



Skrócone Śródroczne

Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe

**Giełdy Papierów Wartościowych**

**w Warszawie S.A.**

za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.

## SPIS TREŚCI

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	2
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	4
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	5
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....	7
DODATKOWE OBJAŚNIENIA DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	8
1. Informacje podstawowe, podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego oraz zasady (polityka) rachunkowości...	8
1.1. Nadanie osobowości prawnej .....	8
1.2. Zakres działalności Giełdy .....	8
1.3. Oświadczenie o zgodności .....	8
1.4. Zmiana polityki rachunkowości .....	9
1.5. Sprawozdawczość dotycząca segmentów .....	11
1.6. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego .....	11
2. Noty objaśniające do sprawozdania z sytuacji finansowej .....	11
2.1. Rzeczowe aktywa trwałe .....	11
2.2. Nieruchomość inwestycyjna .....	12
2.3. Wartości niematerialne .....	13
2.4. Inwestycje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych .....	14
2.5. Aktywa finansowe .....	15
2.6. Zmiany wartości szacunkowych .....	16
2.7. Zobowiązania z tytułu umów z klientami .....	17
2.8. Rozliczenia międzyokresowe .....	17
2.9. Pozostałe zobowiązania .....	18
3. Noty objaśniające do sprawozdania z całkowitych dochodów .....	18
3.1. Przychody ze sprzedaży .....	18
3.2. Koszty działalności operacyjnej .....	19
3.3. Przychody finansowe .....	21
3.4. Podatek dochodowy .....	22
4. Nota objaśniająca do sprawozdania z przepływów pieniężnych .....	23
4.1. Amortyzacja .....	23
4.2. Dodatkowe objaśnienia dotyczące działalności operacyjnej .....	23
5. Pozostałe noty objaśniające .....	23
5.1. Transakcje z jednostkami powiązanymi .....	23
5.2. Informacje o wynagrodzeniach i świadczeniach dla kluczowego personelu kierowniczego .....	25
5.3. Dywidenda .....	26
5.4. Dotacje .....	26
5.5. Dodatkowe informacje w związku z wybuchem konfliktu zbrojnego w Ukrainie .....	27
5.6. Zobowiązania warunkowe .....	28
5.7. Zdarzenia po dacie bilansowej .....	28



## Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Nota	Stan na dzień	
		30 czerwca 2025 r. (niebadane)	31 grudnia 2024 r.
<b>Aktywa trwałe:</b>		<b>595 124</b>	<b>566 908</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	2.1.	91 398	89 090
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania		13 674	15 373
Wartości niematerialne	2.3.	136 270	118 142
Nieruchomość inwestycyjna	2.2.	6 920	7 114
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i współkontrolowanych	2.4.	11 652	11 652
Inwestycje w jednostkach zależnych	2.4.	284 405	284 405
Należności z tytułu subleasingu		7 085	7 443
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		22 111	13 402
Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	2.5.2.	-	271
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	2.5.3.	16 825	16 201
Rozliczenia międzyokresowe kosztów		4 784	3 815
<b>Aktywa obrotowe:</b>		<b>375 302</b>	<b>137 863</b>
Należności handlowe oraz pozostałe należności	2.5.1.	233 835	39 112
Należności z tytułu subleasingu		2 750	2 449
Aktywa z tytułu umów z klientami		1 252	1 047
Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	2.5.2.	51 353	66 094
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2.5.4.	86 112	29 161
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>970 426</b>	<b>704 771</b>

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.



## Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej – ciąg dalszy

	Nota	Stan na dzień	
		30 czerwca 2025 r. (niebadane)	31 grudnia 2024 r.
<b>Kapitał własny:</b>		<b>650 316</b>	<b>564 217</b>
Kapitał podstawowy		63 865	63 865
Pozostałe kapitały		1 507	807
Zyski zatrzymane		584 944	499 545
<b>Zobowiązania długoterminowe:</b>		<b>73 148</b>	<b>78 197</b>
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		1 545	1 472
Zobowiązania z tytułu leasingu		17 519	19 632
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	2.7.	7 995	7 408
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	2.8.	24 339	24 895
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia		12 362	11 744
Pozostałe zobowiązania	2.9.	9 388	13 046
<b>Zobowiązania krótkoterminowe:</b>		<b>246 962</b>	<b>62 357</b>
Zobowiązania handlowe		19 309	13 853
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		23 096	21 396
Zobowiązania z tytułu leasingu		6 550	6 094
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		15 480	1 917
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	2.7.	26 688	3 036
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	2.8.	-	4
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia		486	475
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		61	-
Pozostałe zobowiązania	2.9.	155 292	15 582
<b>KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>		<b>970 426</b>	<b>704 771</b>

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.



## Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Nota	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)		Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)	
		2025 r.	2024 r. (dane przekształcone)	2025 r.	2024 r. (dane przekształcone)
Przychody ze sprzedaży	3.1.	88 771	71 182	168 474	140 318
Koszty działalności operacyjnej	3.2.	(54 048)	(48 270)	(108 534)	(97 854)
Zysk z tytułu odwrócenia odpisu na należności/(Strata) z tytułu utraty wartości należności		(346)	415	(335)	(82)
Pozostałe przychody		474	519	1 008	1 416
Pozostałe koszty		(1 682)	(3 440)	(2 024)	(4 388)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>		<b>33 169</b>	<b>20 406</b>	<b>58 589</b>	<b>39 410</b>
Przychody finansowe	3.3.	170 892	74 363	172 645	76 040
Koszty finansowe		(812)	(438)	(1 659)	(1 024)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>203 249</b>	<b>94 331</b>	<b>229 575</b>	<b>114 426</b>
Podatek dochodowy	3.4.	(6 756)	(4 356)	(11 964)	(8 324)
<b>Zysk netto okresu</b>		<b>196 493</b>	<b>89 975</b>	<b>217 611</b>	<b>106 102</b>
Zysk z tytułu wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody, netto		266	93	700	140
Razem pozycje, które nie podlegają przeklasyfikowaniu do zysku lub straty		266	93	700	140
<b>Razem inne całkowite dochody po opodatkowaniu</b>		<b>266</b>	<b>93</b>	<b>700</b>	<b>140</b>
<b>Całkowite dochody razem</b>		<b>196 759</b>	<b>90 068</b>	<b>218 311</b>	<b>106 242</b>
<b>Podstawowy/rozwodniony zysk na akcję (w złotych)</b>		<b>4,68</b>	<b>2,14</b>	<b>5,18</b>	<b>2,53</b>

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.



## Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Nota	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)	
		2025 r.	2024 r. (dane przekształcone)
<b>Razem przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>74 980</b>	<b>62 966</b>
<b>Zysk netto okresu</b>		<b>217 611</b>	<b>106 102</b>
<b>Korekty:</b>		<b>(131 703)</b>	<b>(35 368)</b>
Podatek dochodowy	3.4.	11 964	8 324
Amortyzacja	4.1.	9 171	9 233
Odpisy z tytułu utraty wartości/(Odwrocenie odpisu)		(30)	95
Przychody z tytułu dywidend		(168 836)	(72 518)
Przychody z aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu		(1 977)	(1 635)
Pozostałe korekty		296	(6 589)
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań:		17 709	27 722
Należności handlowe oraz pozostałe należności	4.2.	(22 184)	(718)
Zobowiązania handlowe		5 583	(6 199)
Aktywa z tytułu umów z klientami		(205)	(1 353)
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	2.7.	24 239	22 658
Rozliczenia międzyokresowe kosztów		(969)	1 497
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	2.8.	(560)	3
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		1 773	(83)
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe (z wył. zobowiązań inwestycyjnych i z tyt. dywidendy)	4.2.	12 555	11 618
Rezerwy na zobowiązania i inne obciążenia		629	-
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		(3 152)	299
<b>Zaliczki na podatek dochodowy otrzymane od jednostek powiązanych (PGK)</b>		<b>2 981</b>	<b>5 508</b>
<b>Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony</b>		<b>(13 909)</b>	<b>(13 276)</b>

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.



## Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych – ciąg dalszy

		Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)	
		2025 r.	2024 r. (dane przekształcone)
<b>Razem przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej:</b>		<b>(14 215)</b>	<b>24 325</b>
<b>Wpływy:</b>		<b>86 308</b>	<b>139 849</b>
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych		4	9
Dywidendy otrzymane		269	-
Wpływ z tytułu wygaśnięcia depozytów bankowych i zapadania obligacji		81 439	125 051
Odsetki od aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu		2 023	1 389
Wpływy z tytułu dotacji		-	9 039
Wpływy z tytułu subleasingu (część odsetkowa raty)		275	304
Wpływy z tytułu subleasingu (część kapitałowa raty)		1 246	1 190
Spłata pożyczki		1 052	2 867
<b>Wydatki:</b>		<b>(100 523)</b>	<b>(115 524)</b>
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz zaliczki na poczet rzeczowych aktywów trwałych		(13 967)	(3 105)
Nabycie wartości niematerialnych oraz zaliczki na poczet wartości niematerialnych		(19 054)	(16 364)
Założenie depozytów bankowych i objęcie obligacji		(67 468)	(89 350)
Nabycie aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody		(34)	(5 004)
Podwyższenie kapitału w jednostce powiązanej		-	(1 701)
<b>Razem przepływy pieniężne z działalności finansowej:</b>		<b>(3 783)</b>	<b>(3 678)</b>
<b>Wydatki:</b>		<b>(3 783)</b>	<b>(3 678)</b>
Spłata leasingu (część odsetkowa raty)		(719)	(813)
Spłata leasingu (część kapitałowa raty)		(3 064)	(2 865)
<b>Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>		<b>56 982</b>	<b>83 613</b>
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach		(31)	7
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>2.5.4.</b>	<b>29 161</b>	<b>49 819</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>2.5.4.</b>	<b>86 112</b>	<b>133 439</b>

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.



## Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał własny			Razem kapitał własny
	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	
Stan na dzień 1 stycznia 2025 r.	63 865	807	499 545	564 217
Dywidendy	-	-	(132 212)	(132 212)
Transakcje z właścicielami ujęte bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	(132 212)	(132 212)
Zysk netto za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.	-	-	217 611	217 611
Inne całkowite dochody	-	700	-	700
<b>Całkowite dochody za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.</b>	-	<b>700</b>	<b>217 611</b>	<b>218 311</b>
Stan na dzień 30 czerwca 2025 r.	63 865	1 507	584 944	650 316

	Kapitał własny			Razem kapitał własny
	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	
Stan na dzień 1 stycznia 2024 r.	63 865	494	535 713	600 072
Dywidendy	-	-	(125 916)	(125 916)
Transakcje z właścicielami ujęte bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	(125 916)	(125 916)
Zysk netto za rok zakończony 31 grudnia 2024 r.	-	-	89 748	89 748
Inne całkowite dochody	-	313	-	313
<b>Całkowite dochody za rok zakończony 31 grudnia 2024 r.</b>	-	<b>313</b>	<b>89 748</b>	<b>90 061</b>
Stan na dzień 31 grudnia 2024 r.	63 865	807	499 545	564 217

	Kapitał własny			Razem kapitał własny
	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	
Stan na dzień 1 stycznia 2024 r.	63 865	494	535 713	600 072
Dywidendy	-	-	(125 916)	(125 916)
Transakcje z właścicielami ujęte bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	(125 916)	(125 916)
Zysk netto za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r.	-	-	106 102	106 102
Inne całkowite dochody	-	140	-	140
<b>Całkowite dochody za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r.</b>	-	<b>140</b>	<b>106 102</b>	<b>106 242</b>
<b>Stan na dzień 30 czerwca 2024 r. (dane przekształcone)</b>	<b>63 865</b>	<b>634</b>	<b>515 899</b>	<b>580 398</b>

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.





## Dodatkowe objaśnienia do jednostkowego sprawozdania finansowego

### 1. Informacje podstawowe, podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego oraz zasady (polityka) rachunkowości

#### 1.1. Nadanie osobowości prawnej

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

#### 1.2. Zakres działalności Giełdy

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

Spółka prowadzi obsługę następujących rynków:

- **Główny Rynek GPW:** obrót akcjami, innymi instrumentami finansowymi o charakterze udziałowym oraz innymi instrumentami rynku kasowego, a także instrumentami pochodnymi,
- **NewConnect:** obrót akcjami i innymi instrumentami finansowymi o charakterze udziałowym małych i średnich spółek,
- **Catalyst:** obrót obligacjami korporacyjnymi, komunalnymi, spółdzielczymi, skarbowymi i listami zastawnymi prowadzony przez Giełdę i BondSpot S.A. („BondSpot”).
- **GlobalConnect:** obrót akcjami spółek zagranicznych wprowadzanych przez Wprowadzających Animatorów Rynku (WAR) bez zgody emitenta.

#### 1.3. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa zatwierdzonym przez Unię Europejską. Niniejsze sprawozdanie finansowe nie zawiera wszystkich informacji wymaganych dla kompletnych sprawozdań finansowych sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską („MSSF EU<sup>1</sup>”).

W notach do niniejszego sprawozdania finansowego Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Spółka zawarła, zdaniem Zarządu Giełdy, wszystkie istotne informacje potrzebne dla właściwej oceny sytuacji majątkowej i finansowej na dzień 30 czerwca 2025 r. oraz wyniku finansowego za okres od 1 stycznia 2025 r. do 30 czerwca 2025 r.

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

Przygotowując niniejsze sprawozdanie finansowe, Spółka stosowała te same zasady rachunkowości, które zostały opisane w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2024 r., z uwzględnieniem zmiany opisanej w pkt 1.4. oraz zmiany wynikające z zastosowania nowych standardów, co opisano poniżej. Niniejsze sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy

<sup>1</sup> Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej oraz związane z nimi interpretacje ogłoszone w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej

zakończony 30 czerwca 2025 r. powinno być czytane łącznie ze sprawozdaniem finansowym Giełdy za rok zakończony 31 grudnia 2024 r.

Dla sprawozdań finansowych Spółki za rok obrotowy rozpoczynający się z dniem 1 stycznia 2025 r. efektywne są następujące nowe standardy i zmiany do istniejących standardów, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską:

- Zmiany do MSR 21 „Skutki zmian kursów wymiany walut obcych” - brak wymienialności waluty.

Powyższe zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej nie miały istotnego wpływu na zaprezentowane dane w niniejszym śródrocznym skróconym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

Standardy i zmiany do istniejących standardów, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, ale nie weszły jeszcze w życie:

- Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe i MSSF 7 „instrumenty finansowe – ujawnienia informacji” – zmiany w klasyfikacji i wycenie instrumentów finansowych;
- Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7 – Umowy odnoszące się do energii elektrycznej zależnej od natury;
- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (Annual Improvements Volume 11).

Standardy i zmiany do istniejących standardów, które nie zostały zatwierdzone przez Unię Europejską:

- Nowy standard MSSF 18 dotyczący prezentacji i ujawnień informacji w sprawozdaniach finansowych;
- Nowy standard MSSF 19 „Jednostki zależne niepodlegające wymogom nadzoru publicznego: ujawnienie informacji”.

Spółka jest w trakcie analizy wpływu powyższych standardów na jej sprawozdanie finansowe.

Giełda zamierza zastosować zmiany, mające zastosowanie do prowadzonej przez nią działalności, od momentu ich wejścia w życie.

## 1.4. Zmiana polityki rachunkowości

Zgodnie z interpretacją Komitetu ds. Interpretacji MSSF KIMSF 21 zobowiązanie z tytułu przewidywanej rocznej opłaty na rzecz KNF jest ujmowane w zobowiązaniach w pełnej wysokości w pierwszym miesiącu roku obrotowego.

Do dnia 31 grudnia 2024 r. Giełda ujmowała koszt rocznej opłaty jednorazowo, w pełnej wysokości, w momencie rozpoznania zobowiązania. Począwszy od 1 stycznia 2025 r., w związku ze zmianą przyjętej polityki rachunkowości, kwota opłaty jest ujmowana w aktywach bilansu w pozycji rozliczeń międzyokresowych czynnych, a następnie rozliczana memoriałowo - w wysokości 1/12 wartości opłaty - w każdym miesiącu roku obrotowego. W momencie powzięcia informacji o faktycznej wysokości rocznej opłaty dokonuje się stosownych korekt pozycji rozliczeń międzyokresowych.

Celem wprowadzonej zmiany jest zwiększenie przejrzystości oraz porównywalności wyników finansowych w ujęciu miesięcznym i kwartalnym, a także ograniczenie istotnych wahań kosztów operacyjnych w pierwszym miesiącu roku obrotowego, które nie odzwierciedlają rzeczywistego, okresowego charakteru ponoszonych kosztów.

Poniższa tabela prezentuje wpływ zmian na pozycje Jednostkowego sprawozdania z dochodów całkowitych za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r.

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)		
	2024 r. (opublikowane)	zmiana ujęcia opłaty KNF	2024 r. (przekształcone)
Przychody ze sprzedaży	140 318	-	140 318
Koszty działalności operacyjnej	(102 426)	4 572	(97 854)
Zysk z tytułu odwrócenia odpisu na należności/ (Strata) z tytułu utraty wartości należności	(82)	-	(82)
Pozostałe przychody	1 416	-	1 416
Pozostałe koszty	(4 388)	-	(4 388)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>34 838</b>	<b>4 572</b>	<b>39 410</b>
Przychody finansowe	76 040	-	76 040
Koszty finansowe,	(1 024)	-	(1 024)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>109 854</b>	<b>4 572</b>	<b>114 426</b>
Podatek dochodowy	(7 455)	(869)	(8 324)
<b>Zysk netto okresu</b>	<b>102 399</b>	<b>3 703</b>	<b>106 102</b>
Zysk/(strata) z tytułu wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody, netto	140	-	140
<b>Razem pozycje, które nie podlegają przeklasyfikowaniu do zysku lub straty</b>	<b>140</b>	<b>-</b>	<b>140</b>
<b>Razem inne całkowite dochody po opodatkowaniu</b>	<b>140</b>	<b>-</b>	<b>140</b>
<b>Całkowite dochody razem</b>	<b>102 539</b>	<b>3 703</b>	<b>106 242</b>
<b>Podstawowy/rozwodniony zysk na akcję (w złotych)</b>	<b>2,44</b>	<b>0,09</b>	<b>2,53</b>

Zmiana polityki rachunkowości miała również wpływ na pozycje wykazywane w Jednostkowym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych, w ramach przepływów z działalności operacyjnej. Wpływ tej zmiany zaprezentowano poniżej.

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)		
	2024 r. (opublikowane)	zmiana ujęcia opłaty KNF	2024 r. (przekształcone)
<b>Razem przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>62 966</b>	<b>-</b>	<b>62 966</b>
<b>Zysk netto okresu</b>	<b>102 399</b>	<b>3 703</b>	<b>106 102</b>
<b>Korekty:</b>	<b>(31 665)</b>	<b>(3 703)</b>	<b>(35 368)</b>
Podatek dochodowy	7 455	869	8 324
Amortyzacja	9 233	-	9 233
Odpisy z tytułu utraty wartości/(Odwrócenie odpisu)	95	-	95
(Przychody) z tytułu dywidend	(72 518)	-	(72 518)
(Przychody) z aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu	(1 635)	-	(1 635)
Pozostałe korekty	(6 589)	-	(6 589)
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań:	32 294	(4 572)	27 722
Należności handlowe oraz pozostałe należności	3 854	(4 572)	(718)
<b>Zaliczki na podatek dochodowy otrzymane od jednostek powiązanych (PGK)</b>	<b>5 508</b>	<b>-</b>	<b>5 508</b>
<b>Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony</b>	<b>(13 276)</b>	<b>-</b>	<b>(13 276)</b>

W przypadku Jednostkowego Sprawozdania z sytuacji finansowej, zmiana polityki rachunkowości wpłynęła wyłącznie na niektóre pozycje sprawozdania sporządzonego na dzień 30 czerwca 2024 r. Zmianie nie uległy natomiast pozycje w Jednostkowym Sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2024 r. oraz 1 stycznia 2024 r., w związku z czym nie było konieczności przekształcenia danych porównawczych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.



## 1.5. Sprawozdawczość dotycząca segmentów

Informacje dotyczące segmentów operacyjnych w pełnym zakresie prezentowane są jedynie w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. W niniejszym Jednostkowym Sprawozdaniu, w Nocie 3.1. przedstawiono natomiast podział przychodów Giełdy według segmentów operacyjnych.

## 1.6. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Giełdy w dniu 20 sierpnia 2025 r.

# 2. Noty objaśniające do sprawozdania z sytuacji finansowej

## 2.1. Rzeczowe aktywa trwałe

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r. (niebadane)				
	Grunty i budynki	Środki transportu i maszyny	Meble, wyposażenie i urządzenia	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Razem
Wartość księgowa netto na początek okresu	58 077	16 627	41	14 345	89 090
Zwiększenia stanu, z tytułu (+):	388	1 970	17	5 229	7 604
Zakupu i modernizacji	-	1 958	17	5 229	7 204
Przeniesienia na aktywa trwałe z aktywów trwałych w budowie	388	12	-	-	400
Zmniejszenia stanu, z tytułu (-):	(1 407)	(3 456)	(23)	(410)	(5 296)
Przeniesienia z aktywów trwałych w budowie	-	-	-	(400)	(400)
Amortyzacji*	(1 407)	(3 456)	(23)	-	(4 886)
Innych zmian	-	-	-	(10)	(10)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	57 058	15 141	35	19 164	91 398
Stan na dzień 30 czerwca 2025 r. (niebadane)					
Wartość początkowa	117 053	106 722	3 519	19 295	246 589
Utrata wartości	-	-	-	(131)	(131)
Umorzenie	(59 995)	(91 581)	(3 484)	-	(155 060)
Wartość księgowa netto	57 058	15 141	35	19 164	91 398

\* Amortyzacja w kwocie 986 tys. zł została skapitalizowana na wartości niematerialne (prace rozwojowe).

	Rok zakończony 31 grudnia 2024 r.				
	Grunty i budynki	Środki transportu i maszyny	Meble, wyposażenie i urządzenia	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Razem
<b>Wartość księgowa netto na początek okresu</b>	<b>59 849</b>	<b>20 925</b>	<b>67</b>	<b>9 994</b>	<b>90 835</b>
<b>Zwiększenia stanu, z tytułu (+):</b>	<b>1 098</b>	<b>6 226</b>	<b>2</b>	<b>8 353</b>	<b>15 679</b>
Zakupu i modernizacji	-	3 453	2	8 353	11 808
Przeniesienia na aktywa trwałe z aktywów trwałych w budowie	1 098	2 773	-	-	3 871
<b>Zmniejszenia stanu, z tytułu (-):</b>	<b>(2 870)</b>	<b>(10 524)</b>	<b>(28)</b>	<b>(4 002)</b>	<b>(17 424)</b>
Sprzedaży i likwidacji	(8)	(315)	-	-	(323)
Przeniesienia z aktywów trwałych w budowie	-	-	-	(3 871)	(3 871)
Ujęcia odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	-	-	-	(131)	(131)
Amortyzacji*	(2 862)	(10 209)	(28)	-	(13 099)
<b>Wartość księgowa netto na koniec okresu</b>	<b>58 077</b>	<b>16 627</b>	<b>41</b>	<b>14 345</b>	<b>89 090</b>
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2024 r.</b>					
Wartość początkowa	116 733	105 040	3 641	14 476	239 890
Utrata wartości	-	-	-	(131)	(131)
Umorzenie	(58 656)	(88 413)	(3 600)	-	(150 669)
<b>Wartość księgowa netto</b>	<b>58 077</b>	<b>16 627</b>	<b>41</b>	<b>14 345</b>	<b>89 090</b>

\* Amortyzacja w kwocie 5 841 tys. zł została skapitalizowana na wartości niematerialne (prace rozwojowe).

Na dzień 30 czerwca 2025 r. oraz na dzień 31 grudnia 2024 r. Spółka nie posiadała zakontraktowanych nakładów inwestycyjnych dotyczących rzeczowych aktywów trwałych.

## 2.2. Nieruchomość inwestycyjna

	Stan na dzień	
	30 czerwca 2025 r. (niebadane)	31 grudnia 2024 r.
<b>Wartość księgowa netto na początek okresu</b>	<b>7 114</b>	<b>7 502</b>
Amortyzacja	(194)	(388)
<b>Wartość księgowa netto na koniec okresu</b>	<b>6 920</b>	<b>7 114</b>



## 2.3. Wartości niematerialne

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r. (niebadane)				
	Licencje	Prawa autorskie	Prace rozwojowe	Udział w prawie wieczystego użytkowania gruntu	Razem
<b>Wartość księgowa netto na początek okresu</b>	<b>13 086</b>	<b>155</b>	<b>99 332</b>	<b>5 569</b>	<b>118 142</b>
<b>Zwiększenia stanu, z tytułu (+):</b>	<b>2 066</b>	<b>-</b>	<b>19 715</b>	<b>-</b>	<b>21 781</b>
Zakupu i modernizacji	2 066	-	18 188	-	20 254
Kapitalizacji amortyzacji	-	-	1 527	-	1 527
<b>Zmniejszenia stanu, z tytułu (-):</b>	<b>(3 574)</b>	<b>(38)</b>	<b>-</b>	<b>(41)</b>	<b>(3 653)</b>
Amortyzacji*	(3 574)	(38)	-	(41)	(3 653)
<b>Wartość księgowa netto na koniec okresu</b>	<b>11 578</b>	<b>117</b>	<b>119 047</b>	<b>5 528</b>	<b>136 270</b>
<b>Stan na dzień 30 czerwca 2025 r.</b>					
Wartość początkowa	201 037	5 193	132 979	6 054	345 767
Utrata wartości	-	-	(13 932)	-	(13 932)
Umorzenie	(189 459)	(5 076)	-	(526)	(195 565)
<b>Wartość księgowa netto</b>	<b>11 578</b>	<b>117</b>	<b>119 047</b>	<b>5 528</b>	<b>136 270</b>

\* Amortyzacja w kwocie 541 tys. zł została skapitalizowana na wartości niematerialne (prace rozwojowe).

	Rok zakończony 31 grudnia 2024 r.				
	Licencje	Prawa autorskie	Prace rozwojowe	Udział w prawie wieczystego użytkowania gruntu	Razem
<b>Wartość księgowa netto na początek okresu</b>	<b>12 480</b>	<b>249</b>	<b>106 361</b>	<b>5 650</b>	<b>124 740</b>
<b>Zwiększenia stanu, z tytułu (+):</b>	<b>7 478</b>	<b>-</b>	<b>42 110</b>	<b>-</b>	<b>49 528</b>
Zakupu i modernizacji	5 155	-	35 861	-	41 016
Kapitalizacji amortyzacji	-	-	6 249	-	6 249
Przeniesienia na WN z kosztów prac rozwojowych	2 323	-	-	-	2 323
<b>Zmniejszenia stanu, z tytułu (-):</b>	<b>(6 872)</b>	<b>(94)</b>	<b>(49 139)</b>	<b>(81)</b>	<b>(56 186)</b>
Sprzedaży i likwidacji	-	-	(32 890)	-	(32 890)
Przeniesienia z kosztów prac rozwojowych	-	-	(2 323)	-	(2 323)
Ujęcia odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	-	-	(13 926)	-	(13 926)
Amortyzacji*	(6 872)	(94)	-	(81)	(7 047)
<b>Wartość księgowa netto na koniec okresu</b>	<b>13 086</b>	<b>155</b>	<b>99 332</b>	<b>5 569</b>	<b>118 142</b>
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2024 r.</b>					
Wartość początkowa	199 475	5 193	113 264	6 054	323 986
Utrata wartości	-	-	(13 932)	-	(13 932)
Umorzenie	(186 389)	(5 038)	-	(485)	(191 912)
<b>Wartość księgowa netto</b>	<b>13 086</b>	<b>155</b>	<b>99 332</b>	<b>5 569</b>	<b>118 142</b>

\* Amortyzacja w kwocie 408 tys. zł została skapitalizowana na wartości niematerialne (prace rozwojowe).

Na dzień 30 czerwca 2025 r. oraz na dzień 31 grudnia 2024 r. Spółka nie posiadała zakontraktowanych nakładów inwestycyjnych dotyczących wartości niematerialnych i prawnych.

Na dzień 30 czerwca 2025 r. nie wystąpiły przesłanki do przeprowadzenia testów na utratę wartości składników aktywów niematerialnych.

## 2.4. Inwestycje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych

Na dzień 30 czerwca 2025 r. Giełda posiadała poniższe udziały w następujących spółkach zależnych:

- Towarowa Giełda Energii S.A. („TGE”) – 100,00%,
- BondSpot S.A. („BondSpot”) – 97,23%,
- GPW Benchmark S.A. („GPWB”) – 100,00%,
- GPW Ventures ASI S.A. („GPWV”) – 100,00%,
- GPW Tech S.A. („GPWT”) – 100,00%,
- GPW Private Market S.A. („GPW PM”) – 100,00%,
- GPW Logistics S.A. („GPWL”) – 99,88%,
- GPW DAI S.A. – 100,00%,
- Armenia Securities Exchange OJSC („AMX”) – 72,22%.

Na dzień 30 czerwca 2025 r. i 31 grudnia 2024 r. Giełda posiadała udziały w następujących spółkach stowarzyszonych:

- Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. („KDPW”, jednostka dominująca Grupy KDPW – „GK KDPW”) – 33,33%,
- Centrum Giełdowe S.A. („CG”) – 24,79%.

Polska Agencja Ratingowa S.A. w likwidacji jest jednostką współkontrolowaną („PAR”), w której Giełda posiada udziały w wysokości 35,86%. W związku z dokonaniem w poprzednich okresach obrotowych odpisem aktualizującym wartość inwestycji w PAR, podobnie jak na dzień 31 grudnia 2024 r., wartość inwestycji w PAR w sprawozdaniu z sytuacji finansowej Giełdy wyniosła zero.

### Zmiana udziału procentowego w AMX

W czerwcu 2024 r. na skutek umorzenia 9,9% akcji AMX udział GPW w spółce AMX wzrósł z poziomu 65,02% do 72,22%.

### Zmiana udziału procentowego w GPW Logistics S.A.

Dnia 20 grudnia 2024 r. zarejestrowano podwyższenie kapitału w spółce GPW Logistics S.A., w związku z uchwałą podjętą przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki, dnia 12 listopada 2024 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję 8 937 000 akcji zwykłych imiennych serii D o wartości nominalnej 1 zł na akcje w drodze subskrypcji prywatnej. Cenę emisyjną akcji ustalono na 1 zł. Akcje w całości zostały objęte przez GPW. W rezultacie powyższego udział procentowy GPW w spółce GPWL wzrósł z poziomu 95,00% do 99,88%.

### Utrata wartości inwestycji

Na dzień 30 czerwca 2025 r. zweryfikowano, czy występują przesłanki utraty wartości posiadanych przez Spółkę aktywów finansowych takich jak udziały w innych jednostkach. Zidentyfikowano przesłanki utraty wartości dla inwestycji w GPW Tech S.A., GPW Logistics S.A., GPW Private Market S.A., GPW Benchmark S.A. i przeprowadzono testy na utratę wartości inwestycji. W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2025 r. nie dokonano odpisu aktualizującego wartość inwestycji.

### Postawienie GPW Ventures ASI S.A. w stan likwidacji

W dniu 21 maja 2025 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki zależnej GPW Ventures ASI S.A. podjęło uchwałę o rozwiązaniu spółki i postawieniu jej w stan likwidacji. Wpis otwarcia likwidacji do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego został dokonany w dniu 2 czerwca 2025 r., od którego to momentu Spółka działa pod firmą GPW Ventures ASI S.A w likwidacji.

## 2.5. Aktywa finansowe

### 2.5.1. Należności handlowe oraz pozostałe należności

	Stan na dzień	
	30 czerwca 2025 r. (niebadane)	31 grudnia 2024 r.
Należności handlowe brutto	37 595	26 897
Odpis z tyt. utraty wartości należności handlowych	(2 712)	(2 377)
<b>Razem należności handlowe</b>	<b>34 883</b>	<b>24 520</b>
Należności z tytułu dywidend	168 567	-
Rozliczenia międzyokresowe (krótkoterminowe)	21 845	8 401
Inne należności publiczno-prawne	6 956	2 984
Rozrachunki z tytułu subleasingu	579	593
Należności z tytułu dotacji	-	556
Inne należności	1 005	2 058
<b>Razem pozostałe należności</b>	<b>198 952</b>	<b>14 592</b>
<b>Razem należności handlowe oraz pozostałe należności</b>	<b>233 835</b>	<b>39 112</b>

Zdaniem Zarządu Giełdy, z uwagi na krótki termin realizacji należności handlowych, wartość księgowa tych należności jest zbliżona do ich wartości godziwej.

### 2.5.2. Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu

	Stan na dzień	
	30 czerwca 2025 r. (niebadane)	31 grudnia 2024 r.
Udzielone pożyczki	748	1 084
<b>Razem długoterminowe</b>	<b>748</b>	<b>1 084</b>
<b>Odpis na straty z tytułu instrumentów dłużnych wycenianych według zamortyzowanego kosztu</b>	<b>(748)</b>	<b>(813)</b>
Obligacje korporacyjne	23 362	49 950
Lokaty bankowe	23 204	10 692
Udzielone pożyczki	5 377	6 007
<b>Razem krótkoterminowe</b>	<b>51 943</b>	<b>66 649</b>
<b>Odpis na straty z tytułu instrumentów dłużnych wycenianych według zamortyzowanego kosztu</b>	<b>(590)</b>	<b>(555)</b>
<b>Razem aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu</b>	<b>51 353</b>	<b>66 365</b>

Więcej informacji na temat pożyczek udzielonych podmiotom powiązanym zawiera nota 5.1.2.

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



### 2.5.3. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody

	Stan na dzień 30 czerwca 2025 r. (niebadane)					
	Innex	BVB	ETF	EuroCTP B.V.	Beta ETF	Razem
Wartość wg ceny nabycia	3 820	1 343	9 985	95	5 004	20 247
Aktualizacja wartości godziwej	(3 820)	(1 177)	1 205	-	370	(3 422)
<b>Wartość bilansowa</b>	<b>-</b>	<b>166</b>	<b>11 190</b>	<b>95</b>	<b>5 374</b>	<b>16 825</b>

	Stan na dzień 31 grudnia 2024 r.					
	Innex	BVB	ETF	EuroCTP B.V.	Beta ETF	Razem
Wartość wg ceny nabycia	3 820	1 343	9 985	61	5 004	20 213
Aktualizacja wartości godziwej	(3 820)	(1 159)	723	-	244	(4 012)
<b>Wartość bilansowa</b>	<b>-</b>	<b>184</b>	<b>10 708</b>	<b>61</b>	<b>5 248</b>	<b>16 201</b>

Więcej informacji na temat aktywów znajduje się w nocie 3.7.3 Jednostkowego Sprawozdania Finansowego GPW za rok 2024.

Na dzień 30 czerwca 2025 r. i 31 grudnia 2024 r. wartość godziwa akcji BVB oraz ETF została rozpoznana na podstawie kursów notowań (poziom 1 w hierarchii wartości godziwej), natomiast wartość godziwa EuroCTP B.V. została sklasyfikowana jako poziom 3 w hierarchii wartości godziwej. Techniki i podstawa wyceny nie uległy zmianie w stosunku do sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2024 r.

### 2.5.4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	Stan na dzień	
	30 czerwca 2025 r. (niebadane)	31 grudnia 2024 r.
Rachunki bieżące (pozostałe)	52 965	1 603
Rachunki bieżące związane z dotowanymi projektami	-	3 492
Rachunki bieżące VAT (split payment)	46	75
Lokaty bankowe	33 156	24 011
Odpis na oczekiwane straty kredytowe	(55)	(20)
<b>Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	<b>86 112</b>	<b>29 161</b>

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

Środki wykazywane na rachunkach bankowych, przypisanych do poszczególnych projektów, dla których Spółka pozyskała dotacje, a także środki zgromadzone na rachunkach VAT (ze względu na ograniczenia regulacyjne dotyczące ich wykorzystania), Spółka klasyfikuje jako aktywa o ograniczonej możliwości dysponowania.

## 2.6. Zmiany wartości szacunkowych

W okresie od 1 stycznia 2025 r. do 30 czerwca 2025 r. skorygowano salda odpisów z tytułu utraty wartości należności handlowych o kwoty zaprezentowane w tabeli.

	Stan na dzień	
	30 czerwca 2025 r. (niebadane)	31 grudnia 2024 r.
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>2 377</b>	<b>2 321</b>
Utworzenie odpisu	915	1 802
Rozwiązanie odpisu	(580)	(1 746)
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>2 712</b>	<b>2 377</b>

Ponadto w okresie od 1 stycznia 2025 r. do 30 czerwca 2025 r. nastąpiły następujące zmiany wartości szacunkowych:

- zwiększono rezerwę z tyt. świadczeń pracowniczych o 1 773 tys. zł (zawiązanie rezerwy 17 075 tys. zł, wykorzystanie 11 517 tys. zł oraz rozwiązanie rezerwy 3 785 tys. zł).
- uaktualniono rezerwę dotyczącą ewentualnego zwrotu środków dotacyjnych, o koszty odsetek za okres styczeń-czerwiec 2025 r. o kwotę 618 tys. zł,
- zwiększono rezerwę na sprawy sporne o 11 tys. zł.

## 2.7. Zobowiązania z tytułu umów z klientami

Zobowiązania z tytułu umów z klientami stanowią rozkładane w czasie przychody przyszłych okresów z tytułu opłat rocznych od uczestników rynków i dystrybutorów informacji oraz opłat za wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu.

	Stan na dzień	
	30 czerwca 2025 r. (niebadane)	31 grudnia 2024 r.
Obsługa emitentów	7 995	7 408
Razem rynek finansowy	7 995	7 408
<b>Razem długoterminowe</b>	<b>7 995</b>	<b>7 408</b>
Obsługa obrotu	23	-
Obsługa emitentów	12 895	3 006
Sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych	13 001	-
Razem rynek finansowy	25 919	3 006
Pozostałe przychody	769	30
<b>Razem krótkoterminowe</b>	<b>26 688</b>	<b>3 036</b>
<b>Razem zobowiązania z tytułu umów z klientami</b>	<b>34 683</b>	<b>10 444</b>

Wzrost zobowiązań z tytułu umów z klientami na dzień 30 czerwca 2025 r. w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2024 r. wynika z proporcjonalnego rozkładania w czasie opłat rocznych zafakturowanych przez Giełdę w pierwszym kwartale roku obrotowego.

## 2.8. Rozliczenia międzyokresowe

Na rozliczenia międzyokresowe składają się przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji w częściach dotyczących aktywów (dotacje w częściach odpowiadających poniesionym kosztom ujmowane są w pozostałych przychodach). Więcej szczegółów dotyczących dotacji przedstawiono w nocie 5.4.

	Stan na dzień	
	30 czerwca 2025 r. (niebadane)	31 grudnia 2024 r.
Projekt Nowy System Transakcyjny	22 372	22 928
Projekt GPW Data	1 967	1 967
<b>Razem długoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów z tytułu dotacji</b>	<b>24 339</b>	<b>24 895</b>
Projekt PCOL	-	4
<b>Razem krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów z tytułu dotacji</b>	<b>-</b>	<b>4</b>
<b>Razem rozliczenia międzyokresowe przychodów</b>	<b>24 339</b>	<b>24 899</b>



## 2.9. Pozostałe zobowiązania

	Stan na dzień	
	30 czerwca 2025 r. (niebadane)	31 grudnia 2024 r.
Zobowiązania z tytułu zakupów inwestycyjnych	2 531	3 037
Zobowiązania wobec Polskiej Fundacji Narodowej	-	2 950
Zobowiązania z tytułu udziału w prawie wieczystego użytkowania gruntu	3 447	3 514
Inne zobowiązania	3 410	3 545
<b>Razem długoterminowe</b>	<b>9 388</b>	<b>13 046</b>
Zobowiązania z tytułu wypłaty dywidendy	132 212	-
Zobowiązania z tytułu VAT	508	399
Zobowiązania z tytułu innych rozrachunków publiczno-prawnych	3 180	3 311
Zobowiązania z tytułu zakupów inwestycyjnych	4 345	9 402
Zobowiązania wobec Polskiej Fundacji Narodowej	4 361	1 411
Zobowiązania wobec Komisji Nadzoru Finansowego	9 664	-
Inne zobowiązania	1 022	1 059
<b>Razem krótkoterminowe</b>	<b>155 292</b>	<b>15 582</b>
<b>Razem pozostałe zobowiązania</b>	<b>164 680</b>	<b>28 628</b>

Zgodnie z polityką zarządzania kapitałem Spółki, Giełda corocznie wypłaca dywidendę akcjonariuszom. Na dzień 30 czerwca 2025 r. Giełda posiadała zobowiązania z tytułu wypłaty dywidendy (dzień wypłaty dywidendy został ustalony na 6 sierpnia 2025 r.). Szczegóły dotyczące wypłaty dywidendy w 2025 r. i 2024 r. zostały przedstawione w nocie 5.3.

## 3. Noty objaśniające do sprawozdania z całkowitych dochodów

### 3.1. Przychody ze sprzedaży

Poniższa tabela przedstawia przychody ze sprzedaży w podziale na linie biznesowe.

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)		Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)	
	2025 r.	2024 r. (dane przekształcone)	2025 r.	2024 r. (dane przekształcone)
<b>Rynek finansowy</b>	<b>83 460</b>	<b>66 117</b>	<b>157 785</b>	<b>130 698</b>
<b>Obsługa obrotu</b>	<b>60 554</b>	<b>44 771</b>	<b>113 638</b>	<b>88 563</b>
Akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym	52 541	36 223	97 383	71 019
Instrumenty pochodne	4 216	4 685	8 695	9 873
Inne opłaty od uczestników rynku	3 268	3 430	6 482	6 873
Instrumenty dłużne	319	243	599	455
Inne instrumenty rynku kasowego	210	190	479	343
<b>Obsługa emitentów</b>	<b>5 958</b>	<b>6 111</b>	<b>13 085</b>	<b>12 770</b>
Opłaty za notowanie	4 917	5 014	10 665	10 550
Opłaty za wprowadzenie oraz inne opłaty	1 041	1 097	2 420	2 220
<b>Sprzedaż informacji</b>	<b>16 948</b>	<b>15 235</b>	<b>31 062</b>	<b>29 365</b>
Informacje czasu rzeczywistego	15 962	14 286	29 100	27 445
Indeksy i dane historyczno-statystyczne	986	949	1 962	1 920
<b>Rynek towarowy</b>	<b>453</b>	<b>409</b>	<b>926</b>	<b>815</b>
<b>Sprzedaż informacji</b>	<b>453</b>	<b>409</b>	<b>926</b>	<b>815</b>

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)		Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)	
	2025 r.	2024 r. (dane przekształcone)	2025 r.	2024 r. (dane przekształcone)
<b>Pozostałe przychody</b>	<b>4 858</b>	<b>4 656</b>	<b>9 763</b>	<b>8 805</b>
<b>Świadczenie usług spółkom z GK GPW (innych niż leasing)</b>	<b>4 495</b>	<b>4 258</b>	<b>9 153</b>	<b>8 319</b>
Wynajem powierzchni w kompleksie Centrum Giełdowe	116	145	235	290
Eksploatacja lokali, sprzątanie, ochrona	602	615	1 252	1 154
Opłaty serwisowe dotyczące aut	6	12	11	22
Księgowość i kadry	1 085	880	2 170	1 737
Pozostałe usługi IT	1 027	954	2 056	1 903
Pozostałe usługi administracyjne	1 652	1 642	3 412	3 194
Inne	7	10	17	19
<b>Świadczenie usług spółkom spoza GK GPW (innych niż leasing)</b>	<b>363</b>	<b>398</b>	<b>610</b>	<b>486</b>
Wynajem powierzchni w kompleksie Centrum Giełdowe	41	120	81	131
Sponsoring	196	147	298	147
Inne	126	131	231	208
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>88 771</b>	<b>71 182</b>	<b>168 474</b>	<b>140 318</b>

Przychody ze sprzedaży w podziale na odbiorców zagranicznych i krajowych kształtują się następująco:

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)			
	2025 r.	Udział w %	2024 r. (dane przekształcone)	Udział w %
Od odbiorców zagranicznych	85 999	51,0%	68 880	49,1%
Od odbiorców krajowych	82 475	49,0%	71 438	50,9%
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>168 474</b>	<b>100,0%</b>	<b>140 318</b>	<b>100,0%</b>

### 3.2. Koszty działalności operacyjnej

Poniższa tabela przedstawia koszty działalności operacyjnej Grupy według układu rodzajowego.

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)		Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)	
	2025 r.	2024 r. (dane przekształcone)	2025 r.	2024 r. (dane przekształcone)
Amortyzacja, w tym:	4 583	4 550	8 977	9 039
- kapitalizacja amortyzacji	(742)	(1 546)	(1 527)	(4 787)
Koszty osobowe	19 315	15 521	37 650	31 079
Inne koszty osobowe	5 856	4 918	11 750	10 343
Czynsze i inne opłaty eksploatacyjne	1 595	1 575	2 988	2 927
Opłaty i podatki, w tym:	2 885	2 723	5 743	5 405
- opłaty do KNF	2 421	2 288	4 838	4 574
Usługi obce	17 726	17 144	37 401	35 442
Inne koszty operacyjne	2 088	1 839	4 025	3 619
<b>Razem koszty działalności operacyjnej</b>	<b>54 048</b>	<b>48 270</b>	<b>108 534</b>	<b>97 854</b>

### 3.2.1. Koszty osobowe i inne koszty osobowe

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)		Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)	
	2025 r.	2024 r. (dane przekształcone)	2025 r.	2024 r. (dane przekształcone)
Wynagrodzenia brutto	12 998	11 226	25 423	21 867
Nagrody roczne i premie	4 930	2 200	8 724	4 981
Odprawy emerytalne	-	-	135	8
Odprawy reorganizacyjne	285	315	424	315
Zakaz konkurencji	177	373	501	373
Pozostałe (w tym: niewykorzystane urlopy, godziny nadliczbowe)	475	564	1 510	1 888
<b>Razem wynagrodzenia osobowe</b>	<b>18 865</b>	<b>14 678</b>	<b>36 717</b>	<b>29 432</b>
<b>Wynagrodzenia bezosobowe</b>	<b>450</b>	<b>843</b>	<b>933</b>	<b>1 647</b>
<b>Razem koszty osobowe</b>	<b>19 315</b>	<b>15 521</b>	<b>37 650</b>	<b>31 079</b>

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)		Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)	
	2025 r.	2024 r. (dane przekształcone)	2025 r.	2024 r. (dane przekształcone)
Koszty ubezpieczeń społecznych (ZUS)	3 139	2 554	6 325	5 514
Pracowniczy Program Emerytalny (PPE)	1 101	856	2 222	1 793
Pozostałe świadczenia (w tym: opieka lekarska, program kafeteryjny, zajęcia sportowe, ubezpieczenie i inne)	1 616	1 508	3 203	3 036
<b>Razem inne koszty osobowe</b>	<b>5 856</b>	<b>4 918</b>	<b>11 750</b>	<b>10 343</b>

### 3.2.2. Usługi obce

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)		Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)	
	2025 r.	2024 r. (dane przekształcone)	2025 r.	2024 r. (dane przekształcone)
Koszty IT	8 644	9 168	18 001	18 179
Utrzymanie budynku i urządzeń biurowych	1 386	1 246	2 481	2 275
Leasing, najem i eksploatacja samochodów	29	34	57	71
Promocja, edukacja i rozwój rynku	889	1 038	1 959	1 716
Wspieranie płynności rynku	403	269	768	584
Doradztwo (w tym: obsługa prawna, doradztwo biznesowe, usługi audytorskie)	1 316	844	4 139	3 466
Serwisy informacyjne	3 166	3 115	6 306	6 179
Szkolenia	40	44	183	265
Usługi biurowe	71	59	145	116
Opłaty związane z kalkulacją indeksów	1 344	1 020	2 669	2 000
Pozostałe	438	307	693	591
<b>Razem usługi obce</b>	<b>17 726</b>	<b>17 144</b>	<b>37 401</b>	<b>35 442</b>

### 3.3. Przychody finansowe

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)		Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)	
	2025 r.	2024 r. (dane przekształcone)	2025 r.	2024 r. (dane przekształcone)
Przychody z aktywów finansowych prezentowanych jako środki pieniężne i ekwiwalenty	460	1 013	921	1 496
Przychody z aktywów finansowych prezentowanych jako aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	1 048	607	1 977	1 635
Odsetki od należności z tytułu subleasingu	135	151	275	304
<b>Razem przychody obliczone metodą efektywnej stopy procentowej</b>	<b>1 643</b>	<b>1 771</b>	<b>3 173</b>	<b>3 435</b>
Dywidendy	168 836	72 518	168 836	72 518
Odwrócenie odpisu na oczekiwane straty kredytowe	(25)	(4)	-	-
Pozostałe przychody finansowe	11	44	28	53
Różnice kursowe	427	34	608	34
<b>Razem przychody finansowe</b>	<b>170 892</b>	<b>74 363</b>	<b>172 645</b>	<b>76 040</b>

#### Dywidendy

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2025 r. Giełda uzyskała 168 836 tys. zł przychodów z tytułu dywidend od jednostek powiązanych.

W dniu 29 maja 2025 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Centrum Giełdowe podjęło decyzję o przeznaczeniu części zysku w kwocie 1 084 tys. zł na wypłatę dywidendy. Dywidenda przypadająca Giełdzie wyniosła 269 tys. zł i została wypłacona w dniu 12 czerwca 2025 r.

W dniu 12 czerwca 2025 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki KDPW podjęło decyzję o przeznaczeniu części zysku w kwocie 46 830 tys. zł na wypłatę dywidendy. Dywidenda przypadająca Giełdzie wyniosła 15 610 tys. zł. Dzień wypłaty dywidendy został ustalony na 4 września 2025 r.

W dniu 27 czerwca 2025 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie TGE podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku TGE za 2024 r., w tym postanowiło przeznaczyć na wypłatę dywidendy całości zysku 2024 r. w kwocie 64 980 tys. zł oraz część z zysku osiągniętego w latach ubiegłych zgromadzonego w ramach kapitału rezerwowego w kwocie 75 133 tys. zł. Dywidenda została w całości wypłacona Giełdzie w dniu 5 sierpnia 2025 r.

W dniu 27 czerwca 2025 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie GPWB podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku GPWB za 2024 r., w tym postanowiło przeznaczyć na wypłatę dywidendy całości zysku 2024 r. w kwocie 3 331 tys. zł oraz część z zysku osiągniętego w latach ubiegłych zgromadzonego w ramach kapitału zapasowego w kwocie 1 540 tys. zł. Dywidenda została w całości wypłacona Giełdzie w dniu 1 sierpnia 2025 r.

W dniu 3 lipca 2025 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie BondSpot podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku BondSpot za 2024 r., w tym postanowiło przeznaczyć na wypłatę dywidendy kwotę 8 200 tys. zł. Dywidenda przypadająca Giełdzie wyniosła 7 973 tys. zł. Dywidenda została wypłacona w dniu 31 lipca 2025 r.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2024 r. Giełda uzyskała 72 518 tys. zł przychodów z tytułu dywidend od jednostek powiązanych.

W dniu 20 czerwca 2024 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki KDPW podjęło decyzję o przeznaczeniu części zysku w kwocie 25 788 tys. zł na wypłatę dywidendy. Dywidenda przypadająca Giełdzie wyniosła 8 596 tys. zł. Dzień wypłaty dywidendy został ustalony na 4 września 2024 r.

W dniu 28 czerwca 2024 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie TGE podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku TGE za 2023 r., w tym postanowiło przeznaczyć na wypłatę dywidendy kwotę 61 045 tys. zł. Dywidenda została w całości wypłacona Giełdzie w dniu 6 sierpnia 2024 r.



W dniu 20 czerwca 2024 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie BondSpot podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku BondSpot za 2023 r., w tym postanowiło przeznaczyć na wypłatę dywidendy kwotę 1 600 tys. zł. Dywidenda przypadająca Giełdzie wyniosła 1 556 tys. zł. Dywidenda została wypłacona w dniu 23 lipca 2024 r.

W dniu 28 czerwca 2024 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie GPWB podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku GPWB za 2023 r., w tym postanowiło przeznaczyć na wypłatę dywidendy kwotę 1 322 tys. zł. Dywidenda została w całości wypłacona Giełdzie w dniu 2 sierpnia 2024 r.

### 3.4. Podatek dochodowy

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)		Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)	
	2025 r.	2024 r. (dane przekształcone)	2025 r.	2024 r. (dane przekształcone)
Podatek dochodowy bieżący	6 045	1 746	20 563	13 202
Podatek odroczony	711	2 610	(8 599)	(4 878)
<b>Razem podatek dochodowy</b>	<b>6 756</b>	<b>4 356</b>	<b>11 964</b>	<b>8 324</b>

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)		Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)	
	2025 r.	2024 r. (dane przekształcone)	2025 r.	2024 r. (dane przekształcone)
Zysk przed opodatkowaniem	203 249	94 331	229 575	114 426
Stawka podatku dochodowego	19%	19%	19%	19%
<b>Podatek dochodowy według ustawowej stawki podatkowej</b>	<b>38 617</b>	<b>17 923</b>	<b>43 619</b>	<b>21 741</b>
<b>Efekt podatkowy:</b>	<b>(31 861)</b>	<b>(13 567)</b>	<b>(31 655)</b>	<b>(13 417)</b>
Kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów	791	616	1 211	1 148
Zwolnionych z opodatkowania udziałów w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności	(32 079)	(13 778)	(32 079)	(13 778)
Koszty podatkowe wynikające z ujęcia leasingu wg MSSF 16	(398)	(380)	(787)	(763)
Pozostałych korekt	(175)	(25)	-	(24)
<b>Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego</b>	<b>6 756</b>	<b>4 356</b>	<b>11 964</b>	<b>8 324</b>

Zgodnie z przepisami podatkowymi obowiązującymi w Polsce, stawka podatku dochodowego od osób prawnych obowiązująca w latach 2025 i 2024 to 19%.

GPW jako Spółka Reprezentująca Podatkową Grupę Kapitałową („PGK”), jest podmiotem odpowiedzialnym za kalkulację i wpłacanie kwartalnych zaliczek na podatek dochodowy od osób prawnych zgodnie z przepisami Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych. W skład PGK wchodzi Giełda, TGE, BondSpot i GPWB. Na dzień 30 czerwca 2025 r. kwota należności GPW od spółek powiązanych wchodzących w skład PGK z tytułu podatku dochodowego rozliczanego w imieniu tych spółek wyniosła 6 956 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2024 r. 2 984 tys. zł). Kwota należności została zaprezentowana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji „Należności handlowe oraz pozostałe należności”.



## 4. Nota objaśniająca do sprawozdania z przepływów pieniężnych

### 4.1. Amortyzacja

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)	
	2025 r.	2024 r. (dane przekształcone)
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych*	3 900	3 863
Amortyzacja wartości niematerialnych**	3 112	3 284
Amortyzacja aktywów z tytułu prawa do użytkowania	1 965	1 892
Amortyzacja nieruchomości inwestycyjnej	194	194
<b>Razem amortyzacja***</b>	<b>9 171</b>	<b>9 233</b>

\* W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2025 r. kwota amortyzacji została pomniejszona o amortyzację skapitalizowaną na wartości niematerialne w kwocie 986 tys. zł, a w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2024, w kwocie 4 651 tys. zł.

\*\* W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2025 r. kwota amortyzacji została pomniejszona o amortyzację skapitalizowaną na wartości niematerialne w kwocie 541 tys. zł, a w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2024, w kwocie 136 tys. zł.

\*\*\* Wartość amortyzacji jest różna od wartości ujętej w pozostałych kosztach operacyjnych o kwotę amortyzacji nieruchomości inwestycyjnej, ujętej w pozostałych kosztach.

### 4.2. Dodatkowe objaśnienia dotyczące działalności operacyjnej

Wyjaśnienie zmiany stanu pozycji:	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)	
	2025 r.	2024 r. (dane przekształcone)
<b>"Należności handlowe oraz pozostałe należności"</b>		
Bilansowa zmiana należności	(194 723)	(74 295)
- wyłączenie należności z tyt. dywidendy	168 567	72 518
- wyłączenie należności z tyt. PGK	3 972	1 059
Zmiana wykazana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	(22 184)	(718)
<b>"Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe (z wył. zobowiązań inwestycyjnych i z tyt. dywidendy)"</b>		
Bilansowa zmiana pozostałych zobowiązań	139 710	138 445
- wyłączenie zmiany stanu zobowiązań inwestycyjnych	5 057	(911)
- wyłączenie zobowiązań z tyt. dywidendy	(132 212)	(125 916)
Zmiana wykazana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	12 555	11 618

## 5. Pozostałe noty objaśniające

### 5.1. Transakcje z jednostkami powiązanymi

Jednostkami powiązanymi z Giełdą są w szczególności:

- jednostki zależne,
- jednostki stowarzyszone i współzależne,
- Skarb Państwa jako podmiot dominujący,
- jednostki kontrolowane i współkontrolowane przez Skarb Państwa oraz jednostki, na które Skarb Państwa ma znaczący wpływ,
- członkowie kluczowego personelu kierowniczego Giełdy.



### 5.1.1. Informacje o transakcjach ze Skarbem Państwa i jednostkami powiązanymi ze Skarbem Państwa

---

#### Spółki z udziałem Skarbu Państwa

Giełda skorzystała ze zwolnienia przewidzianego w MSR 24 Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych i nie prowadzi ewidencji umożliwiającej jednoznaczne identyfikowanie i agregowanie transakcji ze Skarbem Państwa oraz ze wszystkimi podmiotami powiązanymi ze Skarbem Państwa.

Spółki z udziałem Skarbu Państwa, z którymi Giełda zawiera transakcje, są emitentami (od których pobiera opłaty za wprowadzenie oraz notowanie), oraz Członkami Giełdy (od których pobierane są opłaty za możliwość zawierania transakcji na rynku giełdowym, za dostęp do systemów informatycznych oraz od obrotu instrumentami finansowymi).

Wszystkie transakcje handlowe z jednostkami z udziałem Skarbu Państwa są zawierane przez Giełdę w normalnym trybie działalności i są dokonywane na warunkach rynkowych.

#### Komisja Nadzoru Finansowego („KNF”)

Do dnia 31 sierpnia danego roku kalendarzowego Przewodniczący KNF podaje do publicznej wiadomości wysokości stawek i wskaźników koniecznych do wyliczenia opłaty za nadzór nad rynkiem kapitałowym. Na tej podstawie podmioty zobowiązane do wniesienia opłaty wyliczają ostateczną wysokość opłaty rocznej należnej za dany rok i uiszczają ją w terminie do dnia 30 września danego roku kalendarzowego.

GPW rozpoznała zobowiązanie z tytułu opłaty za 2025 r. w kwocie 9 664 tys. zł, z tego kwota 4 838 tys. zł obciążała koszty operacyjne okresu pierwszych 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2025 r.

W okresie 6 pierwszych miesięcy zakończonym 30 czerwca 2024 r. rozpoznano zobowiązanie z tytułu analogicznej opłaty za 2024 r. w kwocie 9 146 tys., z czego kwota 4 574 tys. zł obciążała koszty Grupy. Na dzień 31 grudnia 2024 r. zobowiązanie względem KNF było w pełni uregulowane.

#### Urząd Skarbowy

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

### 5.1.2. Transakcje ze spółkami zależnymi, stowarzyszonymi i współkontrolowanymi

---

Przychody Giełdy od spółek zależnych dotyczą najmu powierzchni biurowej (leasing operacyjny powierzchni własnej oraz subleasing), najmu aut osobowych, eksploatacji lokali, usług sprzątania, ochrony, usług księgowych, kadrowych, administracyjnych, informatycznych i marketingowych. Koszty działalności operacyjnej Giełdy poniesione na rzecz spółek zależnych dotyczą głównie zakupu serwisów informacyjnych, których finalnym dystrybutorem jest GPW.

#### Dywidendy

Szczegóły dotyczące przyznanych dywidend zostały omówione w nocie 3.3.

#### Kredyty i pożyczki

W czerwcu 2023 r. Giełda udzieliła krótkoterminowej pożyczki spółce zależnej GPW Logistics S.A. w kwocie 1 000 tys. zł. Oprocentowanie pożyczki oparte jest o WIBOR 3M i powiększone o marżę. W 2024 roku aneksowano umowę, na mocy której zwiększono kwotę udzielonej pożyczki do łącznej kwoty 1 600 tys. zł. Pozostała wartość kapitału do spłaty na dzień 31 grudnia 2024 r. wyniosła 1 000 tys. zł. W pierwszej połowie 2025 r. spłacono całość pożyczki.

W lutym 2024 r. GPW udzieliła spółce zależnej GPW DAI S.A. krótkoterminowej pożyczki w kwocie 1 000 tys. zł. W lipcu 2024 r. GPW udzieliła kolejnej pożyczki w kwocie 1 790 tys. zł. Oprocentowanie pożyczek oparte jest o WIBOR 3M i powiększone o marżę. Na tych samych warunkach zawarto również w październiku 2024 r. i aneksowano umowę pożyczki do łącznej kwoty 1 762 tys. zł. W 2025 r. aneksowano umowy pożyczek na mocy których skapitalizowano odsetki na kapitał

oraz wydłużono termin spłaty do 30 września 2025 r. Na dzień 30 czerwca 2025 r. pozostała wartość kapitału do spłaty przez GPW DAI wynosi 4 464 tys. zł.

W 2024 r. GPW udzieliła pożyczki spółce zależnej GPW Tech S.A. na łączną kwotę 3 100 tys. zł z terminem spłaty do 31 października 2024 r. Oprocentowanie pożyczki oparte jest o WIBOR 3M i powiększone o marżę. Spółka zależna spłaciła w 2024 roku całość pożyczki.

#### **Najem powierzchni**

W związku z najmem powierzchni w kompleksie Centrum Giełdowe, Giełda ponosi opłaty za leasing oraz eksploatację powierzchni biurowej na rzecz spółki zarządzającej budynkiem – Centrum Giełdowe S.A.

Giełda jest również leasingodawcą powierzchni biurowej na rzecz TGE, GPW Private Market S.A., GPW Logistics S.A. (leasing powierzchni własnej), IRGIT S.A., GPW Tech S.A., GPW Benchmark S.A., BondSpot S.A., GPW DAI S.A. i Fundacji GPW (subleasing). W styczniu 2025 r. zakończyła się Umowa leasingu z PAR S.A. W maju 2025 r. zgodnie z porozumieniem o rozwiązaniu umowy zakończył się najem (subleasing) GPW Ventures Asset Management Sp. z o.o.

W okresie 6 pierwszych miesięcy 2025 r. i 2024 r. nie utworzono istotnych odpisów z tytułu utraty wartości należności od jednostek stowarzyszonych i współkontrolowanych, jak również należności od ww. jednostek nie zostały spisane w koszty jako nieściągalne.

### **5.1.3. Pozostałe transakcje**

#### **Transakcje z kluczowym personelem kierowniczym**

Zarówno na dzień 30 czerwca 2025 r. jak i na dzień 30 czerwca 2024 r. w Giełdzie nie wystąpiły transakcje z członkami kluczowego personelu kierowniczego, poza wynikającymi ze stosunku pracy.

#### **Wspólnota Lokalowa „Książęca 4”**

W 2025 r. i 2024 r. Giełda prowadziła transakcje ze Wspólnotą Lokalową „Książęca 4”, której jest członkiem. Koszty z tego tytułu w 6 pierwszych miesiącach 2025 r. wyniosły 3 084 tys. zł, a w 6 pierwszych miesiącach 2024 r. wyniosły 3 028 tys. zł.

#### **Fundacja GPW**

W okresie 6 miesięcy 2025 r. GPW przekazała darowizny na rzecz Fundacji GPW w kwocie 1 510 tys. zł (w okresie 6 miesięcy 2024 r.: 1 598 tys. zł) uzyskując przychody od Fundacji w kwocie 65 tys. zł (w okresie 6 miesięcy 2024 r.: 82 tys. zł) i nie ponosząc kosztów na jej rzecz w bieżącym okresie oraz w okresie porównawczym. Na dzień 30 czerwca 2025 r. należności Giełdy od Fundacji GPW wyniosły 22 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2024 r.: 45 tys. zł), zobowiązania nie wystąpiły.

## **5.2. Informacje o wynagrodzeniach i świadczeniach dla kluczowego personelu kierowniczego**

Przedstawione w poniższej tabeli dane dotyczą wszystkich (byłych i obecnych) członków Zarządu Giełdy, Rady Giełdy, Zarządów spółek i Rad Nadzorczych spółek zależnych, którzy sprawowali swoje funkcje w okresie 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2025 r. i 30 czerwca 2024 r.

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

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)		Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)	
	2025 r.	2024 r. (dane przekształcone)	2025 r.	2024 r. (dane przekształcone)
Wynagrodzenia podstawowe	989	772	1 986	1 432
Pozostałe świadczenia	74	45	161	91
Świadczenia po okresie zatrudnienia	331	311	632	311
<b>Razem wynagrodzenia Zarządu Giełdy</b>	<b>1 394</b>	<b>1 128</b>	<b>2 779</b>	<b>1 834</b>
<b>Wynagrodzenia Rady Giełdy</b>	<b>287</b>	<b>223</b>	<b>573</b>	<b>448</b>
<b>Razem wynagrodzenia kluczowego personelu kierowniczego</b>	<b>1 681</b>	<b>1 351</b>	<b>3 352</b>	<b>2 282</b>

Na dzień 30 czerwca 2025 r. niewypłacone premie i wynagrodzenia zmienne kluczowego personelu kierowniczego wyniosły 7 542 tys. zł i dotyczyły premii za lata 2023-2025. Ich koszty zostały ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów za rok 2024 i 2025 (na dzień 30 czerwca 2024 r. niewypłacone premie i wynagrodzenia zmienne kluczowego personelu kierowniczego wyniosły 4 417 tys. zł i dotyczyły one premii za lata 2023-2024).

### 5.3. Dywidenda

W dniu 30 czerwca 2025 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Giełdy podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku Spółki za 2024 r., gdzie postanowiło przeznaczyć na wypłatę dywidendy kwotę 132 212 tys. zł, w tym przeznaczenie na wypłatę dywidendy kwoty 42 811 tys. zł z kapitału rezerwowego Spółki. Dywidenda przypadająca na jedną akcję wyniosła 3,15 zł. Dzień dywidendy ustalono na 23 lipca 2025 r., a dzień wypłaty dywidendy na 6 sierpnia 2025 r. Dywidenda należna Skarbowi Państwa wyniosła 46 291 tys. zł.

W dniu 27 czerwca 2024 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Giełdy podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku Spółki za 2023 r., w tym postanowiło przeznaczyć na wypłatę dywidendy kwotę 125 916 tys. zł. Dywidenda przypadająca na jedną akcję wyniosła 3,00 zł. Dzień dywidendy ustalono na 24 lipca 2024 r., a dzień wypłaty dywidendy na 7 sierpnia 2024 r. Dywidenda należna Skarbowi Państwa wyniosła 44 083 tys. zł.

### 5.4. Dotacje

#### Nowy System Transakcyjny

Obecnie trwa tzw. „okres trwałości” projektu, w którym GPW dokonuje wdrożenia produkcyjnego wytworzonego rozwiązania zgodnie z założeniami projektu współfinansowanego przez NCBiR.

W dniu 25 lipca 2024 r. Zarząd Giełdy w wyniku oceny zaawansowania prac w projekcie i dyskusji z Komitetem Wdrożeniowym, złożonym z przedstawicieli Członków Giełdy, wyznaczył datę uruchomienia wersji podstawowej V1 WATS na 10 listopada 2025 r. na rynkach prowadzonych przez GPW oraz na rynku regulowanym BondSpot.

Z kolei w dniu 26 września 2024 r. Zarząd Giełdy podjął decyzję o aktualizacji budżetu projektu do poziomu 152,9 mln zł brutto. Kwota ta obejmuje dokończenie wytworzenia wersji V1 WATS oraz wdrożenie i jego integrację z systemami GK GPW w uzgodnionym terminie 10 listopada 2025 r. Ponadto, w zatwierdzonym budżecie uwzględniono wykonanie analizy funkcjonalnej i wytworzenie do końca 2025 roku wersji V2 WATS, której głównym składowym będzie obsługa rynku All2All BondSpot wraz z aplikacją dostępową do tego rynku. Wyżej wymieniona kwota obejmuje również przeprowadzenie analizy funkcjonalnej wersji V3 WATS, która rozpocznie się w drugiej połowie 2025 roku i dotyczy zaawansowanych funkcjonalności obsługi derywatów.

#### GPW Data

GPW Data to projekt, którego celem było stworzenie innowacyjnego systemu wspierającego decyzje inwestycyjne uczestników rynku kapitałowego. System miał się opierać na dwóch modułach - narzędziu wspierającym inwestorów („NWI”) oraz systemie sprawozdawczym wraz z repozytorium danych giełdowych. Po analizie, przeprowadzonej w 2024 r. podjęto decyzję o zaprzestaniu rozwoju funkcjonalności NWI. Kontynuowane będą natomiast prace nad dokończeniem i wdrożeniem systemu sprawozdawczości. Wdrożenie systemu planowane jest w drugiej połowie 2025 r.

## GPW Private Market

GPW Private Market to projekt, którego celem było zbudowanie platformy opartej o technologię blockchain, służącej do tokenizacji aktywów. Zasadnicze zmiany warunków regulacyjnych wpłynęły na możliwość wdrożenia projektu w zakładanym zakresie. W 2024 r. Zarząd Giełdy ocenił, że z uwagi na wątpliwą ekonomiczną zasadność tej działalności oraz wysokie ryzyko reputacyjne, Spółka nie będzie angażować się w najbliższym czasie w crowdfunding. Natomiast wciąż jest planowany rozwój tokenizacji aktywów niefinansowych, przy czym oceniono, że w związku ze zmianami warunków regulacyjnych oraz brakiem kontroli nad zbudowanym rozwiązaniem, GPW może nie być w stanie wykorzystać dotychczasowych wyników prac.

Poniższa tabela przedstawia istotne informacje w ujęciu wartościowym dla uzyskanych dotacji, w podziale na poszczególne projekty.

	Stan na dzień/dane za okres zakończony 30 czerwca 2025 r.		
	Planowany łączny budżet (mln zł)	Wartość przyznanej dotacji (mln zł)	Kwota ujęta w RMP (tys. zł)
Nowy System Transakcyjny	152,9	23,6	22 372
GPW Data	8,3	3,9	1 967
GPW Private Market	15,6	1,6	-
<b>Razem</b>	<b>176,8</b>	<b>29,1</b>	<b>24 339</b>

## 5.5. Dodatkowe informacje w związku z wybuchem konfliktu zbrojnego w Ukrainie

W związku z konfliktem zbrojnym w Ukrainie GPW uwzględniła zalecenia KNF wydane 2 marca 2022 r. dla emitentów papierów wartościowych.

W związku z powyższym GPW:

- przeprowadziła analizę potencjalnych ryzyk wynikających z konfliktu, które mogą mieć wpływ na działalności GPW oraz,
- przeprowadziła analizę potencjalnego wpływu konfliktu na sprawozdanie finansowe w kontekście oceny zdolności GPW do kontynuacji działalności.

Spółka nie posiada bezpośrednich inwestycji/ekspozycji wobec podmiotów prowadzących działalność w Ukrainie/Rosji. Na dzień 30 czerwca 2025 r. nie zidentyfikowano istotnych należności od kontrahentów GPW związanych ze stronami biorącymi udział w konflikcie zbrojnym w Ukrainie. GPW nie posiada istotnych aktywów w walucie obcej w związku z czym nie przewiduje się, żeby wahania kursów walutowych miały istotny wpływ na sytuację finansową Spółki.

Spółka śledzi i monitoruje rozwój sytuacji związany z konfliktem zbrojnym w Ukrainie, a także analizuje potencjalne negatywne konsekwencje konfliktu na działalność Spółki w celu podjęcia niezbędnych działań łagodzących potencjalny wpływ. Biorąc pod uwagę istotną niepewność wynikającą z dalszego rozwoju konfliktu, na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, długoterminowe skutki konfliktu są nie możliwe do określenia.

Na dzień 30 czerwca 2025 r. GPW posiadała 109,5 mln zł środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz krótkoterminowych aktywów finansowych w postaci gwarantowanych obligacji korporacyjnych. Stanowią one wystarczające zasoby finansowe by stwierdzić, że ryzyko utraty płynności przez Spółkę w krótkim i średnim okresie jest niskie.

Na podstawie aktualnie dostępnych informacji na dzień 30 czerwca 2025 r. GPW nie zidentyfikowała istotnych niepewności dotyczących zdarzeń lub okoliczności, które mogłyby nasuwać poważne wątpliwości, co do jej zdolności do kontynuowania działalności.

## 5.6. Zobowiązania warunkowe

### 5.6.1. Zobowiązania warunkowe związane z dotacjami

W związku z realizacją projektów Nowy System Transakcyjny, GPW Data, GPW Private Market, TeO<sup>2</sup> oraz PCOL<sup>3</sup> Giełda złożyła do dyspozycji NCBiR pięć weksli własnych in blanco jako zabezpieczenie wykonania zobowiązań wynikających z umów o dofinansowanie ww. projektów. Zgodnie z ww. umowami i deklaracjami wekslowymi, NCBiR ma prawo wypełnić weksle na kwotę przekazanego na dany dzień dofinansowania mogącego podlegać zwrotowi, wraz z odsetkami w wysokości określonej jak dla zaległości podatkowych, liczonymi od dnia przekazania środków na konto Giełdy do dnia zwrotu (oddzielnie dla każdego z projektów). NCBiR upoważnione jest też do wypełnienia weksli w zakresie daty płatności i opatrzenia ich klauzulą „bez protestu”. Przesłankę wypełnienia danego weksla stanowi spełnienie warunków określonych w umowie o dofinansowanie. Każdy z weksli zostanie zwrócony Giełdzie lub zniszczony po upływie terminu trwania projektu określonego w umowie o dofinansowanie projektu.

### 5.6.2. Możliwe przyszłe transakcje w odniesieniu do udziałów w AMX

W dniu 27 grudnia 2022 r. GPW dokonała zakupu akcji Armenia Securities Exchange (AMX). Porozumienie współników zawarte w ramach transakcji zakupu AMX zawiera opcję kupna (opcja call) dla Central Bank of Armenia (CBoA) i jednocześnie opcję sprzedaży (opcja put) dla GPW dotyczącą nabytych udziałów w AMX. CBoA może skorzystać z opcji w ostatnim miesiącu okresu zamkniętego w przypadku, gdy GPW istotnie nie wywiąże się z założeń przyjętego Biznes Planu, zaś GPW może bezwarunkowo skorzystać z opcji w ciągu dwóch miesięcy od upływu okresu zamkniętego. Okres zamknięty został zdefiniowany jako okres 5-ciu lat od momentu rejestracji udziałów. W ocenie Zarządu Giełdy prawdopodobieństwo niewywiązania się przez GPW z założeń przyjętego Biznes Planu na dzień oświadczenia można ocenić jako niskie.

## 5.7. Zdarzenia po dacie bilansowej

W dniu 3 lipca 2025 r. Giełda podpisała umowę pożyczki ze spółką zależną GPW DAI S.A. na kwotę 700 tys. zł. Oprocentowanie pożyczki oparte jest o WIBOR 3M i powiększone o marżę. Pożyczka zostanie spłacona poprzez konwersję na nowo wyemitowane akcje lub jednorazową spłatę do 30 września 2025 r.

W dniu 9 lipca 2025 r. Giełda podpisała umowę odnawialnej pożyczki ze spółką zależną GPW Logistics S.A. na kwotę 1 mln zł. Oprocentowanie pożyczki oparte jest o WIBOR 3M i powiększone o marżę. Umowa została zawarta na okres 3 lat.

<sup>2</sup> Teo – Projekt Telemetry sprzedany do Spółki zależnej w 2024 r.

<sup>3</sup> PCOL – Projekt Polski Cyfrowy Operator Logistyczny sprzedany do Spółki zależnej w 2024 r.

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

Tomasz Bardziłowski – Prezes Zarządu .....

Sławomir Panasiuk – Wiceprezes Zarządu .....

Michał Kobza – Członek Zarządu .....

Dominika Niewiadomska - Siniecka – Członek Zarządu .....

Marcin Rulnicki – Członek Zarządu .....

Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Dariusz Wosztak, Dyrektor Działu Finansowego .....

Warszawa, 20 sierpnia 2025 r.

