 mln szt., tzn. -2,6%). Wzrost zanotowały natomiast kontrakty walutowe, których łączny wolumen obrotu w ciągu pierwszych 3 miesięcy 2023 r. wyniósł 1,1 mln sztuk w porównaniu do 0,9 mln sztuk w analogicznym okresie 2022 r.

Tabela 8: Dane dot. rynku instrumentów pochodnych

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca (niebadane)		Zmiana (2023 vs 2022)	Dynamika (%) (2023 vs 2022)
	2023 r.	2022 r.		
Rynek finansowy, przychody z obsługi obrotu: instrumenty pochodne (w mln zł)	5,2	5,3	(0,1)	(2,3%)
Wolumen obrotów instrumentami pochodnymi (mln sztuk), w tym:	3,9	4,0	(0,1)	(2,6%)
- wolumen obrotów kontraktami terminowymi na WIG20 (mln sztuk)	2,3	2,3	(0,0)	(0,9%)

Przychody Grupy z tytułu **innych opłat od uczestników rynku** wyniosły 5,8 mln zł (+3,5 mln zł, tzn. +148,3% w stosunku do 3 miesięcy 2022 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 2,9 mln zł i pozostały na zbliżonym poziomie w stosunku do 3 pierwszych miesięcy 2022 r. Większość ww. przychodów wygenerował rynek Treasury BondSpot Poland („TBSP”). Poziom przychodów na rynku TBSP wyniósł 2,7 mln zł (-0,1 mln zł, tj. -4,2%). Wartość obrotów polskimi papierami skarbowymi na rynku TBSP wyniosła 89,7 mld zł (-89,0 mld zł, tzn. -49,8% w stosunku do analogicznego okresu 2022 r.). Spadek wartości transakcji nastąpił w segmencie transakcji warunkowych. Wartość transakcji warunkowych wyniosła



59,8 mld zł (-106,2 mld zł, tzn. -64,0% w stosunku do 3 pierwszych miesięcy 2022 r.). Natomiast wartość transakcji na rynku kasowym wzrosła do 29,9 mld zł (+17,2 mld zł, tzn. +135,4% w stosunku do 3 pierwszych miesięcy 2022 r.).

Wartość obrotów na rynku Catalyst ukształtowała się na poziomie 1,4 mld zł (-0,7 mld zł, tzn. -34,6% w stosunku do pierwszych 3 miesięcy 2022 r.), w tym wartość obrotów instrumentami nieskarbowymi wyniosła 0,6 mld zł w porównaniu z 0,5 mld w stosunku do 3 pierwszych miesięcy 2022 r.

Tabela 9: Dane dot. rynku instrumentów dłużnych

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca (niebadane)		Zmiana (2023 vs 2022)	Dynamika (%) (2023 vs 2022)
	2023 r.	2022 r.		
Rynek finansowy, przychody z obsługi obrotu: instrumenty dłużne (w mln zł)	2,9	2,9	0,0	0,9%
Catalyst, wartość obrotów, w tym:	1,4	2,1	(0,7)	(34,6%)
Instrumentami nieskarbowymi (mld zł)	0,6	0,5	0,1	11,1%
Treasury BondSpot Poland, wartość obrotów:				
Transakcje warunkowe (mld zł)	59,8	166,0	(106,2)	(64,0%)
Transakcje rynku kasowego (mld zł)	29,9	12,7	17,2	135,4%

Przychody Grupy z obrotu **innymi instrumentami rynku kasowego** wyniosły 0,2 mln zł i były o 0,6 mln zł niższe niż w analogicznym okresie 2022 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 ukształtowały się na zbliżonym poziomie do pierwszego kwartału 2022 r. i wyniosły 6,3 mln zł. Składały się na nie:

- › przychody z opłat za notowanie, które osiągnęły poziom 5,4 mln zł (+0,1 mln zł, tj. +2,5%). 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 0,9 mln zł (-0,1 mln zł, tzn. -13,5% w stosunku do pierwszych 3 miesięcy 2022 r.). Na Rynku Głównym odbyły się debiuty 4 spółek o kapitalizacji 0,9 mld zł w pierwszych 3 miesiącach 2023 r., przy debiucie 3 spółek o kapitalizacji 0,4 mld zł w analogicznym okresie porównawczym.

Tabela 10: Przychody z obsługi emitentów pozyskiwane na Głównym Rynku

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca (niebadane)		Zmiana (2023 vs 2022)	Dynamika (%) (2023 vs 2022)
	2023 r.	2022 r.		
Główny Rynek				
Przychody z obsługi emitentów (w mln zł)	5,3	5,2	0,1	1,9%
Łączna kapitalizacja notowanych spółek (w mld zł), w tym:	1 244,5	1 249,6	(5,2)	(0,4%)
- kapitalizacja notowanych spółek krajowych	583,9	656,3	(72,4)	(11,0%)
- kapitalizacja notowanych spółek zagranicznych	660,5	593,3	67,2	11,3%
Łączna liczba notowanych spółek, w tym:	416	426	(10)	(2,3%)
- liczba notowanych spółek krajowych	373	380	(7)	(1,8%)



	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca (niebadane)		Zmiana (2023 vs 2022)	Dynamika (%) (2023 vs 2022)
	2023 r.	2022 r.		
- liczba notowanych spółek zagranicznych	43	46	(3)	(6,5%)
Wartość ofert (oferty pierwotne i wtórne) (w mld zł)	0,5	0,1	0,4	390,9%
Liczba nowych spółek (w okresie)	4	2	2	100,0%
Kapitalizacja nowych spółek (w mld zł)	0,9	0,4	0,5	118,2%
Liczba spółek wycofanych z obrotu	3	5	(2)	(40,0%)
Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu* (w mld zł)	0,6	2,2	(1,6)	(73,1%)

* w oparciu o kapitalizację w momencie wycofania z notowań

Przychody z obsługi emitentów na **Głównym Rynku** GPW wzrosły do poziomu 5,3 mln zł (+ 0,1 mln zł, tzn. 1,9% w stosunku do pierwszych 3 miesięcy 2022 r.). Podstawowe dane finansowe oraz operacyjne dla Głównego Rynku zostały przedstawione w powyższej tabeli.

Wartość emisji SPO wzrosła z poziomu 0,1 mld zł w pierwszych 3 miesiącach 2022 r. do poziomu 0,5 mld zł w bieżącym okresie. Na Głównym Rynku 3 spółki zostały wycofane z obrotu. Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu na Głównym Rynku wynosiła 0,6 mld zł.

Tabela 11: Przychody z obsługi emitentów pozyskiwane na New Connect

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca (niebadane)		Zmiana (2023 vs 2022)	Dynamika (%) (2023 vs 2022)
	2023 r.	2022 r.		
NewConnect				
Przychody z obsługi emitentów (w mln zł)	0,6	0,7	(0,1)	(8,4%)
Łączna kapitalizacja notowanych spółek (w mld zł), w tym:	14,2	17,7	(3,5)	(19,8%)
- kapitalizacja notowanych spółek krajowych	14,1	17,5	(3,5)	(19,7%)
- kapitalizacja notowanych spółek zagranicznych	0,1	0,2	(0,0)	(26,4%)
Łączna liczba notowanych spółek, w tym:	359	381	(22)	(5,8%)
- liczba notowanych spółek krajowych	355	377	(22)	(5,8%)
- liczba notowanych spółek zagranicznych	4	4	-	-
Wartość ofert (oferty pierwotne i wtórne) (w mln zł)	0,0	0,1	(0,1)	(86,9%)
Liczba nowych spółek (w okresie)	2	5	(3)	(60,0%)
Kapitalizacja nowych spółek (w mld zł)	0,1	0,1	(0,0)	(34,6%)
Liczba spółek wycofanych z obrotu*	22	4	18	450,0%
Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu, (w mld zł) **	1,1	0,4	0,7	157,3%

* 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** osiągnęły poziom 0,6 mln zł (-0,1 mln zł, tzn. -8,4% w stosunku do pierwszych 3 miesięcy 2022 r.).

Wartość emisji akcji w ramach IPO na New Connect wynosiła 4 mln zł (-16,0 mln zł w stosunku do pierwszych 3 miesięcy 2022 r.), a wartość emisji SPO spadła z poziomu 103 mln zł w okresie styczeń-marzec 2022 r. do poziomu 12 mln zł w bieżącym okresie 2023 roku. W omawianym okresie zadebiutowały 2 spółki, z kolei 22 zostało wycofanych z obrotu. Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu na New Connect wynosiła 1,1 mld zł.



Tabela 12: Przychody z obsługi emitentów pozyskiwane na Catalyst

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca (niebadane)		Zmiana (2023 vs 2022)	Dynamika (%) (2023 vs 2022)
	2023 r.	2022 r.		
Catalyst				
Przychody z obsługi emitentów (w mln zł)	0,4	0,5	(0,1)	(18,2%)
Liczba emitentów	129	133	(4)	(3,0%)
Liczba wyemitowanych instrumentów, w tym:	584	590	(6)	(1,0%)
- nieskarbowych	519	527	(8)	(1,5%)
Wartość wyemitowanych instrumentów (mld zł), w tym:	1 182,4	1 152,6	29,8	2,6%
- nieskarbowych	94,2	98,3	(4,0)	(4,1%)

Przychody z obsługi emitentów **na rynku Catalyst** wyniosły 0,4 mln zł (-0,1 mln zł, tzn. -18,2% w stosunku do pierwszych 3 miesięcy 2022 r.) przy nieznacznym spadku liczby emitentów w stosunku do analogicznego okresu 2022 r. oraz przy jednoczesnym wzroście wartości wyemitowanych instrumentów (+29,8 mld zł, tzn. +2,6% w stosunku do analogicznego okresu 2022 r.).

Przychody z tytułu **sprzedaży informacji i kalkulacji stawek referencyjnych**, łącznie z rynku finansowego i z rynku towarowego, wyniosły 15,2 mln zł (+1,2 mln zł, tzn. +8,3% w stosunku do okresu styczeń-marzec 2022 r.).

Tabela 13: Dane dot. rynku sprzedaży informacji

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca (niebadane)		Zmiana (2023 vs 2022)	Dynamika (%) (2023 vs 2022)
	2023 r.	2022 r.		
Sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych * (mln zł)	15,2	14,0	1,2	8,3%
Liczba dystrybutorów informacji	98,0	93,0	5,0	5,4%
Liczba abonentów informacji (tys. abonentów)	575,6	485,7	90,0	18,5%

* 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 90,0 tys. w stosunku do pierwszych 3 miesięcy 2022 r.).

Udział we wzroście przychodów z tytułu sprzedaży informacji i kalkulacji stawek referencyjnych miała spółka GPWB, która na koniec pierwszego kwartału 2023 r. osiągnęła przychód z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych w wysokości 3,1 mln zł (+0,7 mln zł, tzn. +29,8% w stosunku do pierwszych 3 miesięcy 2022 r.).

W nowej pozycji **Rozliczenia transakcji** wykazano przychody dotyczące funkcjonowania izby rozrachunkowej zrealizowane przez giełdę w Armenii (przychody giełdy w Armenii z obsługi obrotu ujęto w istniejących już pozycjach).



4.2.3. Przychody ze sprzedaży – rynek towarowy

Przychody ze sprzedaży Grupy z rynku towarowego w okresie 3 miesięcy 2023 r. wyniosły 41,4 mln zł (+5,5 mln zł, tzn. +15,3% w stosunku do analogicznego okresu 2022 r.) i stanowiły 36,8% przychodów ze sprzedaży Grupy. Składają się na nie przychody z tytułu obrotu (energią 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 3 miesięcy zakończony 31 marca (niebadane)				Zmiana (2023 vs 2022)	Dynamika (%) (2023 vs 2022)
	2023 r.	%	2022 r.	%		
Rynek towarowy	41 367	100,0%	35 871	100,0%	5 496	15,3%
Przychody z obsługi obrotu	20 344	49,2%	16 872	47,0%	3 472	20,6%
Obrót energią elektryczną:	5 719	13,8%	3 812	10,6%	1 907	50,0%
- rynek kasowy	3 241	7,8%	1 284	3,6%	1 957	152,4%
- rynek terminowy	2 478	6,0%	2 528	7,0%	(50)	(2,0%)
Obrót gazem:	4 167	10,1%	3 398	9,5%	769	22,6%
- rynek kasowy	572	1,4%	670	1,9%	(98)	(14,6%)
- rynek terminowy	3 595	8,7%	2 728	7,6%	867	31,8%
Obrót prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia	5 176	12,5%	5 343	14,9%	(167)	(3,1%)
Obrót towarami rolno-spożywczymi	-	-	1	0,0%	(1)	(100,0%)
Inne opłaty od uczestników rynku	5 282	12,8%	4 318	12,0%	964	22,3%
Prowadzenie RŚP	6 926	16,7%	6 263	17,5%	663	10,6%
Rozliczenia transakcji	13 741	33,2%	12 434	34,7%	1 307	10,5%
Przychody ze sprzedaży informacji	356	0,9%	302	0,8%	54	17,9%

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 3 miesięcy 2023 r. przychody Grupy z tytułu **obsługi obrotu na rynku towarowym** wyniosły 20,3 mln zł (+3,5 mln zł, tzn. +20,6% w stosunku do pierwszych 3 miesięcy 2022 r.).

Tabela 15: Dane dot. obsługi obrotu na rynku towarowym

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca (niebadane)		Zmiana (2023 vs 2022)	Dynamika (%) (2023 vs 2022)
	2023 r.	2022 r.		
Rynek towarowy, przychody z obsługi obrotu (mln zł)	20,3	16,9	3,5	20,6%
Wolumen obrotów energią elektryczną:				
- transakcje spot (TWh)	15,4	8,7	6,7	76,3%
- transakcje terminowe (TWh)	19,2	33,3	(14,1)	(42,3%)



	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca (niebadane)		Zmiana (2023 vs 2022)	Dynamika (%) (2023 vs 2022)
	2023 r.	2022 r.		
Wolumen obrotów gazem:				
- transakcje spot (TWh)	5,6	6,7	(1,1)	(16,0%)
- transakcje terminowe (TWh)	35,2	35,7	(0,5)	(1,5%)
Wolumen obrotów prawami majątkowymi:				
- transakcje spot (TWh)	5,2	5,7	(0,5)	(8,8%)
- transakcje spot (toe)	28 414,5	17 303,5	11 111,0	64,2%

Przychody Grupy z tytułu prowadzenia **obrotu energią elektryczną** wyniosły w okresie 3 miesięcy 2023 r. 5,7 mln zł (+1,9 mln zł, tj. +50,0% w stosunku do tego samego okresu ubiegłego roku). Łączny wolumen obrotów na rynku energii prowadzonym przez TGE wyniósł 34,6 TWh za 3 miesiące 2023 r. (-7,4 TWh, tzn. -17,7% w stosunku do analogicznego okresu 2022 r.). Spadek obrotu energią elektryczną w okresie styczeń - marzec 2023 r. wynikał głównie ze spadku wolumenu obrotu na rynku terminowym o 42,3%, do 19,2 TWh. Główną przyczyną spadku wolumenu były niższe obroty instrumentami rocznymi, związane ze zniesieniem obowiązku sprzedaży energii elektrycznej na giełdzie oraz z niepewnościami co do uwarunkowań rynkowych. Jednocześnie, znaczny wzrost obrotów na rynku spot nastąpił głównie w wyniku popularności kontraktów blokowych Rynku Dnia Następnego. Pomimo spadku wolumenu obrotu, w szczególności na rynku terminowym, przychody na rynku energii wzrosły o 50%, co w głównej mierze jest rezultatem wprowadzonych zmian w tabelach opłat zarówno Zorganizowanej Platformy Obrotu (OTF), obowiązujących od dnia 1 stycznia 2023 roku, jak również Rynku Towarów Giełdowych (RTG), obowiązujących od dnia 16 lutego 2023 roku.

Przychody Grupy z tytułu prowadzenia **obrotu gazem** w pierwszych 3 miesiącach 2023 r. wyniosły 4,2 mln zł (+0,8 mln zł, tzn. +22,6% w stosunku do okresu porównawczego). Wolumen obrotu gazem ziemnym na parkiecie TGE w pierwszych 3 miesiącach 2023 r. wyniósł 40,8 TWh (-1,6 TWh, tzn. -3,8%). Spadek wolumenu na rynku gazu r/r jest pochodną spadku na rynku spot o 16,0% tj. z 6,7 TWh do 5,6 TWh w analizowanym okresie, co wynika z wyższego poziomu temperatur w porównaniu do analogicznego okresu roku 2022, a także ze stosunkowo (względem niższego zużycia) wysokiego zakontraktowania dostaw gazu w kontraktach terminowych. W segmencie terminowym odnotowano również spadek, który wyniósł 1,5% r/r, do wolumenu 35,2 TWh, co jest wynikiem tzw. "wysokiej bazy" (pierwszy kwartał roku 2022 stanowił najlepszy początek roku w historii obrotów na tym rynku), a prawdopodobnie także ukończenia w grudniu 2022 r. procesu legislacyjnego w zakresie ograniczeń w poziomie obowiązku sprzedaży gazu na giełdzie. Pomimo spadku wolumenu nastąpił wzrost przychodów z rynku gazu w sumie o 22,6%, co wynika ze zmian w tabeli opłat Zorganizowanej Platformy Obrotu, obowiązujących od dnia 1 stycznia 2023 roku.

Przychody Grupy z tytułu prowadzenia **obrotu prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia** w pierwszych 3 miesiącach 2023 r. wyniosły 5,2 mln zł (-0,2 mln zł, tzn. -3,1% w stosunku do roku poprzedniego). Wolumen obrotu tymi prawami w okresie pierwszych 3 miesięcy 2023 r. wyniósł 5,2 TWh (-0,5 TWh, tzn. 8,8% w stosunku roku poprzedniego). Obroty sesyjne cechują się spadkiem rok do roku o 23%, natomiast pozasesyjne spadły o 1% wpływając na ogólny spadek przychodów z obrotu prawami jedynie na poziomie 3,1%.

Wolumen obrotu prawami dla efektywności energetycznej wzrósł w okresie pierwszych 3 miesięcy 2023 roku w stosunku do porównywalnego okresu o 64,2%, tj. do 28 414,5 toe z 17 303,5 toe. Niski poziom obrotów tymi certyfikatami wynika z mniejszej liczby wystawionych świadectw pochodzenia. Jest to stosunkowo, względem dwóch poprzednich lat, wysoki poziom obrotów, na który wpływ miały wyższe w okresie od grudnia ub.r. do lutego br. wolumeny świadectw wystawionych. Jednocześnie wciąż są to wolumeny wielokrotnie niższe względem notowanych przed rokiem 2020. 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, PMEF 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** w pierwszych 3 miesiącach 2023 r. wyniosły 5,3 mln zł (+1,0 mln zł, tzn. +22,3% w stosunku do roku poprzedniego). Inne opłaty od uczestników rynku towarowego stanowiły opłaty od uczestników rynków TGE w wysokości 2,9 mln zł, przychody InfoEngine z tytułu prowadzenia działalności operatora handlowego w wysokości 1,0 mln zł oraz przychody Izby Rozliczeniowej Giełd Towarowych, które w analizowanym okresie wynosiły 1,4 mln zł. Wzrost innych opłat od uczestników rynku stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego wynika ze zmian liczby Członków i ich aktywności na poszczególnych rynkach. Dodatkowo wzrost kategorii innych opłat wynika również ze zmiany struktury pobierania opłat za dostępy do systemów informatycznych Giełdy oraz zakończenia stosowanych w roku poprzednim czasowych obniżek tych opłat.

W pierwszym kwartale 2023 r. przychody z tytułu prowadzenia **Rejestru Świadczeń Pochodzenia** wyniosły 6,9 mln zł (+0,7 mln zł, tzn. +10,6% w stosunku do pierwszego kwartału 2022 r.). Na wzrost przychodów z tytułu prowadzenia rejestrów wpływ miał wyższy poziom zrealizowanych umorzeń OZE oraz wyższy poziom umorzonych certyfikatów efektywności energetycznej. Dodatkowo odnotowano zwiększoną ilość wystawionych świadectw pochodzenia.

Tabela 16: Dane dot. Rejestru Świadczeń Pochodzenia

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca (niebadane)		Zmiana (2023 vs 2022)	Dynamika (%) (2023 vs 2022)
	2023 r.	2022 r.		
Rynek towarowy, przychody z tytułu prowadzenia Rejestru Świadczeń Pochodzenia energii elektrycznej (mln zł)	6,9	6,3	0,7	10,6%
Wystawione prawa majątkowe (TWh)	5,8	5,2	0,5	10,3%
Umorzone prawa majątkowe (TWh)	6,8	6,2	0,6	9,6%

Grupa uzyskuje przychody z tytułu prowadzenia **działalności rozliczeniowej** prowadzonej przez IRGiT. W okresie pierwszych 3 miesięcy 2023 r. przychody te wyniosły 13,7 mln zł (+1,3 mln zł, tzn. +10,5% w stosunku do analogicznego okresu 2022 r.). Przychody z rozliczania transakcji na rynku energii elektrycznej wyniosły 4,8 mln zł, na rynku gazu 6,9 mln zł oraz z rozliczania obrotu prawami majątkowymi 2,1 mln zł.

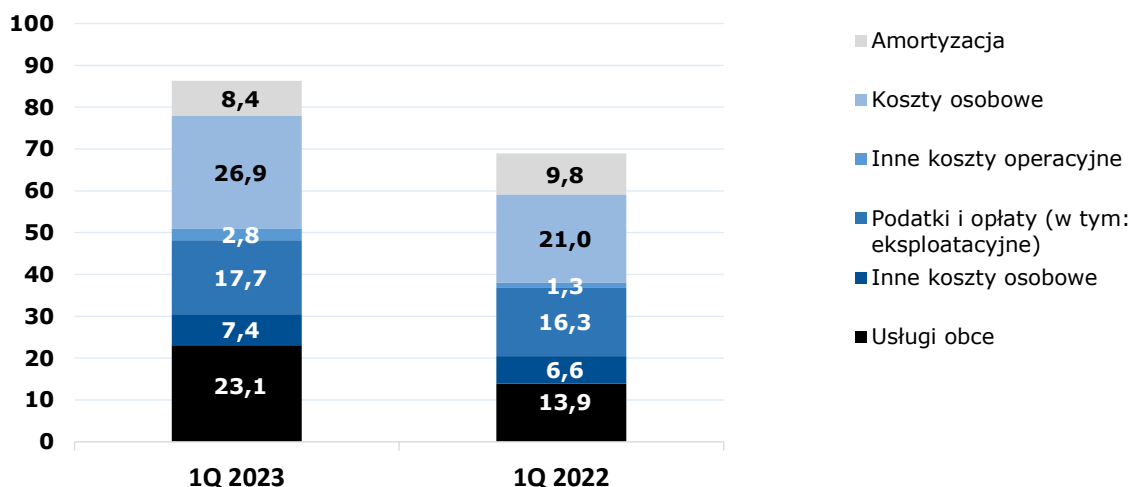
4.2.4. Pozostałe przychody ze sprzedaży

Pozostałe przychody Grupy za pierwszym kwartale 2023 r. wyniosły 4,4 mln zł i wzrosły w porównaniu do analogicznego okresu porównawczego (+3,8 mln zł, tzn. +602,2%). Pozostałe przychody Grupy stanowią przychody z tytułu działalności edukacyjnej oraz PR, wynajmu powierzchni oraz sponsoringu. Ponadto w pierwszym kwartale 2023 roku w tej pozycji wykazano przychody wygenerowane przez spółkę GPW Logistics w wysokości 4,1 mln zł w związku z jej działalnością podstawową.

4.2.5. Koszty działalności operacyjnej

Koszty działalności operacyjnej w raportowanym okresie 2023 r. wyniosły 86,2 mln zł (+17,3 mln zł, tzn. +25,2% w stosunku do okresu 3 miesięcy 2022 r.). Istotny wzrost nastąpił w szczególności w obszarze kosztów osobowych oraz kosztów usług obcych.



Wykres 2: Struktura i wartość skonsolidowanych kosztów działalności operacyjnej

Tabela 17: Koszty działalności operacyjnej

w tys. zł, %	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca (niebadane)				Zmiana (2023 vs 2022)	Dynamika (%) (2023 vs 2022)
	2023 r.	%	2022 r.	%		
Amortyzacja	8 350	9,7%	9 797	14,2%	(1 447)	(14,8%)
Koszty osobowe	26 853	31,2%	21 020	30,5%	5 833	27,7%
Inne koszty osobowe	7 411	8,6%	6 596	9,6%	815	12,4%
Opłaty eksploatacyjne	1 704	2,0%	1 202	1,7%	502	41,8%
Opłaty i podatki, w tym:	16 016	18,6%	15 056	21,9%	960	6,4%
opłaty do KNF	15 472	18,0%	14 637	21,3%	835	5,7%
Usługi obce	23 093	26,8%	13 883	20,2%	9 210	66,3%
Inne koszty operacyjne	2 752	3,2%	1 277	1,9%	1 475	115,5%
Razem	86 179	100,00%	68 831	100,00%	17 348	25,2%

W okresie 3 miesięcy 2023 r. jedyną pozycją, która dotyczyła jednego dostawcy i stanowiła 18,0% kosztów operacyjnych Grupy była opłata z tytułu nadzoru nad rynkiem kapitałowym do KNF w kwocie 15,5 mln zł.

Koszty amortyzacji w pierwszym kwartale 2023 r. spadły w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego i wyniosły 8,4 mln zł (-1,4 mln zł, tzn. -14,8%), w tym 3,0 mln zł stanowiła amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych, 3,9 mln zł amortyzacja wartości niematerialnych, a 1,5 mln zł amortyzacja związana z leasingiem.

Koszty osobowe i inne koszty osobowe Grupy wyniosły łącznie 34,3 mln zł w raportowanym okresie 2023 r. i wzrosły w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o +6,6 mln zł, tzn. +24,1% . 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, 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 31 marca (niebadane)	
	2023 r.	2022 r.
GPW	284	270
Spółki zależne	252	184
Razem	536	454

Opłaty eksploatacyjne wyniosły 1,7 mln zł i nieznacznie wzrosły w stosunku do analogicznego okresu 2022 r. (+0,5 mln zł, tj. +41,8%). Na koszty opłat eksploatacyjnych składały się przede wszystkim opłaty związane z utrzymaniem kompleksu Centrum Giełdowe.

Wysokość **opłat i podatków** wyniosła 16,0 mln zł (+1,0 mln zł, tzn. +6,4% w stosunku do 3 miesięcy 2022 r.), w tym opłata KNF z tytułu nadzoru nad rynkiem kapitałowym za 2023 r. w kwocie 15,5 mln zł (+0,8 mln zł, tzn. +5,7% w stosunku do 3 miesięcy 2022 r.). Największy wzrost opłat KNF odnotowała GPW (+0,9 mln zł, tzn. +11,4% w stosunku do 3 miesięcy 2022 r.), natomiast w innych spółkach opłaty te pozostały na poziomie zbliżonym do kwot prezentowanych w porównywalnym kwartale 2022 r. 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 23,1 mln zł (+9,2 mln zł, tzn. +66,3% w stosunku do 3 miesięcy 2022 r.).

Tabela 19: Usługi obce

w tys. zł, %	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca (niebadane)				Zmiana (2023 vs 2022)	Dynamika (%) (2023 vs 2022)
	2023 r.	%	2022 r.	%		
Koszty IT:	10 465	45,3%	6 839	49,3%	3 626	53,0%
Utrzymanie infrastruktury IT	8 519	36,9%	5 344	38,5%	3 175	59,4%
Usługi na rzecz utrzymania rynku TBSP	432	1,9%	401	2,9%	31	7,7%
Łącza transmisji danych	969	4,2%	819	5,9%	150	18,3%
Modyfikacja oprogramowania	545	2,4%	275	2,0%	270	98,2%
Utrzymanie budynku i urządzeń biurowych:	934	4,0%	907	6,5%	27	3,0%
Remonty, konserwacja, serwis instalacji	129	0,6%	108	0,8%	21	19,4%
Ochrona	492	2,1%	509	3,7%	(17)	(3,3%)
Sprzątanie	241	1,0%	200	1,4%	41	20,5%
Telefonia stacjonarna i komórkowa	72	0,3%	90	0,6%	(18)	(20,0%)
Usługi dotyczące rynku międzynarodowego (energii)	387	1,7%	211	1,5%	176	83,4%
Leasing, najem i eksploatacja samochodów	117	0,5%	85	0,6%	32	37,6%
Promocja, edukacja i rozwój rynku	1 232	5,3%	1 581	11,4%	(349)	(22,1%)
Wspieranie płynności rynku	156	0,7%	306	2,2%	(150)	(49,0%)
Doradztwo (w tym: usługi audytorskie, obsługa prawna, doradztwo biznesowe)	3 942	17,1%	1 974	14,2%	1 968	99,7%
Serwisy informacyjne	979	4,2%	915	6,6%	64	7,0%
Szkolenia	215	0,9%	201	1,4%	14	7,0%
Usługi biurowe	425	1,8%	-	0,0%	425	-
Opłaty związane z kalkulacją indeksów	235	1,0%	-	0,0%	235	-
Pozostałe	4 006	17,3%	864	6,2%	3 142	363,7%
Razem	23 093	117,3%	13 883	106,2%	9 210	66,3%



Wzrost kosztów usług obcych w okresie 3 miesięcy 2023 r. w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego był wypadkową zmian następujących pozycji kosztowych:

- › usługi utrzymania infrastruktury IT – wzrost o +3,2 mln zł (tj. +59,4%) wynikał ze wzrostu opłat licencyjnych i serwisowych,
- › doradztwo – wzrost o +2,0 mln zł (tj. +99,7%) wynikał z wystąpienia w GPW wyższych kosztów usług doradczych w związku z prowadzonymi projektami, doradztwa podatkowego i zarządzania strategicznego,
- › pozostałych usług obcych – wzrost o 3,1 mln zł, głównie ze względu na koszty transportowe, które wynikają z większej skali działalności GPW Logistics.

Inne koszty operacyjne wyniosły 2,8 mln zł (+1,5 mln zł, tzn. +115,5% w stosunku do 3 miesięcy 2022 r.). Koszty te składały się głównie z kosztów energii elektrycznej i ciepłej, składek członkowskich, ubezpieczeń oraz kosztów podróży służbowych.

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

Pozostałe przychody Grupy osiągnęły poziom 1,0 mln zł (+0,5 mln zł, tzn. +98,6% w stosunku do 3 miesięcy 2022 r.). Składały się na nie m. in. rozkładane w czasie przychody z tytułu dotacji w kwocie 0,3 mln zł (patrz: SSF, nota 2.8.).

Pozostałe koszty kształtowały się na zbliżonym poziomie i wyniosły 0,3 mln zł (-0,1 mln zł, tzn. -27,9% w stosunku do 3 miesięcy 2022 r.).

Na dzień bilansowy Grupa zanotowała **stratę z tytułu odpisów z tytułu utraty wartości należności** w kwocie 0,2 mln zł wobec straty w wysokości 0,5 mln zł w okresie porównywalnym ubiegłego roku.

4.2.7. Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe Grupy wyniosły 8,1 mln zł (+5,5 mln zł w stosunku do 3 miesięcy 2022 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 wyższe stopy oprocentowania możliwe do uzyskania na rynku finansowym.

Koszty finansowe Grupy wyniosły 5,5 mln zł (+3,9 mln zł, tzn. +260,5% w stosunku do 3 miesięcy 2022 r.). Wzrost kosztów wynikał z rozpoznania rezerw na odsetki od potencjalnych zobowiązań podatkowych dotyczących korekt podatku VAT w IRGiT.

4.2.8. Udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności

W okresie pierwszych 3 miesięcy 2023 r. Grupa odnotowała **zysk na udziale w wynikach jednostek wycenianych metodą praw własności** w wysokości 4,3 mln zł (-0,2 mln zł, tj. -4,9% w stosunku do analogicznego okresu 2022 r.). Niższy udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności w 2023 r. wynika głównie ze straty wygenerowanej przez Centrum Giełdowe S.A.

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

w tys. zł, %	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca (niebadane)		Zmiana (2023 vs 2022)	Dynamika (%) (2023 vs 2022)
	2023 r.	2022 r.		
Grupa KDPW S.A.	4 478	4 252	226	5,3%
Centrum Giełdowe S.A.	(147)	302	(449)	(148,7%)
Razem	4 331	4 554	(223)	(4,9%)



4.2.9. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy Grupy wyniósł 6,5 mln zł (-2,0 mln zł, tj. -23,5% w stosunku do pierwszych 3 miesięcy 2022 r.). Efektywna stawka podatkowa w analizowanym okresie wyniosła 18,1% (17,0% w analogicznym okresie 2022 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 -9,8 mln zł (+0,1 mln zł, tzn. +0,8% stosunku do pierwszych 3 miesięcy 2022 r.).

4.3. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Struktura sprawozdania z sytuacji finansowej Grupy charakteryzuje się dużą stabilnością i na dzień 31 marca 2023 r., podobnie jak rok wcześniej, wskazywała na przewagę kapitału własnego w źródłach finansowania Grupy. Tym samym na dzień 31 marca 2023 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 411,3 mln zł (-17,1 mln zł, tzn. -4,2%) w stosunku do końca roku 2022 oraz (-16,8 mln zł, tzn. -3,9%) w stosunku do pierwszego kwartału 2022 r., co obrazuje bezpieczną sytuację majątkową Grupy.

Suma bilansowa Grupy na dzień 31 marca 2023 r. wyniosła 1 341,9 mln zł i wzrosła w stosunku do sumy bilansowej na dzień 31 grudnia 2022 r. o 159,6 mln zł tzn. o +13,5% , a w stosunku do sumy bilansowej na dzień 31 marca 2022 r. nieznacznie spadła (-13,8 mln zł, tzn. o -1,0%). Wzrost w stosunku do stanu na koniec 2022 roku wynika głównie ze wzrostu aktywów obrotowych (+138,4 mln zł, tzn. +26,1%).

Aktywa trwałe na dzień 31 marca 2023 r. osiągnęły poziom 672,9 mln zł (+21,3 mln zł, tzn. +3,3% w stosunku do końca 2022 r. oraz +54,6 mln zł, tzn. +8,8% w stosunku do 31 marca 2022 r.) i tym samym stanowiły 50,1% aktywów ogółem na dzień 31 marca 2023 r., 55,1% na dzień 31 grudnia 2022 r. i 45,6% na dzień 31 marca 2022 r.

Aktywa obrotowe na dzień 31 marca 2023 r. wyniosły 669,0 mln zł (+138,4 mln zł, tzn. +26,1% w stosunku do końca 2022 r. oraz -68,4 mln zł, tzn. -9,3% w stosunku do 31 marca 2022 r.). Tym samym stanowiły one 49,9% aktywów ogółem na koniec pierwszego kwartału 2023 r., 44,9% na koniec roku 2022 oraz 54,4% na dzień 31 marca 2022 r. Wzrost salda aktywów obrotowych w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2022 r. to głównie wynik wzrostu aktywów wycenianych według zamortyzowanego kosztu o 144,3 mln zł.

Kapitał własny na dzień 31 marca 2023 r. wyniósł 1031,0 mln zł (+30,1 mln zł, tzn. +3,0% , w stosunku do stanu na koniec 2022 r. oraz +29,2 mln zł, tzn. +2,9% w stosunku do pierwszego kwartału 2022 r.) i stanowił odpowiednio 76,8% pasywów Grupy ogółem na koniec pierwszego kwartału 2023 r., 84,6% na koniec roku 2022 oraz 73,9% na dzień 31 marca 2022 r. Wartość udziałów niekontrolujących na dzień 31 marca 2023 r. zwiększyła się do 10,5 mln zł w wyniku nabycia pakietu kontrolnego giełdy w Armenii (65% udziałów w kapitale zakładowym spółki).

Zobowiązania długoterminowe na dzień 31 marca 2023 r. wyniosły 53,2 mln zł (-0,6 mln zł, tzn. -1,2% w stosunku do stanu na koniec 2022 r. oraz +8,6 mln zł, tzn. +19,3% w stosunku do pierwszego kwartału 2022 r.). Tym samym stanowiły one 4,0% Pasywów ogółem na koniec pierwszego kwartału 2023 r., 4,6% na koniec roku 2022 oraz 3,3% na dzień 31 marca 2022 r.

Największe pozycje zobowiązań długoterminowych to rozliczenia międzyokresowe. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe pasywów dotyczą rozliczeń otrzymanych dotacji w wysokości 34,5 mln zł (+3,6 mln zł, tzn. +11,8% w stosunku do końca 2022 r.). Szczegóły dotyczące dotacji zostały zaprezentowane w SSF, w nocie 2.8. i 5.4.

Zobowiązania krótkoterminowe na dzień 31 marca 2023 r. wyniosły 257,7 mln zł (+130,1 mln zł, tzn. +102,0% w stosunku do stanu na koniec 2022 r. oraz -51,6 mln zł, tzn. -16,7% w stosunku do pierwszego kwartału 2022 r.). Tym samym stanowiły one 19,2% pasywów ogółem na koniec pierwszego kwartału 2023 r., 10,8% na koniec roku 2022 oraz 22,8% na dzień 31 marca 2022 r. Zwiększenie salda w stosunku do stanu na koniec 2022 roku wynika rozpoznania zobowiązań z tytułu umów z klientami w celu



proporcjonalnego rozkładania w czasie opłat rocznych zafakturowanych przez Grupę w pierwszych dniach roku obrotowego. Ponadto zwiększyły się również zobowiązania z tytułu bieżącego podatku VAT.

4.4. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Tabela 21: Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

w tys. zł	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca (niebadane)	
	2023 r.	2022 r.
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	138 577	150 663
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(149 941)	(43 574)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	(1 652)	(121 405)
Zwiększenie (zmniejszenie) środków pieniężnych netto	(13 016)	(14 316)
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach	(71)	(17)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	378 641	349 324
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	365 554	334 991

Grupa wygenerowała w pierwszych 3 miesiącach 2023 r. dodatnie przepływy pieniężne z **działalności operacyjnej** o wartości 138,6 mln zł, w porównaniu do 150,7 mln zł w analogicznym okresie 2022 roku.

Przepływy z **działalności inwestycyjnej** były ujemne i wyniosły 149,9 mln zł w stosunku do ujemnych przepływów na poziomie 43,6 mln zł w okresie porównawczym. Zmiana wysokości wpływów była w głównej mierze skutkiem wyższych przepływów związanych lokatami środków pieniężnych w aktywa wyceniane wg zamortyzowanego kosztu (116,1 mln zł, tzn. 416% rdr).

Przepływy pieniężne z **działalności finansowej** miały wartość ujemną równą 1,7 mln zł w stosunku do ujemnego poziomu 121,4 mln zł za okres 3 miesięcy 2022 r. i były kształtowane głównie przez opłaty leasingowe. Wyższe wpływy w okresie porównawczym wynikały ze spłaty obligacji własnych.

Nakłady inwestycyjne Grupy w pierwszych 3 miesiącach 2023 r. wyniosły łącznie 9,3 mln zł, z czego 4,0 mln zł stanowiły nakłady na środki trwałe (w okresie 3 miesięcy 2022 r.: 4,1 mln zł), a 5,4 mln zł nakłady na wartości niematerialne (w okresie 3 miesięcy 2022 r.: 7,4 mln zł).

W okresie zakończonym 31 marca 2023 r. wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne, jak i w poprzednim okresie, związane były z realizacją projektów strategicznych.

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 pierwszym kwartale 2023 r.

Czynniki i zdarzeniami nietypowymi mającymi wpływ na wynik GK GPW za 3 miesiące 2023 r. były:

- › realizacja projektów dotowanych przez NCBiR (SSF, nota 5.4),
- › aktualizacja rezerwy dot. VAT w IRGiT (SSF, nota 5.9.).

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

GK GPW uwzględniła zalecenia KNF z dnia 25 lutego 2022 r. skierowane do emitentów w związku z sytuacją polityczno-gospodarczą na terytorium Ukrainy oraz wprowadzeniem przez Prezesa Rady Ministrów stopnia alarmowego CRP na terytorium Polski. W związku z trwającą na Ukrainie wojną, GK GPW identyfikuje następujące ryzyka dla działalności:

- › Ryzyko wycofywania środków przez inwestorów;
- › Ryzyko związane z ponadprzeciętnym obciążeniem systemu transakcyjnego;
- › Ryzyko prania pieniędzy lub finansowania terroryzmu;
- › Ryzyko naruszenia list sankcyjnych;
- › Ryzyko cyberataku;
- › Ryzyko upadłości lub pogorszenia transparentności spółek z indeksu WIG-Ukraina;
- › Ryzyko utraty reprezentatywności indeksów, w których skład wchodzi spółki ukraińskie;
- › Ryzyko utrudnienia dostaw gazu do Polski;
- › Ryzyko związane ze spadkiem konsumpcji gazu ziemnego w Polsce;
- › Ryzyko spadku obrotów energią elektryczną na TGE w związku ze zmianami legislacyjnymi;
- › Ryzyko dot. aktywności uczestników obrotu obligacjami skarbowymi oraz struktury tego obrotu.

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 2.7.5. oraz w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym GK GPW za rok zakończony 31 grudnia 2022 r. w nocie 1.10.



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

- › Wskaźnik PMI, odzwierciedlający poziom aktywności w sektorze oraz poziom optymizmu w branży, dla polskiego przemysłu spadł z 48,5 pkt w lutym do 48,3 pkt w marcu. Jest to pierwszy od października spadek wskaźnika i jednocześnie 11 z rzędu ujemny odczyt. W marcu warunki gospodarcze w polskim sektorze wytwórczym pogorszyły się wraz z równoczesnym spadkiem produkcji i nowych zamówień. Produkcja zmalała 11 miesiąc z rzędu, a marcowy spadek respondencji wiązały z osłabieniem popytu. Spadek sprzedaży i produkcji sprawiły, że producenci zachowywali ostrożność w podejmowaniu decyzji zakupowych i kadrowych, co przełożyło się na kolejny spadek zatrudnienia.
- › Zgromadzone środki w funduszach inwestycyjnych o wartości 277,7 mld zł na koniec marca 2023 roku (+11,4 mld zł od początku roku). Dodatnie wyniki inwestycyjne w połączeniu z napływami sprawiły, że aktywa w segmencie funduszy dłużnych wzrosły w marcu o prawie 2 mld zł (2,3%) w porównaniu z lutym br. Koniunktura sprzyjała również inwestującym na rynkach akcji, choć nie wszystkie indeksy rosły w równym tempie. Aktywa funduszy aktywów niepublicznych wzrosły w marcu łącznie o ponad 1 mld zł (+1%), do poziomu 99,1 mld zł.
- › Zmiana poziomu aktywów OFE do 160,15 mld zł (na koniec marca 2023 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 marca 2023 roku przekroczyła 13,94 mld zł, może mieć pozytywne przełożenie na popyt na instrumenty notowane na rynkach GPW i dalszy wzrost cen aktywów notowanych na GPW;
- › Zniesienie obliga na gaz;
- › Rosnąca bądź utrzymująca się wysoka inflacja;
- › Kolejne wzrosty poziomu stóp procentowych;
- › Zmiany legislacyjne mające bezpośredni wpływ na obszar wskaźników referencyjnych.

7.2. Czynniki wewnętrzne

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

- › rezerwa na potencjalne zobowiązanie z tytułu odsetek od VAT w IRGiT (więcej w nocie 5.9 do SSF);
- › implementacja kluczowych inicjatyw strategii GPW na lata 2023-2207.

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 3 miesięcy 2023 r. GPW nie dokonywała inwestycji i dezinwestycji kapitałowych poza grupą jednostek powiązanych.

Na dzień 31 marca 2023 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 31 marca 2023 r. wyniosła 233 tys. zł, akcji Innex i IDM: 0 zł, akcji TransactionLink 1 793 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 31 marca 2023 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 3 miesięcy 2023 r. Grupa nie udzieliła gwarancji i poręczeń podmiotom trzecim.

Transakcje z podmiotami powiązanymi

W ciągu 3 miesięcy 2023 r. Giełda oraz pozostałe podmioty wchodzące w skład GK GPW nie zawarły transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach inne niż rynkowe.

Możliwość realizacji wcześniej publikowanych prognoz

Grupa nie przekazywała do publicznej wiadomości prognoz wyników za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2023 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 3 miesięcy 2023 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 2022 r.

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2023 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 3 miesięcy zakończony 31 marca (niebadane)	
	2023 r.	2022 r.
Przychody ze sprzedaży	61 621	73 903
Koszty działalności operacyjnej	(51 712)	(45 995)
Zysk z tytułu odwrócenia odpisu na należności/ (strata) z tytułu utraty wartości należności	(178)	(528)
Pozostałe przychody	1 853	502
Pozostałe koszty	(152)	(473)
Zysk z działalności operacyjnej	11 432	27 409
Przychody finansowe	2 929	1 897
Koszty finansowe	(115)	(1 402)
Zysk przed opodatkowaniem	14 246	27 904
Podatek dochodowy	(2 522)	(5 810)
Zysk netto za okres	11 724	22 094
Całkowite dochody razem	11 949	21 878
Podstawowy/ rozwodniony zysk na akcję (w złotych)	0,28	0,53

Źródło: Spółka.

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

AKTYWA	Stan na dzień		
	31 marca 2023 r. (niebadane)	31 grudnia 2022 r.	31 marca 2022 r. (niebadane)
Aktywa trwałe	507 549	492 077	456 379
Rzeczowe aktywa trwałe	90 396	91 078	78 780
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	2 372	2 551	4 635
Wartości niematerialne	92 923	88 167	75 065
Nieruchomość inwestycyjna	7 792	7 889	8 179
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i współkontrolowanych	11 652	11 652	11 652
Inwestycje w jednostkach zależnych	282 539	278 939	260 751
Należności z tytułu subleasingu	270	305	1 293
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14 058	6 029	9 730
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	5 154	4 888	4 856
Rozliczenia międzyokresowe aktywów	393	579	1 438
Aktywa obrotowe	243 127	203 699	451 123
Zapasy	-	-	10
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	103	6 615	-
Należności handlowe oraz pozostałe należności	54 687	37 447	62 559
Należności z tytułu subleasingu	1 329	2 023	2 619
Aktywa z tytułu umów z klientami	883	543	39
Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	125 880	53 698	286 806
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	60 245	100 037	99 090
Aktywa finansowe przeznaczone do sprzedaży	-	3 336	-
AKTYWA RAZEM	750 676	695 776	907 502



KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA	Stan na dzień		
	31 marca 2023 r. (niebadane)	31 grudnia 2022 r.	31 marca 2022 r. (niebadane)
Kapitał własny	607 730	595 781	633 270
Kapitał podstawowy	63 865	63 865	63 865
Pozostałe kapitały	12	(213)	(257)
Zyski zatrzymane	543 853	532 129	569 662
Zobowiązania długoterminowe	45 922	46 556	38 530
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 240	1 242	1 275
Zobowiązania z tytułu leasingu	473	424	3 282
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	7 051	6 825	6 726
Rozliczenia międzyokresowe pasywów	30 819	27 046	19 446
Pozostałe zobowiązania	6 339	11 019	7 801
Zobowiązania krótkoterminowe	97 024	53 439	235 702
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	-	-	126 795
Zobowiązania handlowe	13 789	12 512	11 072
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	20 443	18 994	25 399
Zobowiązania z tytułu leasingu	3 629	4 616	5 526
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	-	-	13 812
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	34 150	3 844	34 489
Rozliczenia międzyokresowe pasywów	-	3 127	1 311
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	1 454	1 407	-
Pozostałe zobowiązania	23 559	8 939	17 298
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	750 676	695 776	907 502

Źródło: Spółka.



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

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca (niebadane)	
	2023 r.	2022 r.
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej:	40 901	49 721
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej	47 202	57 730
Zaliczki otrzymane od jednostek powiązanych w ramach PGK	1 643	-
Podatek dochodowy (zapłacony)/ zwrócony	(7 944)	(8 009)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej:	(79 154)	1 300
Wpływy:	173 728	212 806
Zbycie aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu	168 602	120 657
Odsetki od aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu	1 377	457
Sprzedż aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu	1 996	-
Zbycie aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	991	-
Wpływy z tytułu subleasingu (część odsetkowa raty)	33	31
Wpływy z tytułu subleasingu (część kapitałowa raty)	729	651
Splata pożyczki przez jednostkę powiązaną	-	91 010
Wydatki:	(252 882)	(211 506)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz zaliczki na poczet rzeczowych aktywów trwałych	(3 826)	(3 862)
Nabycie wartości niematerialnych oraz zaliczki na poczet wartości niematerialnych	(4 832)	(5 890)
Nabycie aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu	(240 624)	(201 636)
Nabycie akcji jednostek zależnych	(3 600)	(118)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	(1 511)	(121 369)
Wpływy:	-	1 605
Wpływy z tytułu dotacji	-	1 605
Wydatki:	(1 511)	(122 974)
Wyplata odsetek z tytułu emisji obligacji	-	(721)
Wykup wyemitowanych obligacji	-	(120 000)
Zwrócone dotacje	-	(803)
Splata leasingu (część odsetkowa raty)	(38)	(73)
Splata leasingu (część kapitałowa raty)	(1 473)	(1 377)
(Zmniejszenie) / zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(39 764)	(70 348)
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach	(28)	(23)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	100 037	169 461
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	60 245	99 090



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

-	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Kapitał własny
Stan na dzień 1 stycznia 2023 r.	63 865	(213)	532 129	595 781
Zysk netto za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2023 r.	-	-	11 724	11 724
Inne całkowite dochody za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2023 r.	-	225	-	225
Całkowite dochody okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2023 r.	-	225	11 724	11 949
Stan na dzień 31 marca 2023 r.	63 865	12	543 853	607 730
Stan na dzień 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 rok 2022	-	-	99 564	99 564
Inne całkowite dochody	-	(172)	-	(172)
Całkowite dochody za 2022 r.	-	(172)	99 564	99 392
Stan na dzień 31 grudnia 2022 r.	63 865	(213)	532 129	595 781
Stan na dzień 1 stycznia 2022 r.	63 865	(41)	547 568	611 392
Zysk netto za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2022 r.	-	-	22 094	22 094
Inne całkowite dochody	-	(216)	-	(216)
Całkowite dochody okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2022 r.	-	(216)	22 094	21 878
Stan na dzień 31 marca 2022 r.	63 865	(257)	569 662	633 270



Raport Śródroczny Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2023 r. przedstawił Zarząd Giełdy:

Marek Dietl – Prezes Zarządu

Monika Gorgoń – Członek Zarządu

Adam Młodkowski – Członek Zarządu

Izabela Olszewska – Członek Zarządu

Warszawa, 17-18 maja 2023 r.

Załącznik:**Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres
3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2023 r.**