



Raport Śródroczny

Grupy Kapitałowej

Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.

SPIS TREŚCI

| | | |
|------|---|----|
| 1. | Wybrane skonsolidowane dane finansowe | 2 |
| 2. | Informacje o Grupie Kapitałowej GPW | 4 |
| 2.1. | Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej GPW | 4 |
| 2.2. | Opis organizacji Grupy Kapitałowej GPW | 5 |
| 2.3. | Struktura własnościowa..... | 7 |
| 2.4. | Zmiana polityki rachunkowości | 7 |
| 3. | Sytuacja finansowa i majątkowa | 8 |
| 3.1. | Wybrane dane rynkowe | 8 |
| 3.2. | Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów | 11 |
| 3.3. | Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej | 23 |
| 3.4. | Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych | 24 |
| 3.5. | Wskaźniki finansowe | 25 |
| 4. | Sezonowość i cykliczność działalności..... | 26 |
| 4.1. | Obroty na rynku finansowym | 26 |
| 4.2. | Obroty na rynku towarowym | 26 |
| 5. | Czynniki i zdarzenia nietypowe mające wpływ na wynik GK GPW w pierwszym kwartale 2025 r..... | 26 |
| 6. | Czynniki i zdarzenia nietypowe, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału | 26 |
| 6.1. | Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk | 26 |
| 6.2. | Czynniki zewnętrzne | 27 |
| 6.3. | Czynniki wewnętrzne | 28 |
| 7. | Pozostałe informacje | 29 |
| | Załączniki: | 32 |

1. Wybrane skonsolidowane dane finansowe

Tabela 1. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

| | Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane) | | | |
|--|--|---------------|-----------------|---------------|
| | 2025 r. | 2024 r.* | 2025 r. | 2024 r.* |
| | w tys. zł | | w tys. euro [1] | |
| Przychody ze sprzedaży | 276 379 | 239 058 | 65 480 | 55 454 |
| Koszty działalności operacyjnej | (177 596) | (166 439) | (42 076) | (38 609) |
| Zysk z tytułu odwrócenia odpisu na należności/ (strata) z tytułu utraty wartości należności | (413) | (290) | (98) | (67) |
| Pozostałe przychody | 2 682 | 1 398 | 635 | 324 |
| Pozostałe koszty | (2 176) | (7 820) | (516) | (1 814) |
| Zysk z działalności operacyjnej | 98 876 | 65 907 | 23 426 | 15 288 |
| Przychody finansowe | 12 287 | 11 623 | 2 911 | 2 696 |
| Koszty finansowe | (2 002) | (3 987) | (474) | (925) |
| Udział z zyskach/(stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności | 21 920 | 17 667 | 5 193 | 4 098 |
| Zysk przed opodatkowaniem | 131 081 | 91 210 | 31 056 | 21 158 |
| Podatek dochodowy | (22 316) | (15 800) | (5 287) | (3 665) |
| Zysk netto | 108 765 | 75 410 | 25 769 | 17 493 |
| Podstawowy/rozwodniony zysk netto na akcję | 2,58 | 1,59 | 0,61 | 0,37 |
| EBITDA [2] | 117 074 | 81 302 | 27 737 | 18 860 |

*Dane przekształcone

[1] Wykorzystano średnią kursu EUR/PLN za okres 6 miesięcy publikowaną przez Narodowy Bank Polski (odpowiednio: 1 EUR = 4,2208 w 2025 r. oraz 1 EUR = 4,3109 PLN w 2024 r.).

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

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

Tabela 2. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

| | Stan na dzień | | | |
|--|-----------------------------------|-----------------------|-----------------------------------|-----------------------|
| | 30 czerwca 2025 r. (niebadane) | 31 grudnia 2024 r. | 30 czerwca 2025 r. (niebadane) | 31 grudnia 2024 r. |
| | w tys. zł | | w tys. euro [1] | |
| Aktywa trwałe: | 840 716 | 807 912 | 198 193 | 189 074 |
| Rzeczowe aktywa trwałe | 107 909 | 106 055 | 25 439 | 24 820 |
| Aktywa z tytułu prawa do użytkowania | 24 229 | 25 978 | 5 712 | 6 080 |
| Wartości niematerialne | 350 112 | 333 548 | 82 537 | 78 059 |
| Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności | 311 039 | 303 430 | 73 325 | 71 011 |
| Pozostałe aktywa trwałe | 47 427 | 38 901 | 11 181 | 9 104 |
| Aktywa obrotowe: | 605 274 | 465 472 | 142 689 | 108 933 |
| Należności handlowe oraz pozostałe należności | 108 378 | 68 795 | 25 549 | 16 100 |
| Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu | 174 226 | 262 874 | 41 073 | 61 520 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 319 112 | 132 236 | 75 229 | 30 947 |
| Pozostałe aktywa obrotowe | 3 558 | 1 567 | 839 | 367 |
| AKTYWA RAZEM | 1 445 990 | 1 273 384 | 340 883 | 298 007 |
| Kapitał własny | 1 051 966 | 1 075 220 | 247 994 | 251 631 |
| Zobowiązania długoterminowe: | 88 965 | 95 224 | 20 973 | 22 285 |
| Zobowiązania z tytułu leasingu | 18 139 | 19 878 | 4 276 | 4 652 |
| Inne zobowiązania | 70 826 | 75 346 | 16 697 | 17 633 |
| Zobowiązania krótkoterminowe: | 305 059 | 102 940 | 71 916 | 24 091 |
| Zobowiązania z tytułu leasingu | 7 074 | 6 889 | 1 668 | 1 612 |
| Inne zobowiązania | 297 985 | 96 051 | 70 248 | 22 479 |
| KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM | 1 445 990 | 1 273 384 | 340 883 | 298 007 |

[1] Wykorzystano średnie kursy EUR/PLN Narodowego Banku Polskiego w dniach 30.06.2025 r. (1 EUR = 4,2419 PLN) oraz 31.12.2024 r. (1 EUR = 4,2730 PLN).

Tabela 3. Wybrane wskaźniki finansowe

| | Stan na dzień/Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane) | |
|--|--|----------|
| | 2025 r. | 2024 r.* |
| Rentowność EBITDA (EBITDA/ Przychody ze sprzedaży) | 42,4% | 34,0% |
| Rentowność działalności operacyjnej (Zysk z działalności operacyjnej/ Przychody ze sprzedaży) | 35,8% | 27,6% |
| Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE) (Zysk netto za okres ostatnich 12 m-cy/ Średnia wartość kapitału własnego na początek i na koniec okresu ostatnich 12 m-cy) | 17,8% | 15,6% |
| Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (Zobowiązania z tytułu leasingu i emisji obligacji/ Kapitał własny) | 2,4% | 3,1% |
| Cost/income (Koszty działalności operacyjnej/ Przychody ze sprzedaży (za okres 6 miesięcy)) | 64,3% | 69,6% |

*Dane przekształcone

2. Informacje o Grupie Kapitałowej GPW

2.1 Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej GPW

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna („Giełda”, „Spółka”, „GPW”) 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. GPW jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („Grupa Kapitałowa”, „Grupa”, „GK GPW”).

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.

Zakres działalności Grupy obejmuje organizację giełdowego obrotu instrumentami finansowymi oraz działalność związaną z tym obrotem. Jednocześnie Grupa organizuje alternatywny system obrotu, a także prowadzi działalność w zakresie edukacji, promocji i informacji związanej z funkcjonowaniem rynku kapitałowego.

Rynek Finansowy

- **Główny Rynek GPW:** obrót akcjami, instrumentami finansowymi o charakterze udziałowym oraz innymi instrumentami rynku kasowego, a także instrumentami pochodnymi,
- **Treasury BondSpot Poland:** hurtowy obrót obligacjami skarbowymi prowadzony przez BondSpot,
- **NewConnect:** obrót akcjami i innymi instrumentami finansowymi o charakterze udziałowym małych i średnich spółek,
- **Catalyst:** obrót obligacjami korporacyjnymi, komunalnymi, spółdzielczymi, skarbowymi, listami zastawnymi prowadzony przez Giełdę i BondSpot S.A. („BondSpot”),
- **GlobalConnect:** obrót akcjami spółek zagranicznych wprowadzanych przez Wprowadzających Animatorów Rynku (WAR) bez zgody emitenta.
- **Działalność w zakresie wyznaczania oraz publikacji Stawek Referencyjnych WIBID i WIBOR** (które stanowią punkt odniesienia w umowach i instrumentach finansowych, w tym w umowach kredytowych lub obligacjach), prowadzona przez GPW Benchmark S.A. („GPWB”),
- **Działalność w obszarze opracowywania i publikacji indeksów i wskaźników referencyjnych niebędących wskaźnikami stopy procentowej**, w tym Indeksów Giełdowych, TBSP.Index oraz CEEplus, prowadzona przez GPWB,
- **Działalność na rynku finansowym w Armenii**, poprzez udziały w spółce Armenia Securities Exchange oraz Central Depository of Armenia, obejmujące działalność giełdy papierów wartościowych oraz depozytu papierów wartościowych.

Rynek Towarowy

- **Rynek Energii:** obrót energią elektryczną w ramach Rynku Dnia Bieżącego, Rynku Dnia Następnego, Rynku Terminowego Towarowego, Aukcji Energii,
- **Rynek Gazu:** obrót gazem ziemnym z fizyczną dostawą w ramach Rynku Dnia Bieżącego i Następnego, Rynku Terminowego Towarowego oraz Aukcji Gazu,
- **Rynek Praw Majątkowych:** obrót prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia energii elektrycznej z Odnawialnych Źródeł Energii i efektywności energetycznej,
- **Rynek Instrumentów Finansowych:** obrót uprawnieniami do emisji CO₂,
- **Rynek Rolny:** elektroniczna platforma handlu towarami rolnymi prowadzona przez TGE i IRGiT,
- **Zorganizowana Platforma Obrotu („OTF”) w ramach rynków:** Rynku Terminowego Produktów z dostawą energii elektrycznej, Rynku Terminowego Produktów z dostawą gazu oraz Rynku Terminowego Praw Majątkowych, na którym odbywa się handel instrumentami finansowymi,
- **Izbę Rozliczeniową – Rozrachunkową,** prowadzoną przez Izbę Rozliczeniową Giełd Towarowych S.A. („IRGiT”), pełniącą funkcję giełdowej izby rozrachunkowej dla transakcji, których przedmiotem są towary giełdowe,
- **Usługi Operatora Handlowego (OH) oraz Podmiotu Odpowiedzialnego za Bilansowanie Handlowe (POBH)** świadczone przez InfoEngine.

Pozostałe

- **Działalność w zakresie usług organizacji transportu,**
- **Rozwój i komercjalizacja rozwiązań informatycznych** dedykowanych dla szeroko rozumianego rynku finansowego,
- **Rozwój wielomodułowej platformy aukcyjnej,** przeznaczonej do kompleksowej obsługi transakcji na rynku mediowym, związanych z dynamiczną podmianą reklam (DAI),
- **Działalność w zakresie tokenizacji aktywów,**
- **Działalność w modelu funduszu-funduszy.**

2.2 Opis organizacji Grupy Kapitałowej GPW

Na dzień 30 czerwca 2025 r. Grupa Kapitałowa Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. składała się z jednostki dominującej i 16 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 (Polska Agencja Ratingowa – spółka została postawiona w stan likwidacji 4 marca 2025 r.).

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.

Schemat 1. GK GPW oraz spółki stowarzyszone i współkontrolowane na dzień 30 czerwca 2025 r.

| Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie | | | | | |
|---|--|--|-------|--|--|
| Spółki zależne | | | | Spółki stowarzyszone i współkontrolowane | |
| 100% | Towarowa Giełda Energii | | 100% | GPW Tech | |
| 100% | IRGiT | | 100% | GPW DAI | |
| 100% | InfoEngine | | 100% | GPW Ventures ASI | |
| 100% | InfoEngine SPV 1 InfoEngine SPV 2 InfoEngine SPV 3 | | 100% | GPW Ventures Asset Management | |
| 97,2% | BondSpot | | 99,9% | GPW Logistics | |
| 100% | GPW Benchmark | | 72,2% | Armenia Securities Exchange | |
| 100% | GPW Private Market | | 100% | Central Depository of Armenia | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |

Grupa nie posiada oddziałów ani zakładów.

Dane dotyczące posiadanych udziałów w innych podmiotach znajdują się w niniejszym raporcie, w rozdziale 7.

2.3 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 drugim największym akcjonariuszem jest Allianz Polska OFE posiadający 2 242 998 akcji, stanowiących 5,34% wszystkich akcji i 3,95% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu jednostki dominującej.

Od publikacji poprzedniego raportu okresowego nie nastąpiły znaczne zmiany w strukturze, tj. powyżej 5% pakietów akcji.

2.4 Zmiana polityki rachunkowości

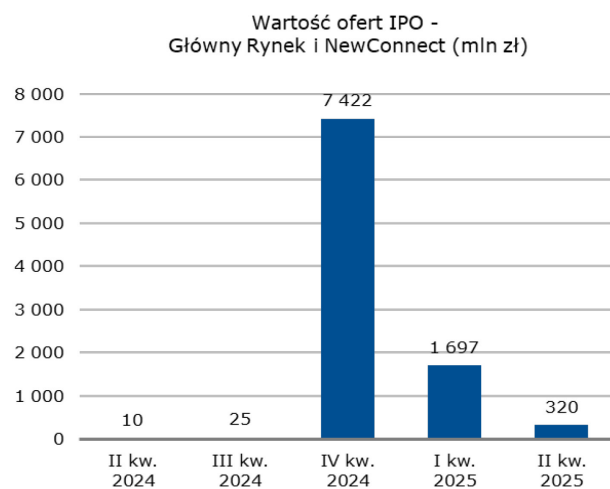
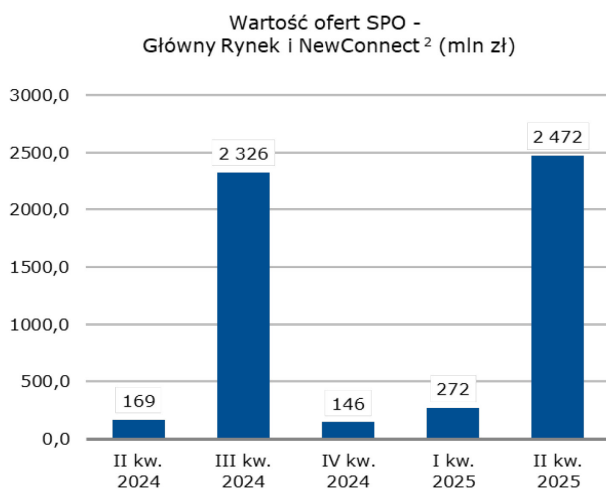
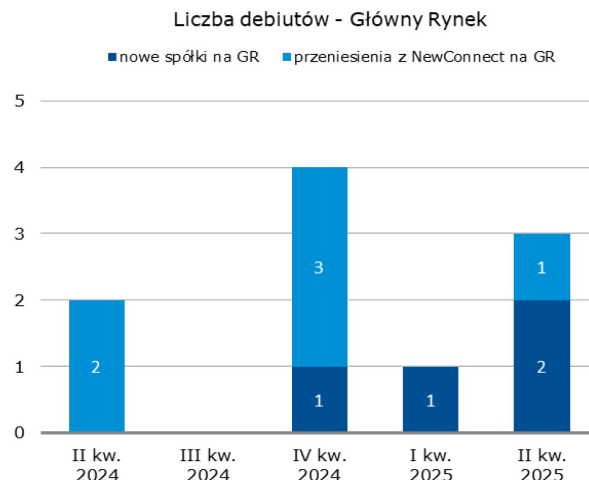
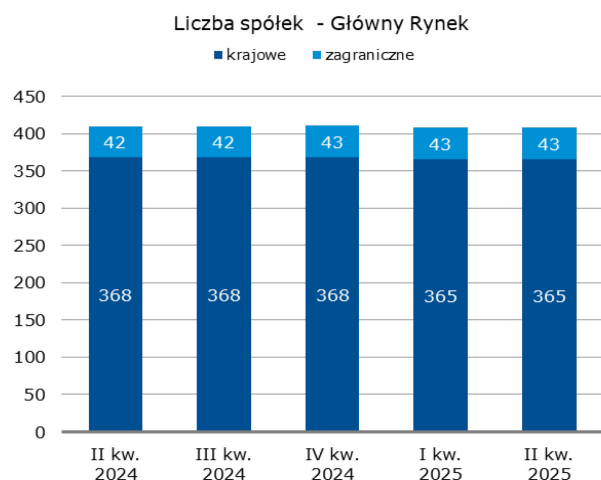
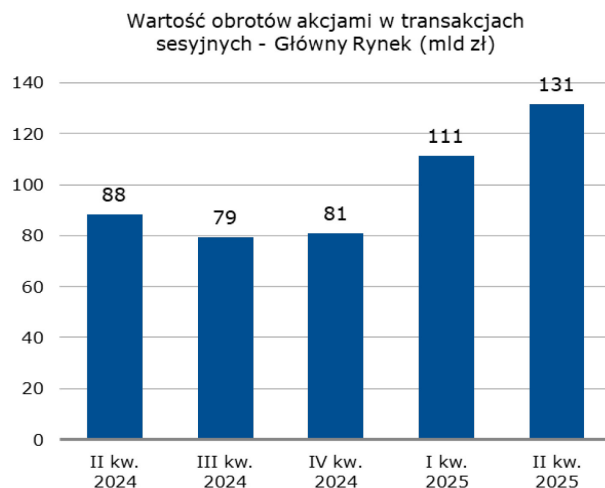
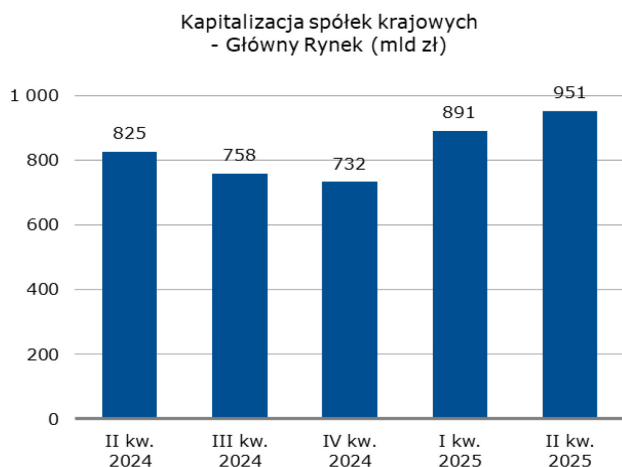
Począwszy od 1 stycznia 2025 r., w związku ze zmianą przyjętej polityki rachunkowości, kwota przewidywanej rocznej opłaty na rzecz KNF jest ujmowana w aktywach bilansu w pozycji rozliczeń międzyokresowych czynnych, a następnie rozliczana memoriałowo - w wysokości 1/12 wartości opłaty - w każdym miesiącu roku obrotowego. W momencie powzięcia informacji o faktycznej wysokości rocznej opłaty dokonuje się stosownych korekt pozycji rozliczeń międzyokresowych.

W związku w powyższym dane na 30 czerwca 2024 r., zaprezentowane w niniejszym sprawozdaniu zostały przekształcone. Zmiana nie miała natomiast wpływu na dane na dzień 31 grudnia 2024 r.

Szczegółowe dane zostały zaprezentowane w nocie 1.5. Skróconego Śródrocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego GK GPW za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r. (dalej: „SSF”).

3. Sytuacja finansowa i majątkowa

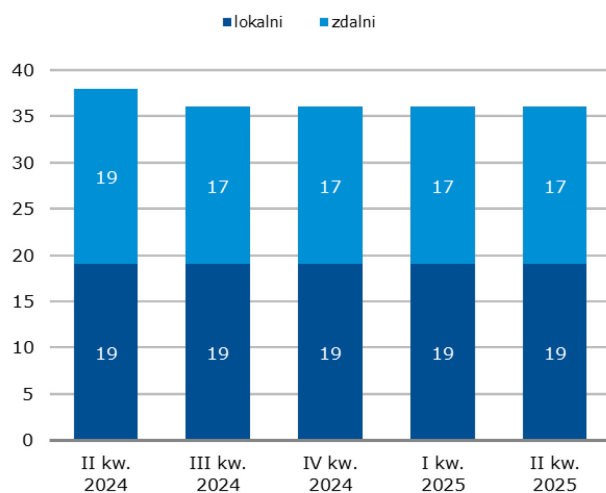
3.1 Wybrane dane rynkowe¹



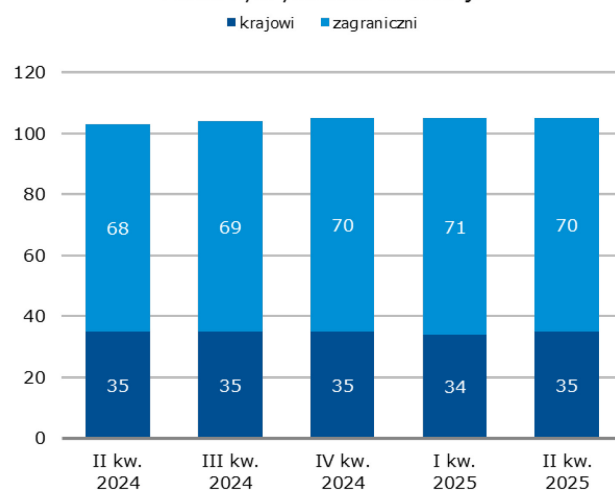
¹ Wszystkie statystyki w niniejszym Raporcie dot. wartości i wolumenu obrotów są liczone jednostronnie, o ile nie podano inaczej.

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

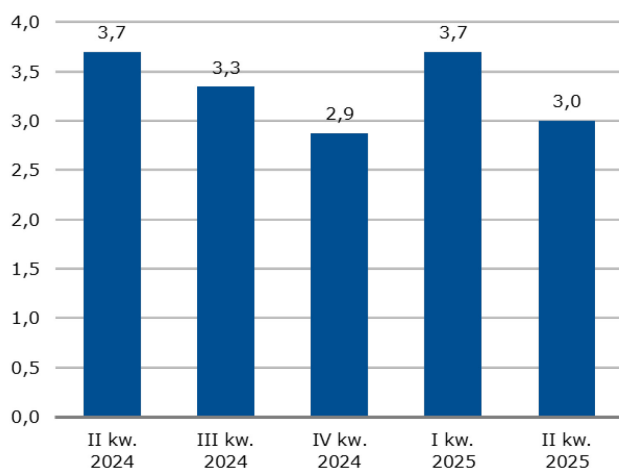
Liczba członków GPW



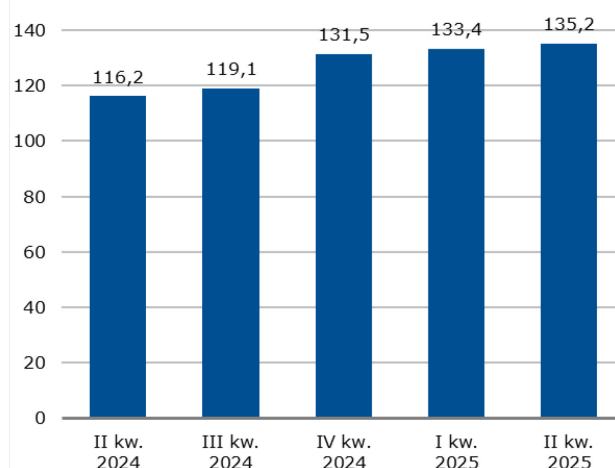
Liczba dystrybutorów informacji



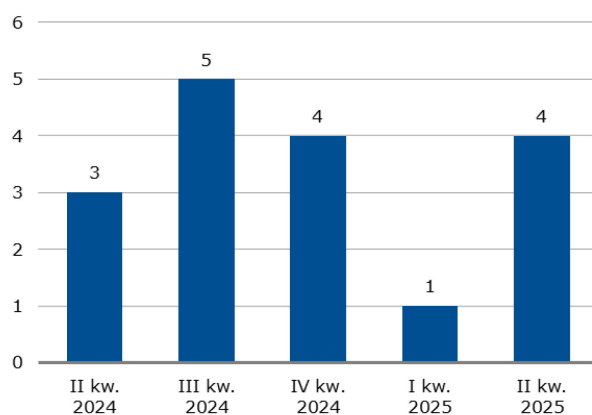
Wolumen obrotów kontraktami terminowymi (mln szt.)



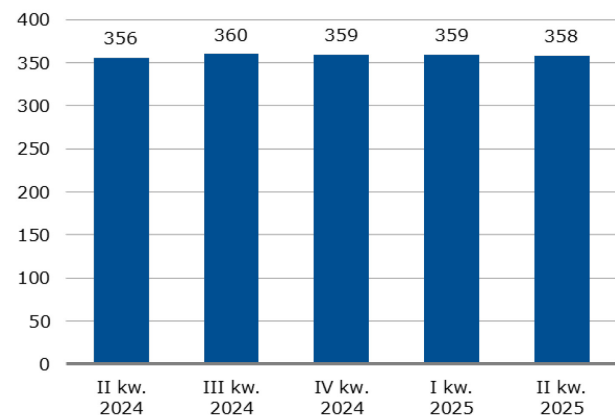
Catalyst - wartość notowanych emisji nieskarbowych (mld zł)⁴

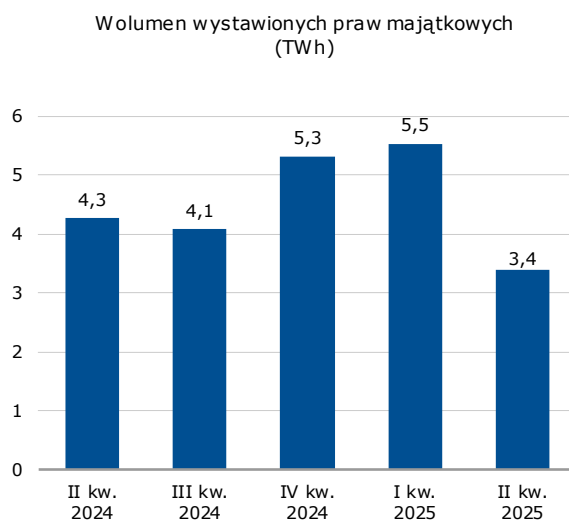
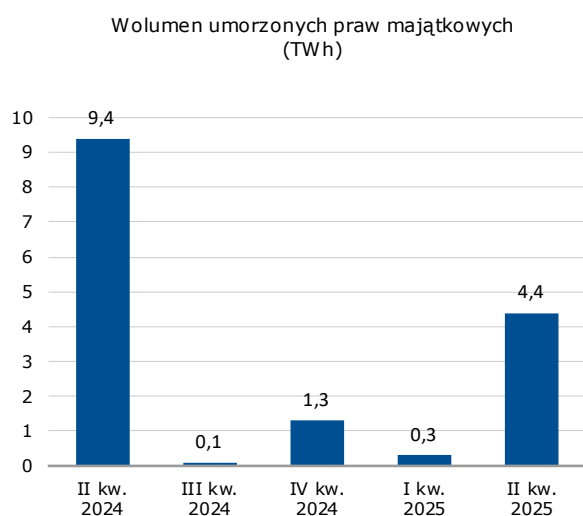
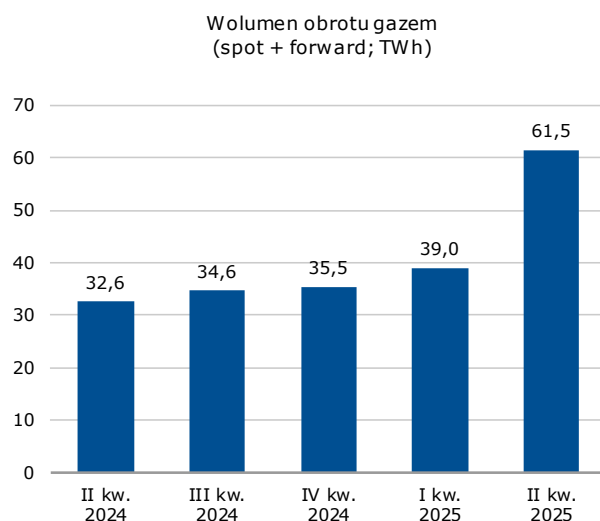
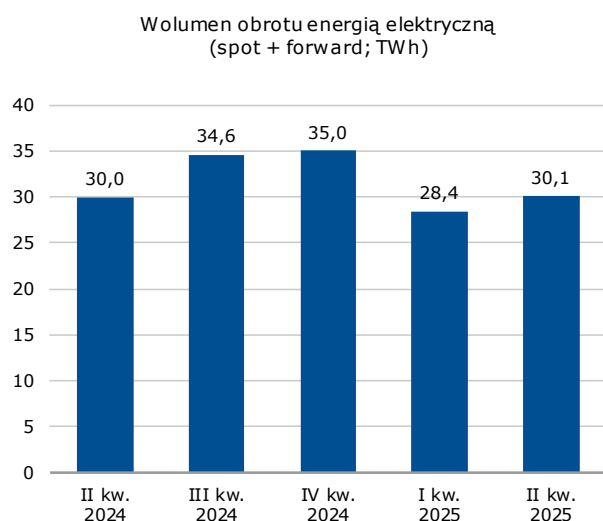
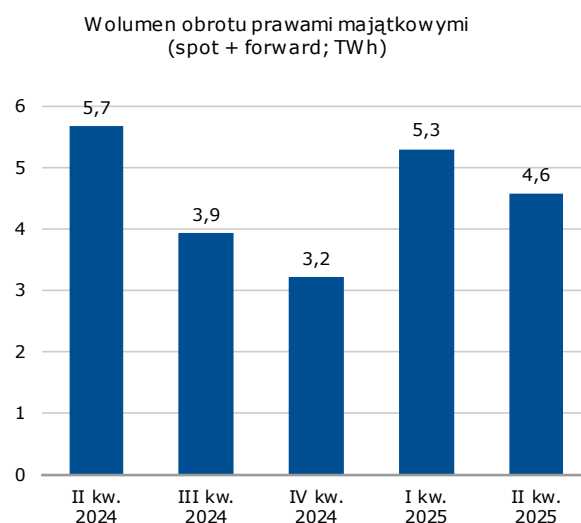
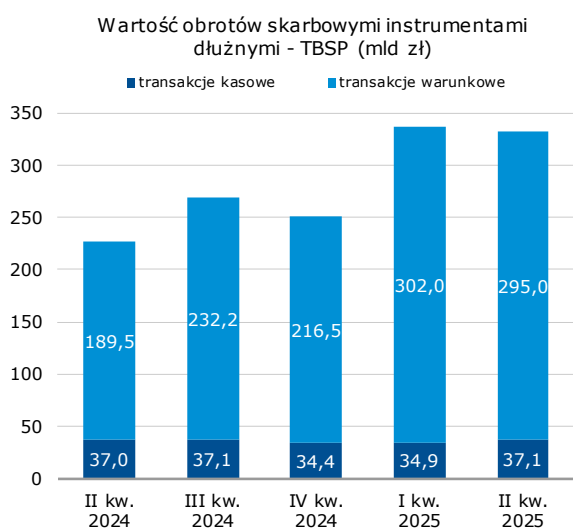


Liczba debiutów - NewConnect



Liczba spółek - NewConnect





3.2 Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

W pierwszym półroczu 2025 r. GK GPW osiągnęła skonsolidowany zysk netto wynoszący 108,8 mln zł. Wzrost o 33,4 mln zł, tzn. +44,2% w stosunku do zysku netto po drugim kwartale 2024 r. był skutkiem przede wszystkim wzrostu przychodów ze sprzedaży o 37,3 mln zł oraz udziału w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności o 4,3 mln zł, co wynika z wyższych wyników Grupy KDPW a także spadku kosztów finansowych o 2,0 mln zł w porównaniu do 6 miesięcy 2024 r. Dodatkowo, dynamika wzrostu kosztów operacyjnych była istotnie niższa niż dynamika przychodów

Zysk z działalności operacyjnej wyniósł 98,9 mln zł (+33,0 mln zł, tzn. +50,0% w stosunku do 6 miesięcy 2024 r.). Na jego poziom wpłynął przede wszystkim wzrost przychodów ze sprzedaży, które po pierwszym półroczu 2025 r. osiągnęły poziom 276,4 mln zł (239,1 mln zł w tym samym okresie 2024 r., tzn. +37,3 mln zł, tzn. +15,6%). Jednocześnie koszty operacyjne wzrosły do poziomu 177,6 mln zł (+11,2 mln zł, tzn. +6,7%). Ponadto wpływ na wyższą dynamikę zysku operacyjnego w okresie sprawozdawczym wpłynął fakt, że miało w okresie porównawczym ujęto odpisy z tytułu utraty wartości w kwocie 5,8 mln zł. W konsekwencji odnotowano istotny spadek pozostałych kosztów – do poziomu 2,2 mln zł (-5,6 mln zł, tzn. -72,2 % w stosunku do 6 miesięcy 2024 r.). Zysk EBITDA ukształtował się na poziomie 117,1 mln zł (+35,8 mln zł, tzn. +44,0% w stosunku do 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2024 r.).

Tabela 4. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

| w tys. zł, % | Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane) | | Zmiana (2025 vs 2024) | Dynamika (%) (2025 vs 2024) |
|---|---|---------------|-----------------------------|--------------------------------------|
| | 2025 r. | 2024 r.* | | |
| Przychody ze sprzedaży | 276 379 | 239 058 | 37 321 | 15,6% |
| Koszty działalności operacyjnej | (177 596) | (166 439) | (11 157) | 6,7% |
| Pozostałe przychody, pozostałe (koszty) oraz zysk z tytułu odwrócenia odpisu na należności/(strata) z tytułu utraty wartości należności | 93 | (6 712) | 6 805 | (101,4%) |
| Zysk z działalności operacyjnej | 98 876 | 65 907 | 32 969 | 50,0% |
| Przychody finansowe | 12 287 | 11 623 | 664 | 5,7% |
| Koszty finansowe | (2 002) | (3 987) | 1 985 | (49,8%) |
| Udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności | 21 920 | 17 667 | 4 253 | 24,1% |
| Zysk przed opodatkowaniem | 131 081 | 91 210 | 39 871 | 43,7% |
| Podatek dochodowy | (22 316) | (15 800) | (6 516) | 41,2% |
| Zysk netto | 108 765 | 75 410 | 33 355 | 44,2% |

*Dane przekształcone

Jednostkowy zysk netto **GPW** za 6 miesięcy 2025 r. wyniósł 217,6 mln zł (+111,5 mln zł, tzn. +105,1% w stosunku do pierwszych 6 miesięcy 2024 r.). Spółka odnotowała wzrost przychodów ze sprzedaży (+28,2 mln zł, tzn. +20,1%) oraz wzrost przychodów finansowych, głównie na skutek wyższych dywidend od spółek zależnych (+96,6 mln zł, tj. +127,0%), przy jednoczesnym wzroście kosztów operacyjnych (+10,7 mln zł, tj. +10,9%) i wzroście kosztów finansowych (+0,6 mln zł, tj. +62,0%). Zysk EBITDA wyniósł 67,6 mln zł (+19,1 mln zł, tj. +39,5% w stosunku do zysku osiągniętego w pierwszych 6 miesiącach 2024 r.).

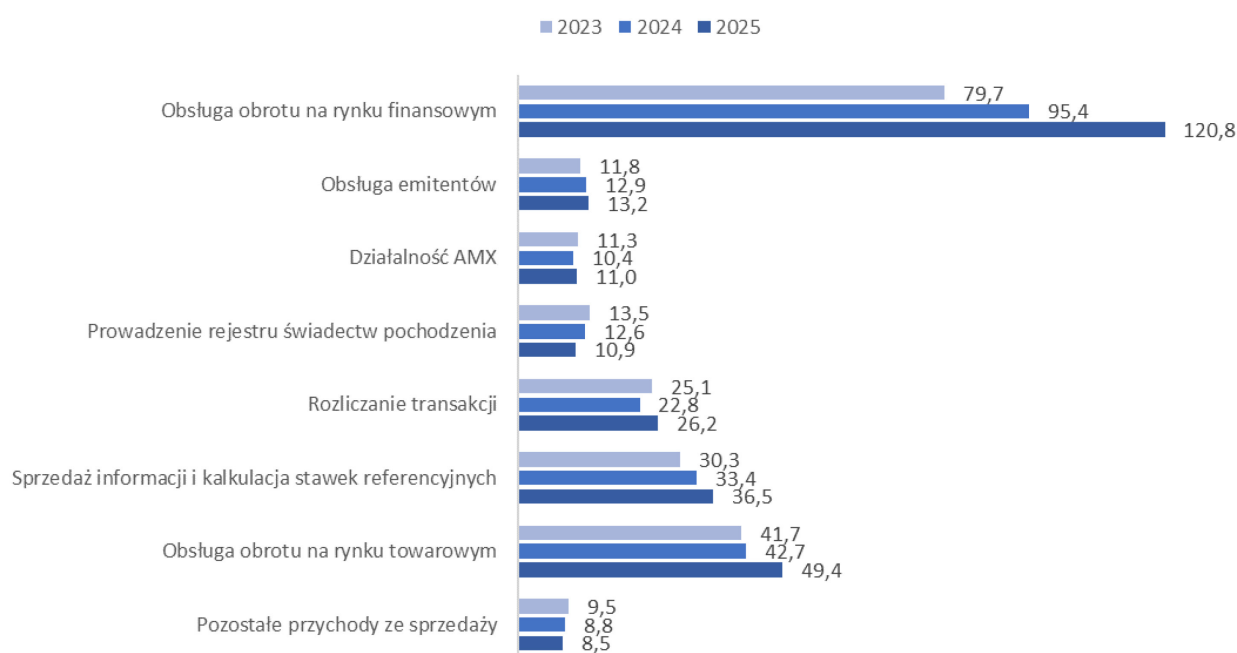
Jednostkowy wynik netto **TGE** za 6 miesięcy 2025 r. był wyższy niż w pierwszym półroczu 2024 r. i wyniósł 89,8 mln zł (+41,6 mln zł, tzn. +86,2% w stosunku do pierwszych 6 miesięcy 2024 r.). Głównym czynnikiem wzrostu była wyższa wartość przychodów finansowych z tytułu dywidendy od spółki zależnej. Zysk EBITDA wyniósł 24,5 mln zł (+0,2 mln zł, tj. +0,8% w stosunku do zysku osiągniętego w pierwszych 6 miesiącach 2024 r.).

W raportowanym okresie **IRGIT** osiągnęła wynik netto na poziomie 15,9 mln zł (+6,0 mln zł, tzn. +60,2% w stosunku do pierwszych 6 miesięcy 2024 r.). Wpływ na powyższe miały zdecydowanie wyższe przychody tytułu opłat od zabezpieczeń w systemie gwarantowania rozliczeń, a także wyższe przychody z rynku SPOT gazu. Zysk EBITDA wyniósł 18,2 mln zł (+5,2 mln zł, tzn. +40,1% w stosunku do zysku osiągniętego w pierwszych 6 miesiącach 2024 r.).

3.2.1 Przychody ze sprzedaży – podsumowanie

Przychody ze sprzedaży GK GPW w okresie 6 miesięcy 2025 r. zwiększyły się w stosunku do przychodów osiągniętych w analogicznym półroczu 2024 r. i wyniosły 276,4 mln zł (+37,3 mln zł, tzn. +15,6% w stosunku do analogicznego okresu 2024 r.). Wśród linii biznesowych znaczny wzrost w 6 pierwszych miesiącach 2025 r. zanotowały przychody z obsługi obrotu na rynku finansowym, które wyniosły 120,8 mln zł (+25,3 mln zł, tj. +26,6%) oraz przychody z obsługi obrotu na rynku towarowym, które w okresie 6 miesięcy 2025 r. wyniosły 49,4 mln zł (+6,7 mln zł, tj. +15,7%).

Wykres 1. Struktura i wartość skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży w okresie 6 miesięcy [mln zł]



Jak wynika z danych przedstawionych powyżej, głównym źródłem przychodów była obsługa obrotu na rynku finansowym (43,7%), obrotu na rynku towarowym (17,9%) a także sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych na rynku finansowym (12,8%). W analogicznym okresie 2024 r. udział tych kategorii przychodów wyniósł odpowiednio 39,9%, 17,9%, 14,0%.

W pierwszych 6 miesiącach 2025 r. udział przychodów ze sprzedaży od odbiorców zagranicznych w całkowitych przychodach ze sprzedaży wzrósł w porównaniu do analogicznego okresu 2024 r. do poziomu 38,3% całkowitej wartości sprzedaży. W Grupie nie występuje koncentracja przychodów ze sprzedaży – udział poszczególnych odbiorców w przychodach ze sprzedaży w okresie 6 miesięcy 2025 r. nie przekroczył 10%.

3.2.2 Przychody ze sprzedaży – rynek finansowy

Przychody ze sprzedaży Grupy z rynku finansowego osiągnięte w pierwszych 6 miesiącach 2025 r. wyniosły 180,3 mln zł (+29,1 mln zł, tzn. +19,3% w stosunku do analogicznego okresu 2024 r.) i stanowiły 65,2% przychodów ze sprzedaży ogółem. Największy udział w przychodach ze sprzedaży z rynku finansowego miały przychody z obsługi obrotu (67,0%), w szczególności obrotu akcjami i innymi instrumentami o charakterze udziałowym (54,0%). Drugim znaczącym źródłem skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży z rynku finansowego była sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych (19,6% przychodów ogółem z rynku finansowego).

Tabela 6. Podział przychodów z rynku finansowego

| w tys. zł, % | Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane) | | | | Zmiana (2025 vs 2024) | Dynamika (%) (2025 vs 2024) |
|---|--|---------------|----------------|---------------|-----------------------------|--------------------------------------|
| | 2025 r. | % | 2024 r. | % | | |
| Rynek finansowy | 180 314 | 100,0% | 151 167 | 100,0% | 29 147 | 19,3% |
| Przychody z obsługi obrotu | 120 755 | 67,0% | 95 406 | 63,1% | 25 349 | 26,6% |
| Akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym | 97 383 | 54,0% | 71 019 | 47,0% | 26 364 | 37,1% |
| Instrumenty pochodne | 8 695 | 4,8% | 9 873 | 6,5% | (1 178) | (11,9%) |
| Inne opłaty od uczestników rynku | 6 479 | 3,6% | 6 870 | 4,5% | (391) | (5,7%) |
| Instrumenty dłużne | 7 719 | 4,3% | 7 301 | 4,8% | 418 | 5,7% |
| Inne instrumenty rynku kasowego | 479 | 0,3% | 343 | 0,2% | 136 | 39,7% |
| Przychody z obsługi emitentów | 13 169 | 7,3% | 12 894 | 8,5% | 275 | 2,1% |
| Opłaty za notowanie | 10 733 | 6,0% | 10 648 | 7,0% | 85 | 0,8% |
| Opłaty za wprowadzenie oraz inne opłaty | 2 436 | 1,4% | 2 246 | 1,5% | 190 | 8,5% |
| Sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych | 35 350 | 19,6% | 32 441 | 21,5% | 2 909 | 9,0% |
| Informacje czasu rzeczywistego oraz przychody z tyt. kalkulacji stawek referencyjnych | 33 388 | 18,5% | 30 521 | 20,2% | 2 867 | 9,4% |
| Indeksy i dane historyczno-statystyczne | 1 962 | 1,1% | 1 920 | 1,3% | 42 | 2,2% |
| Armenia Securities Exchange | 11 040 | 6,1% | 10 426 | 6,9% | 614 | 5,9% |
| Działalność giełdowa | 2 320 | 1,3% | 1 941 | 1,3% | 379 | 19,5% |
| Działalność depozytowa | 8 720 | 4,8% | 8 485 | 5,6% | 235 | 2,8% |

Przychody Grupy z tytułu **obsługi obrotu akcjami i innymi instrumentami o charakterze udziałowym** wyniosły 97,4 mln zł (+26,4 mln zł, tzn. +37,1% rdr). Obroty na Głównym Rynku wzrosły w porównaniu do pierwszego półrocza poprzedniego roku osiągając wartość 252,6 mld zł (+77,3 mld zł, tzn. +44,1%), natomiast na NewConnect wzrosły do poziomu 1,2 mld zł (+0,3 mld zł, tzn. +26,5%). W analizowanym okresie nastąpił wzrost wartości obrotów sesyjnych na Głównym Rynku o 41,9% w stosunku do analogicznego okresu 2024 r. (do 242,7 mld zł) oraz wzrost obrotów w transakcjach pakietowych o 134,0% w stosunku do analogicznego okresu 2024 r. (do 9,9 mld zł). Średnia dzienna wartość obrotów akcjami w ramach arkusza zleceń na Głównym Rynku w pierwszym półroczu 2025 r. wyniosła 2 278,6 mln PLN w stosunku do 1 485,3 mln PLN w analogicznym okresie ubiegłego roku.

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

| | Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane) | | Zmiana (2025 vs 2024) | Dynamika (%) (2025 vs 2024) |
|--|---|--------------|-----------------------------|--------------------------------------|
| | 2025 r. | 2024 r. | | |
| Rynek finansowy, przychody z obsługi obrotu: akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym (w mln zł) | 97,4 | 71,0 | 26,4 | 37,1% |
| Główny Rynek: | | | | |
| Wartość obrotów - łącznie (w mld zł) | 252,6 | 175,3 | 77,3 | 44,1% |
| Wartość obrotu - arkusz zleceń (w mld zł) | 242,7 | 171,1 | 71,6 | 41,9% |
| Wartość obrotu - transakcje pakietowe (w mld zł) | 9,9 | 4,2 | 5,7 | 134,0% |
| Wolumen obrotów (w mld akcji) | 6,7 | 5,2 | 1,5 | 29,0% |
| NewConnect: | | | | |
| Wartość obrotów - łącznie (w mld zł) | 1,2 | 1,0 | 0,3 | 26,5% |
| Wartość obrotu - arkusz zleceń (w mld zł) | 1,2 | 1,0 | 0,2 | 23,0% |
| Wartość obrotu - transakcje pakietowe (w mld zł) | 0,05 | - | 0,05 | - |
| Wolumen obrotów (w mld akcji) | 1,1 | 1,2 | (0,1) | (5,2%) |

Przychody Grupy z **obsługi transakcji instrumentami pochodnymi na rynku finansowym** (kontraktami terminowymi i opcjami) były niższe w porównaniu do półrocza 2024 r. i wyniosły 8,7 mln zł (-1,2 mln zł, tzn. -11,9%). Całkowity wolumen obrotu instrumentami pochodnymi został zrealizowany na poziomie 6,7 mln sztuk i odnotował spadek w stosunku do wolumenu w analogicznym okresie roku 2024. Na podobnym poziomie pozostały kontrakty walutowe, których łączny wolumen obrotu w ciągu 6 miesięcy 2025 r. wyniósł 2,1 mln sztuk.

Tabela 8. Dane dot. rynku instrumentów pochodnych

| | Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane) | | Zmiana (2025 vs 2024) | Dynamika (%) (2025 vs 2024) |
|---|---|------------|-----------------------------|--------------------------------------|
| | 2025 r. | 2024 r. | | |
| Rynek finansowy, przychody z obsługi obrotu: instrumenty pochodne (w mln zł) | 8,7 | 9,9 | (1,2) | (11,9%) |
| Wolumen obrotów instrumentami pochodnymi (mln sztuk), w tym: | 6,7 | 7,4 | (0,7) | (8,9%) |
| - wolumen obrotów kontraktami terminowymi na WIG20 (mln sztuk) | 3,6 | 4,4 | (0,7) | (17,0%) |

Przychody Grupy z tytułu **innych opłat od uczestników rynku** wyniosły 6,5 mln zł (-0,4 mln zł, tzn. -5,7% w stosunku do 6 miesięcy 2024 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** były nieco wyższe niż w pierwszych 6 miesiącach 2024 r., osiągając poziom 7,7 mln zł. Większość ww. przychodów wygenerował rynek Treasury BondSpot Poland („TBSP”). Poziom przychodów na rynku TBSP wyniósł 7,1 mln zł (+0,3 mln zł, tj. +4,0%). Wartość obrotów polskimi papierami skarbowymi na rynku TBSP wyniosła 669,0 mld zł (+326,4 mld zł, tzn. +95,3% w stosunku do analogicznego okresu 2024 r.). Wzrost wartości transakcji w segmencie transakcji warunkowych - do poziomu 597,0 mld zł w stosunku do 6 pierwszych miesięcy 2024 r. (+334,3 mld zł, tzn. +127,3%), był związany z pojawieniem się od kwietnia 2024 r. Ministerstwa Finansów, jako uczestnika rynku. W segmencie transakcji rynku kasowego nastąpił spadek do poziomu 72,0 mld zł (-7,9 mld zł, tzn. -9,8% w stosunku do 6 pierwszych miesięcy 2024 r.).

Wartość obrotów na rynku Catalyst ukształtowała się na nieco wyższym poziomie i wynosiła 3,7 mld zł (+0,4 mld zł, tzn. +13,8% w stosunku do 6 pierwszych miesięcy 2024 r.), w tym wartość obrotów instrumentami nieskarbowymi wyniosła 1,2 mld zł.

Tabela 9. Dane dot. rynku instrumentów dłużnych

| | Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane) | | Zmiana (2025 vs 2024) | Dynamika (%) (2025 vs 2024) |
|---|---|------------|-----------------------------|--------------------------------------|
| | 2025 r. | 2024 r. | | |
| Rynek finansowy, przychody z obsługi obrotu: instrumenty dłużne (w mln zł) | 7,7 | 7,3 | 0,4 | 5,7% |
| Catalyst, wartość obrotów, w tym: | 3,7 | 3,2 | 0,4 | 13,8% |
| Instrumentami nieskarbowymi (mld zł) | 1,2 | 1,2 | - | - |
| Treasury BondSpot Poland, wartość obrotów: | | | | |
| Transakcje warunkowe (mld zł) | 597,0 | 262,7 | 334,3 | 127,3% |
| Transakcje rynku kasowego (mld zł) | 72,0 | 79,9 | (7,9) | (9,8%) |

Przychody Grupy z obrotu **innymi instrumentami rynku kasowego** wyniosły 0,5 mln zł i były o +0,1 mln zł wyższe niż w analogicznym okresie 2024 r. Na przychody te składają się opłaty z tytułu obrotu produktami strukturyzowanymi, certyfikatami inwestycyjnymi, ETF-ami i warrantami.

Przychody Grupy z **obsługi emitentów** wyniosły: 13,2 mln zł (+0,3 mln zł, tzn. +2,1% w stosunku do pierwszych 6 miesięcy 2024 r.). Składały się na nie:

- przychody z opłat za notowanie, które osiągnęły poziom 10,7 mln zł (+0,1 mln zł, tj. +0,8%). Głównym czynnikiem kształtującym wysokość przychodów za notowanie jest liczba notowanych emitentów na rynkach GPW oraz ich kapitalizacja na koniec poprzedniego roku.
- przychody z tytułu opłat za wprowadzenie oraz inne opłaty, które wzrosły do kwoty 2,4 mln zł (+0,2 mln zł, tzn. +8,5% w stosunku do pierwszych 6 miesięcy 2024 r.). Na Rynku Głównym odbyły się debiuty 3 spółek o kapitalizacji 5,3 mld zł w pierwszym półroczu 2025 r., przy debiucie 5 spółek o kapitalizacji 1,2 mld zł w analogicznym okresie porównawczym.

Tabela 10. Przychody z obsługi emitentów pozyskiwane na Głównym Rynku

| Główny Rynek | Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane) | | Zmiana (2025 vs 2024) | Dynamika (%) (2025 vs 2024) |
|---|---|-------------|-----------------------------|--------------------------------------|
| | 2025 r. | 2024 r. | | |
| Przychody z obsługi emitentów (w mln zł) | 9,9 | 10,0 | (0,1) | (1,0%) |
| łączna kapitalizacja notowanych spółek (w mld zł), w tym: | 2 040,7 | 1 584,6 | 456,0 | 28,8% |
| - kapitalizacja notowanych spółek krajowych | 951,0 | 825,4 | 125,6 | 15,2% |
| - kapitalizacja notowanych spółek zagranicznych | 1 089,6 | 759,2 | 330,4 | 43,5% |
| łączna liczba notowanych spółek, w tym: | 408 | 410 | (2) | (0,5%) |
| - liczba notowanych spółek krajowych | 365 | 368 | (3) | (0,8%) |
| - liczba notowanych spółek zagranicznych | 43 | 42 | 1 | 2,4% |
| Wartość ofert (oferty pierwotne i wtórne) (w mld zł) | 4,6 | 0,2 | 4,4 | 1 899,0% |
| Liczba nowych spółek (w okresie) | 3 | 5 | (2) | (40,0%) |
| Kapitalizacja nowych spółek (w mld zł) | 5,3 | 1,2 | 4,1 | 357,4% |
| Liczba spółek wycofanych z obrotu | 4 | 8 | (4) | (50,0%) |
| Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu* (w mld zł) | 3,4 | 7,9 | (4,5) | (57,1%) |

* w oparciu o kapitalizację w momencie wycofania z notowań.

Przychody z obsługi emitentów na **Głównym Rynku** GPW ukształtowały się na nieco niższym poziomie wynoszącym 9,9 mln zł (-0,1 mln zł, tzn. -1,0% w stosunku do 6 pierwszych miesięcy 2024 r.). Podstawowe dane finansowe oraz operacyjne dla Głównego Rynku zostały przedstawione w powyższej tabeli.

Wartość emisji SPO wyniosła 2,6 mld zł w pierwszych 6 miesiącach 2025 r. w porównaniu do 0,2 mld zł w okresie porównawczym. Na Głównym Rynku zadebiutowały 3 spółki oraz 4 zostały wycofane z obrotu. Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu na Głównym Rynku wynosiła 3,4 mld zł.

Tabela 11. Przychody z obsługi emitentów pozyskiwane na New Connect

| NewConnect | Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane) | | Zmiana (2025 vs 2024) | Dynamika (%) (2025 vs 2024) |
|---|---|------------|-----------------------------|--------------------------------------|
| | 2025 r. | 2024 r. | | |
| Przychody z obsługi emitentów (w mln zł) | 1,1 | 1,2 | (0,1) | (8,3%) |
| Łączna kapitalizacja notowanych spółek (w mld zł), w tym: | 11,2 | 11,6 | (0,3) | (3,0%) |
| - kapitalizacja notowanych spółek krajowych | 11,1 | 11,5 | (0,3) | (2,8%) |
| - kapitalizacja notowanych spółek zagranicznych | 0,1 | 0,1 | (0,0) | (23,8%) |
| Łączna liczba notowanych spółek, w tym: | 358 | 356 | 2 | 0,6% |
| - liczba notowanych spółek krajowych | 355 | 352 | 3 | 0,9% |
| - liczba notowanych spółek zagranicznych | 3 | 4 | (1) | (25,0%) |
| Wartość ofert (oferty pierwotne i wtórne) (w mln zł) | 0,2 | 0,1 | 0,1 | 100,0% |
| Liczba nowych spółek (w okresie) | 3 | 4 | (1) | (25,0%) |
| Kapitalizacja nowych spółek (w mld zł) | 0,2 | 0,1 | 0,1 | 100,0% |
| Liczba spółek wycofanych z obrotu* | 5 | 7 | (2) | (28,6%) |
| Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu (w mld zł) ** | 0,1 | 1,2 | (1,1) | (90,7%) |

* 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 nieco niższy poziom w bieżącym okresie wynoszący 1,1 mln zł, w porównaniu do 1,2 mln zł w pierwszych 6 miesiącach 2024 r.

Wartość emisji akcji w ramach IPO na New Connect wynosiła 31 mln zł (+16,0 mln zł w stosunku do pierwszych 6 miesięcy 2024 r.), a wartość emisji SPO pozostała na tym samym poziomie wynoszącym 127 mln zł. W omawianym okresie zadebiutowały 3 spółki, z kolei 5 spółek zostało wycofanych z obrotu. Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu na New Connect wynosiła 0,1 mld zł.

Tabela 12. Przychody z obsługi emitentów pozyskiwane na Catalyst

| Catalyst | Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane) | | Zmiana (2025 vs 2024) | Dynamika (%) (2025 vs 2024) |
|---|---|------------|-----------------------------|-----------------------------------|
| | 2025 r. | 2024 r. | | |
| Przychody z obsługi emitentów (w mln zł) | 2,1 | 1,7 | 0,4 | 23,5% |
| Liczba emitentów | 154 | 135 | 19 | 14,1% |
| Liczba wyemitowanych instrumentów, w tym: | 875 | 716 | 159 | 22,2% |
| - nieskarbowych | 803 | 652 | 151 | 23,2% |
| Wartość wyemitowanych instrumentów (mld zł), w tym: | 1 584,7 | 1 353,2 | 231,5 | 17,1% |
| - nieskarbowych | 135,2 | 116,4 | 18,9 | 16,2% |

Przychody z obsługi emitentów na **rynku Catalyst** wyniosły 2,1 mln zł (+0,4 mln zł, tzn. +23,5% w stosunku do pierwszych 6 miesięcy 2024 r.) przy nieznacznym wzroście liczby emitentów w stosunku do analogicznego okresu 2024 r. oraz przy jednoczesnym wzroście wartości wyemitowanych instrumentów (+231,5 mld zł, tzn. +17,1% w stosunku do analogicznego okresu 2024 r.).

Przychody z tytułu **sprzedaży informacji i kalkulacji stawek referencyjnych**, łącznie z rynku finansowego i z rynku towarowego, wyniosły 36,5 mln zł (+3,1 mln zł, tzn. +9,3% w stosunku do okresu styczeń-czerwiec 2024 r.).

Tabela 13. Dane dot. rynku sprzedaży informacji

| | Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane) | | Zmiana (2025 vs 2024) | Dynamika (%) (2025 vs 2024) |
|--|---|-------------|-----------------------------|-----------------------------------|
| | 2025 r. | 2024 r. | | |
| Sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych * (mln zł) | 36,5 | 33,4 | 3,1 | 9,3% |
| Liczba dystrybutorów informacji | 105,0 | 103,0 | 2 | 1,9% |
| Liczba abonentów informacji (tys. abonentów) | 1 006,6 | 709,6 | 297,0 | 41,9% |

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

Wyższe przychody w stosunku do porównywalnego okresu to efekt wzrostu liczby abonentów (o 297,0 tys. w stosunku do pierwszych 6 miesięcy 2024 r.).

Przychody **Armenia Securities Exchange** ukształtowały się na wyższym poziomie, niż w okresie porównawczym i wyniosły 11,0 mln zł (+0,6 mln zł, tzn. +5,9% w stosunku do pierwszych 6 miesięcy 2024 r.). Wzrost obejmuje działalność depozytową oraz giełdową.

3.2.3. Przychody ze sprzedaży – rynek towarowy

Przychody ze sprzedaży Grupy z rynku towarowego w okresie 6 miesięcy 2025 r. wyniosły 87,6 mln zł (+8,5 mln zł, tzn. +10,8% w stosunku do analogicznego okresu 2024 r.) i stanowiły 31,7% przychodów ze sprzedaży Grupy. Składają się na nie przychody z tytułu obrotu (energią elektryczną, gazem, prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia oraz inne opłaty od uczestników rynku), prowadzenie Rejestru Świadectw Pochodzenia (RŚP) oraz Rejestru Gwarancji Pochodzenia (RGP), rozliczenia transakcji oraz przychody ze sprzedaży informacji.

Tabela 14. Wartość i struktura przychodów z rynku towarowego

| w tys. zł, % | Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane) | | | | Zmiana (2025 vs 2024) | Dynamika (%) (2025 vs 2024) |
|--|--|---------------|---------------|---------------|-----------------------------|--------------------------------------|
| | 2025 r. | % | 2024 r. | % | | |
| Rynek towarowy | 87 608 | 100,0% | 79 096 | 100,0% | 8 512 | 10,8% |
| Przychody z obsługi obrotu | 49 373 | 56,4% | 42 658 | 53,9% | 6 715 | 15,7% |
| Obrót energią elektryczną: | 12 524 | 14,3% | 13 319 | 16,8% | (795) | (6,0%) |
| - rynek kasowy | 7 172 | 8,2% | 7 360 | 9,3% | (188) | (2,6%) |
| - rynek terminowy | 5 352 | 6,1% | 5 959 | 7,5% | (607) | (10,2%) |
| Obrót gazem: | 11 761 | 13,4% | 7 781 | 9,8% | 3 980 | 51,2% |
| - rynek kasowy | 1 995 | 2,3% | 1 137 | 1,4% | 858 | 75,5% |
| - rynek terminowy | 9 766 | 11,1% | 6 644 | 8,4% | 3 122 | 47,0% |
| Obrót prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia | 10 347 | 11,8% | 10 178 | 12,9% | 169 | 1,7% |
| Inne opłaty od uczestników rynku | 14 741 | 16,8% | 11 380 | 14,4% | 3 361 | 29,5% |
| Prowadzenie RŚP i RGP | 10 906 | 12,4% | 12 638 | 16,0% | (1 732) | (13,7%) |
| Rozliczenia transakcji | 26 176 | 29,9% | 22 840 | 28,9% | 3 336 | 14,6% |
| Przychody ze sprzedaży informacji | 1 153 | 1,3% | 960 | 1,2% | 193 | 20,1% |

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 i gwarancji pochodzenia przez członków odpowiednio RŚP i RGP, a także od przychodów z tytułu rozliczania transakcji i rozrachunków towarów giełdowych w ramach rozliczenia transakcji prowadzonego przez IRGiT.

W okresie 6 miesięcy 2025 r. przychody Grupy z tytułu **obsługi obrotu na rynku towarowym** wyniosły 49,4 mln zł (+6,7 mln zł, tzn. +15,7% w stosunku do 6 pierwszych miesięcy 2024 r.).

Tabela 15. Dane dot. obsługi obrotu na rynku towarowym

| | Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane) | | Zmiana (2025 vs 2024) | Dynamika (%) (2025 vs 2024) |
|--|---|-------------|-----------------------------|--------------------------------------|
| | 2025 r. | 2024 r. | | |
| Rynek towarowy, przychody z obsługi obrotu (mln zł) | 49,4 | 42,7 | 6,7 | 15,7% |
| Wolumen obrotów energią elektryczną: | | | | |
| - transakcje spot (TWh) | 25,0 | 24,8 | 0,2 | 0,8% |
| - transakcje terminowe (TWh) | 33,5 | 37,2 | (3,8) | (10,2%) |
| Wolumen obrotów gazem: | | | | |
| - transakcje spot (TWh) | 19,2 | 11,2 | 8,0 | 70,9% |
| - transakcje terminowe (TWh) | 81,4 | 55,4 | 26,0 | 47,0% |
| Wolumen obrotów prawami majątkowymi: | | | | |
| - transakcje spot (TWh) | 9,9 | 9,7 | 0,2 | 1,9% |
| - transakcje spot (toe) | 68 176 | 68 556 | (380,3) | (0,6%) |

Przychody Grupy z tytułu prowadzenia **obrotu energią elektryczną** wyniosły w okresie 6 miesięcy 2025 r. 12,5 mln zł (-0,8 mln zł, tj. -6,0% w porównaniu do tego samego okresu ubiegłego roku). Łączny wolumen obrotów na rynku energii prowadzonym przez TGE wyniósł 58,4 TWh za 6 miesięcy 2025 r. (-3,6 TWh, tzn. -5,8% w stosunku do analogicznego okresu 2024 r.). Spadek obrotu energią elektryczną w okresie styczeń - czerwiec 2025 r. wynika głównie ze spadku wolumenu obrotu na rynku terminowym o 10,2%, do 33,5 TWh. Główną przyczyną spadku wolumenu był spadek popularności kontraktów rocznych pomimo nieznacznie zwiększonej płynności instrumentów o krótszym okresie wykonania.

Przychody Grupy z tytułu prowadzenia **obrotu gazem** za 6 pierwszych miesięcy 2025 r. wyniosły 11,8 mln zł (+4,0 mln zł, tzn. +51,2% w stosunku do roku poprzedniego). Wolumen obrotu gazem ziemnym na parkiecie TGE za 6 pierwszych miesięcy 2025 r. był wyższy o 51,0% w porównaniu do 2024 r. i wyniósł 100,6 TWh. Wzrost wolumenu na rynku gazu w porównaniu do analogicznego okresu w 2024 roku dotyczył zarówno rynku terminowego, jak i rynku spot i przyczynił się do wzrostu przychodów z rynku gazu. Wyższe wolumeny obrotu na rynku terminowym gazu wynikają głównie ze wzmożonej kontraktacji długoterminowej (kontrakty roczne i kwartalne), natomiast w przypadku rynku spot przyczyną jest rosnące zużycie tego surowca oraz stosunkowo niskie zakontraktowanie na rynku terminowym dla dostaw w tym okresie.

Przychody Grupy z tytułu prowadzenia **obrotu prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia** w pierwszych 6 miesiącach 2025 r. wyniosły 10,3 mln zł (+0,2 mln zł, tzn. +1,7% w stosunku do roku poprzedniego). Wolumen obrotu tymi prawami w okresie 6 pierwszych miesięcy 2025 r. wyniósł 9,9 TWh (+0,2 TWh, tzn. +1,9% w stosunku do roku poprzedniego), natomiast wolumen obrotu prawami dla efektywności energetycznej wyniósł 68 176 toe, co oznacza spadek o 0,6%.

Przychody Grupy z tytułu **innych opłat od uczestników rynku towarowego** za 6 miesięcy 2025 r. wyniosły 14,7 mln zł (+3,4 mln zł, tzn. +29,5% w stosunku do roku poprzedniego). Inne opłaty od uczestników rynku towarowego stanowiły opłaty od uczestników rynków TGE w wysokości 6,3 mln zł, przychody InfoEngine z tytułu prowadzenia działalności operatora handlowego w wysokości 3,6 mln zł oraz przychody Izby Rozliczeniowej Giełd Towarowych, które w analizowanym okresie wynosiły 4,9 mln zł. Wzrost innych opłat od uczestników rynku w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego wynika przede wszystkim ze wzrostu przychodów z zarządzania środkami w systemie zabezpieczeń IRGiT oraz z istotnego wzrostu przychodów z działalności podstawowej InfoEngine.

W dwóch pierwszych kwartałach 2025 r. przychody z tytułu prowadzenia **RŚP i RGP** wyniosły 10,9 mln zł (-1,7 mln zł, tzn. -13,7% w stosunku do dwóch pierwszych kwartałów 2024 r.). Spadek związany jest z segmentem praw majątkowych OZE i dotyczy głównie spadku wolumenu umorzeń jako efektu obniżenia obowiązku umarzania zielonych certyfikatów.

Tabela 16. Dane dot. Rejestru Świadczeń Pochodzenia i Rejestru Gwarancji Pochodzenia

| | Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane) | | Zmiana (2025 vs 2024) | Dynamika (%) (2025 vs 2024) |
|--|---|-------------|--------------------------|--------------------------------|
| | 2025 r. | 2024 r. | | |
| Rynek towarowy, przychody z tytułu prowadzenia RŚP i RGP (mln zł) | 10,9 | 12,6 | (1,7) | (13,7%) |
| Wystawione świadectwa pochodzenia OZE (TWh) | 9,0 | 8,9 | 0,1 | 0,2% |
| Umorzone świadectwa pochodzenia OZE (TWh) | 4,7 | 12,6 | (7,9) | (62,8%) |
| Wystawione gwarancje pochodzenia (TWh) | 18,0 | 16,8 | 1,2 | 7,1% |
| Umorzone gwarancje pochodzenia (TWh) | 17,0 | 13,8 | 3,2 | 23,2% |
| Obrót gwarancjami pochodzenia (TWh) | 25,8 | 30,6 | (4,8) | (15,7%) |

Grupa uzyskuje przychody z tytułu prowadzenia **działalności rozliczeniowej** prowadzonej przez IRGiT. W okresie 6 pierwszych miesięcy 2025 r. przychody te wyniosły 26,2 mln zł (+3,3 mln zł, tzn. +14,6% w stosunku do analogicznego okresu 2024 r.). Przychody z rozliczania transakcji na rynku energii elektrycznej wyniosły 8,3 mln zł, na rynku gazu 13,8 mln zł oraz z rozliczania obrotu prawami majątkowymi 4,1 mln zł.

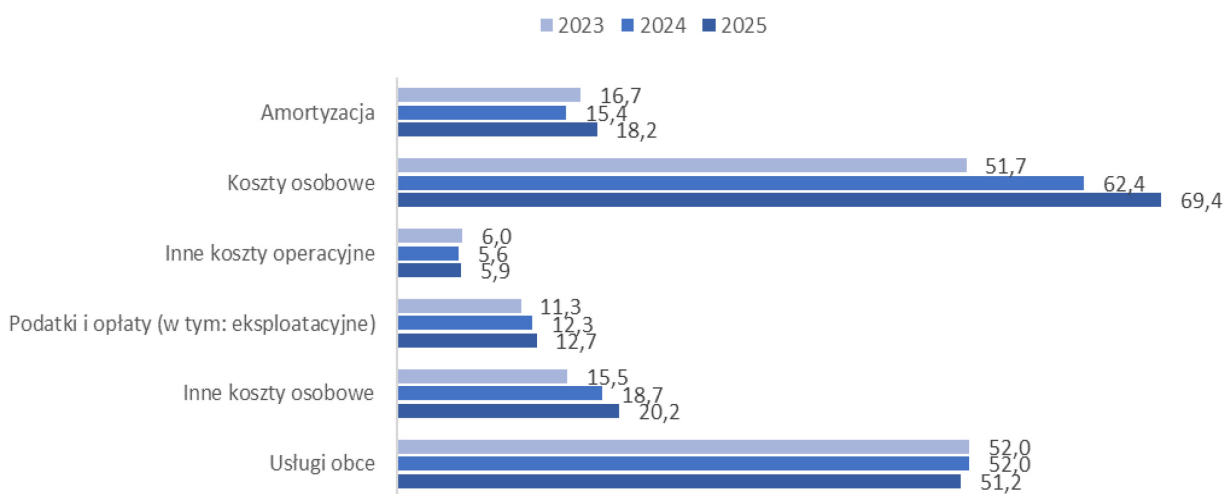
3.2.4. Pozostałe przychody ze sprzedaży

Pozostałe przychody Grupy za dwa pierwsze kwartały 2025 r. wyniosły 8,5 mln zł i tym samym spadły w stosunku do dwóch pierwszych kwartałów 2024 r. (-0,3 mln zł, tzn. -3,8%). W pozycji wykazywane są przychody z działalności podstawowej, wygenerowane przez spółkę GPW Logistics, które w pierwszym półroczu wyniosły 6,2 mln zł (-0,6 mln zł, tzn. -9,4%). Ponadto pozostałe przychody Grupy obejmują m.in.: przychody z tytułu wynajmu powierzchni i sponsoringu, działań w zakresie PR i edukacji.

3.2.5. Koszty działalności operacyjnej

Koszty działalności operacyjnej w raportowanym okresie 2025 r. wyniosły 177,6 mln zł (+11,2 mln zł, tzn. +6,7% w stosunku do okresu 6 miesięcy 2024 r.). Istotna zmiana nastąpiła w szczególności w obszarze amortyzacji oraz kosztów osobowych.

Wykres 2. Struktura i wartość skonsolidowanych kosztów działalności operacyjnej za 6 miesięcy [mln zł]



Dane zaprezentowane powyżej za 6 miesięcy 2023 r. i 6 miesięcy 2024 r. zostały przekształcone.

Tabela 17. Koszty działalności operacyjnej

| w tys. zł, % | Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane) | | | | Zmiana (2025 vs 2024) | Dynamika (%) (2025 vs 2024) |
|--------------------------|--|---------------|----------------|---------------|--------------------------|--------------------------------|
| | 2025 r. | % | 2024 r.* | % | | |
| Amortyzacja | 18 198 | 10,2% | 15 395 | 9,2% | 2 803 | 18,2% |
| Koszty osobowe | 69 444 | 39,1% | 62 377 | 37,5% | 7 067 | 11,3% |
| Inne koszty osobowe | 20 179 | 11,4% | 18 714 | 11,2% | 1 465 | 7,8% |
| Opłaty eksploatacyjne | 2 985 | 1,7% | 2 942 | 1,8% | 43 | 1,5% |
| Opłaty i podatki, w tym: | 9 748 | 5,5% | 9 380 | 5,6% | 368 | 3,9% |
| - opłaty do KNF | 8 521 | 4,8% | 7 816 | 4,7% | 705 | 9,0% |
| Usługi obce | 51 159 | 28,8% | 52 021 | 31,3% | (862) | (1,7%) |
| Inne koszty operacyjne | 5 883 | 3,3% | 5 610 | 3,4% | 273 | 4,9% |
| Razem | 177 596 | 100,0% | 166 439 | 100,0% | 11 157 | 6,7% |

*Dane przekształcone

Koszty amortyzacji za dwa pierwsze kwartały 2025 r. wzrosły w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego i wyniosły 18,2 mln zł (+2,8 mln zł, tzn. +18,2%), w tym 6,1 mln zł stanowiła amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych, 8,3 mln zł amortyzacja wartości niematerialnych, a 3,7 mln zł amortyzacja związana z leasingiem.

Koszty osobowe i inne koszty osobowe Grupy wyniosły łącznie 89,6 mln zł w raportowanym okresie 2025 r. i wzrosły w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o +8,5 mln zł, tzn. +10,5%. Wzrost kosztów osobowych w Grupie wynika głównie ze stopniowego zwiększania zatrudnienia, szczególnie w zespołach wspierających IT oraz z wyższego nominalnego poziomu wynagrodzeń.

Tabela 18. Liczba etatów w Grupie GPW

| | Stan na dzień 30 czerwca (niebadane) | |
|----------------|--------------------------------------|------------|
| | 2025 r. | 2024 r. |
| GPW | 293 | 266 |
| Spółki zależne | 295 | 290 |
| Razem | 588 | 556 |

Opłaty eksploatacyjne wyniosły 3,0 mln zł i ukształtowały się na tym samym poziomie w stosunku do analogicznego okresu 2024 r. Na koszty opłat eksploatacyjnych składały się przede wszystkim opłaty związane z utrzymaniem kompleksu Centrum Giełdowe.

Wysokość **opłat i podatków** wyniosła 9,7 mln zł (+0,4 mln zł, tzn. +3,9% w stosunku do 6 miesięcy 2024 r.), w tym rezerwa na opłatę KNF z tytułu nadzoru nad rynkiem kapitałowym za 2025 r. w kwocie 8,5 mln zł (+0,7 mln zł, tzn. +9,0% w stosunku do 6 miesięcy 2024 r.). W związku ze zmianą polityki rachunkowości kwoty opłat KNF rozliczane są równomiernie w okresie, którego dotyczą. Grupa nie ma wpływu na wysokość opłat na rzecz KNF.

Koszty **usług obcych** odnotowały niewielki spadek w porównaniu do poprzedniego roku i wyniosły 51,2 mln zł (-0,9 mln zł, tzn. -1,7% w stosunku do 3 miesięcy 2024 r.).

Tabela 19. Usługi obce

| w tys. zł, % | Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane) | | | | Zmiana (2025 vs 2024) | Dynamika (%) (2025 vs 2024) |
|--|---|---------------|---------------|---------------|-----------------------------|--------------------------------------|
| | 2025 r. | % | 2024 r.* | % | | |
| Koszty IT: | 28 512 | 55,7% | 27 055 | 52,0% | 1 457 | 5,4% |
| Utrzymanie infrastruktury IT | 25 111 | 49,1% | 23 468 | 45,1% | 1 643 | 7,0% |
| Usługi na rzecz utrzymania rynku TBSP | 625 | 1,2% | 870 | 1,7% | (245) | (28,2%) |
| Łącza transmisji danych | 2 693 | 5,3% | 2 265 | 4,4% | 428 | 18,9% |
| Modyfikacja oprogramowania | 83 | 0,2% | 452 | 0,9% | (369) | (81,6%) |
| Utrzymanie budynku i urządzeń biurowych: | 2 609 | 5,1% | 2 391 | 4,6% | 218 | 9,1% |
| Remonty, konserwacja, serwis instalacji | 468 | 0,9% | 384 | 0,7% | 84 | 21,9% |
| Ochrona | 1 535 | 3,0% | 1 460 | 2,8% | 75 | 5,1% |
| Sprzątanie | 457 | 0,9% | 441 | 0,8% | 16 | 3,6% |
| Telefonia stacjonarna i komórkowa | 149 | 0,3% | 106 | 0,2% | 43 | 40,6% |
| Usługi dotyczące rynku międzynarodowego (energii) | 425 | 0,8% | 474 | 0,9% | (49) | (10,3%) |
| Leasing, najem i eksploatacja samochodów | 113 | 0,2% | 104 | 0,2% | 9 | 8,7% |
| Promocja, edukacja i rozwój rynku | 3 246 | 6,3% | 2 358 | 4,5% | 888 | 37,7% |
| Wspieranie płynności rynku | 768 | 1,5% | 588 | 1,1% | 180 | 30,6% |
| Doradztwo (w tym: usługi audytorskie, obsługa prawna, doradztwo biznesowe) | 4 969 | 9,7% | 6 443 | 12,4% | (1 474) | (22,9%) |
| Serwisy informacyjne | 2 413 | 4,7% | 2 490 | 4,8% | (77) | (3,1%) |
| Szkolenia | 352 | 0,7% | 395 | 0,8% | (43) | (10,9%) |
| Usługi biurowe | 374 | 0,7% | 259 | 0,5% | 115 | 44,4% |
| Opłaty związane z kalkulacją indeksów | 304 | 0,6% | 508 | 1,0% | (204) | (40,2%) |
| Pozostałe | 7 074 | 13,8% | 8 956 | 17,2% | (1 882) | (21,0%) |
| Usługi transportowe | 5 886 | 11,5% | 6 240 | 12,0% | (354) | (5,7%) |
| Opłaty pocztowe | 89 | 0,2% | 346 | 0,7% | (257) | (74,3%) |
| Opłaty bankowe | 102 | 0,2% | 130 | 0,2% | (28) | (21,5%) |
| Tłumaczenia | 143 | 0,3% | 177 | 0,3% | (34) | (19,2%) |
| Pozostałe | 854 | 1,7% | 2 063 | 4,0% | (1 209) | (58,6%) |
| Razem | 51 159 | 100,0% | 52 021 | 100,0% | (862) | (1,7%) |

*Dane przekształcone

Inne koszty operacyjne wyniosły 5,9 mln zł (+0,3 mln zł, tzn. +4,9% w stosunku do 6 miesięcy 2024 r.). Koszty te składały się głównie z kosztów energii elektrycznej i ciepłej, składek członkowskich, ubezpieczeń oraz kosztów podróży służbowych.

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

Pozostałe przychody Grupy osiągnęły poziom 2,7 mln zł (+1,3 mln zł, tzn. +91,8% w stosunku do 6 miesięcy 2024 r.). Składały się na nie m.in. rozkładane w czasie przychody z tytułu dotacji w kwocie 1,4 mln zł oraz koszty usług medycznych refakturowane pracownikom w kwocie 0,5 mln zł.

Pozostałe koszty wyniosły 2,2 mln zł (-5,6 mln zł, tzn. -72,2% w stosunku do 6 miesięcy 2024 r.). Spadek kosztów to skutek utraty wartości aktywów w kwocie 5,7 mln zł w pierwszym półroczu 2024 r.

Na dzień bilansowy Grupa zanotowała **stratę z tytułu odpisów z tytułu utraty wartości należności** w kwocie 0,4 mln zł wobec straty w wysokości 0,3 mln zł w okresie porównywalnym ubiegłego roku.

3.2.7. Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe Grupy wyniosły 12,3 mln zł (+0,7 mln zł, tzn. +5,7% w stosunku do 6 miesięcy 2024 r.). Składały się na nie głównie odsetki z tytułu lokat bankowych i obligacji korporacyjnych.

Koszty finansowe Grupy wyniosły 2,0 mln zł (-2,0 mln zł, tzn. -49,8% w stosunku do 6 miesięcy 2024 r.). Spadek kosztów wynikał z rozpoznania niższej rezerwy na odsetki od potencjalnych zobowiązań podatkowych dotyczących korekt podatku VAT w IRGiT w 2025 r.

3.2.8. Udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności

W okresie 6 pierwszych miesięcy 2025 r. Grupa odnotowała **zysk na udziale w wynikach jednostek wycenianych metodą praw własności** w wysokości 21,9 mln zł (+6,2 mln zł, tj. +39,1% w stosunku do analogicznego okresu 2024 r.). Wyższy udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności w 2025 r. wynika głównie z wyższych wyników jednostek w porównaniu do analogicznego okresu 2024 r.

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

| w tys. zł, % | Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane) | | Zmiana (2025 vs 2024) | Dynamika (%) (2025 vs 2024) |
|-----------------------|---|---------------|--------------------------|--------------------------------|
| | 2025 r. | 2024 r.* | | |
| Grupa KDPW S.A. | 21 632 | 15 653 | 5 979 | 38,2% |
| Centrum Giełdowe S.A. | 288 | 102 | 186 | 182,4% |
| Razem | 21 920 | 15 755 | 6 165 | 39,1% |

*Dane przekształcone

3.2.9. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy Grupy wyniósł 22,3 mln zł (+6,5 mln zł, tj. +41,2% w stosunku do kwoty podatku za dwa kwartały 2024 r.). Efektywna stawka podatkowa w analizowanym okresie wyniosła 17,0% (17,3% w analogicznym okresie 2024 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 18,0 mln zł (+0,1 mln zł, tzn. +0,8% w stosunku do 6 pierwszych miesięcy 2024 r.).

3.3 Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

| w tys. zł | Stan na dzień | | |
|--|-----------------------------------|--------------------|------------------------------------|
| | 30 czerwca 2025 r. (niebadane) | 31 grudnia 2024 r. | 30 czerwca 2024 r.* (niebadane) |
| Aktywa trwałe: | 840 716 | 807 912 | 794 756 |
| Rzeczowe aktywa trwałe | 107 909 | 106 055 | 100 433 |
| Aktywa z tytułu prawa do użytkowania | 24 229 | 25 978 | 30 749 |
| Wartości niematerialne | 350 112 | 333 548 | 340 767 |
| Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności | 311 039 | 303 430 | 283 746 |
| Aktywa finansowe wyceniane przez inne całkowite dochody | 18 523 | 17 899 | 17 633 |
| Pozostałe aktywa trwałe | 28 904 | 21 002 | 21 428 |
| Aktywa obrotowe: | 605 274 | 465 472 | 608 782 |
| Należności handlowe oraz pozostałe należności | 108 378 | 68 795 | 115 640 |
| Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu | 174 226 | 262 874 | 102 530 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 319 112 | 132 236 | 387 718 |
| Pozostałe aktywa obrotowe | 3 558 | 1 567 | 2 894 |
| AKTYWA RAZEM | 1 445 990 | 1 273 384 | 1 403 538 |
| Kapitał własny | 1 051 966 | 1 075 220 | 1 001 323 |
| Zobowiązania długoterminowe: | 88 965 | 95 224 | 93 221 |
| Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych | 2 031 | 1 875 | 1 705 |
| Zobowiązania z tytułu leasingu | 18 139 | 19 878 | 24 632 |
| Zobowiązania z tytułu umów z klientami | 8 070 | 7 490 | 7 637 |
| Rozliczenia międzyokresowe pasywów | 36 925 | 39 019 | 45 664 |
| Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia | 12 362 | 11 744 | - |
| Inne zobowiązania | 11 438 | 15 218 | 13 583 |
| Zobowiązania krótkoterminowe: | 305 059 | 102 940 | 308 994 |
| Zobowiązania handlowe | 30 398 | 25 907 | 31 990 |
| Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych | 36 540 | 37 249 | 27 944 |
| Zobowiązania z tytułu leasingu | 7 074 | 6 889 | 6 719 |
| Zobowiązania z tytułu umów z klientami | 38 347 | 3 309 | 35 373 |
| Rozliczenia międzyokresowe pasywów | 4 311 | 4 925 | 1 709 |
| Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia | 1 722 | 1 592 | 31 962 |
| Inne zobowiązania | 186 667 | 23 069 | 173 297 |
| KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM | 1 445 990 | 1 273 384 | 1 403 538 |

*Dane przekształcone

Struktura sprawozdania z sytuacji finansowej Grupy charakteryzuje się dużą stabilnością i na dzień 30 czerwca 2025 r., podobnie jak rok wcześniej, wskazywała na przewagę kapitału własnego w źródłach finansowania Grupy. Tym samym na dzień 30 czerwca 2025 r. kapitał obrotowy netto spółki, rozumiany jako nadwyżka aktywów obrotowych ponad zobowiązaniami bieżącymi, tudzież jako nadwyżka kapitału stałego (długoterminowego) ponad aktywa trwałe, był dodatni i wyniósł 300,2 mln zł to jest -62,3 mln zł, tzn. -17,2% w stosunku do końca roku 2024 oraz +0,4 mln zł, tzn. +0,1% rdr w stosunku do pierwszego półrocza 2024 r.

Suma bilansowa Grupy na dzień 30 czerwca 2025 r. wyniosła 1 446,0 mln zł i wzrosła w stosunku do sumy bilansowej na dzień 31 grudnia 2024 r. o 172,6 mln zł (+13,6%), a w stosunku do sumy bilansowej na dzień 30 czerwca 2024 r. zwiększyła się o 42,5 mln zł, tzn. +3,0%

Aktywa trwałe na dzień 30 czerwca 2025 r. osiągnęły poziom 840,7 mln zł (+32,8 mln zł, tzn. +4,1% w stosunku do końca 2024 r. oraz +46,0 mln zł, tzn. +5,8% w stosunku do 30 czerwca 2024 r.) i tym samym stanowiły 58,1% aktywów ogółem na dzień 30 czerwca 2025 r., 63,4% na dzień 31 grudnia 2024 r. i 56,6% na dzień 30 czerwca 2024 r. Wzrost aktywów

trwałych w bieżącym okresie to wynik udziałów w jednostkach wycenianych metodą praw własności, wzrostu podatku odroczonego oraz zakupu i modernizacji wartości niematerialnych i prawnych.

Aktywa obrotowe na dzień 30 czerwca 2025 r. wyniosły 605,3 mln zł, czyli +139,8 mln zł, tzn. +30,0% w stosunku do końca 2024 r. oraz -3,5 mln zł, tzn. -0,6% w stosunku do 30 czerwca 2024 r. Tym samym stanowiły one 41,9% aktywów ogółem na koniec drugiego kwartału 2025 r., 36,6% na koniec roku 2024 oraz 43,4% na dzień 30 czerwca 2024 r. Wzrost salda aktywów obrotowych w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2024 r. to głównie to głównie wynik wzrostu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 186,9 mln zł.

Kapitał własny na dzień 30 czerwca 2025 r. wyniósł 1 052,0 mln zł (-23,3 mln zł, tzn. -2,2% w stosunku do stanu na koniec 2024 r. oraz +50,6 mln zł, tzn. +5,1% w stosunku do pierwszego półrocza 2024 r.) i stanowił odpowiednio 72,8% pasywów Grupy ogółem na koniec I półrocza 2025 r., 84,4% na koniec roku 2024 oraz 71,3% na dzień 30 czerwca 2024 r. Wartość udziałów niekontrolujących na dzień 30 czerwca 2025 r. zmniejszyła się nieznacznie i wyniosła 9,0 mln zł, utrzymując się na podobnym poziomie w stosunku do końca 2024 roku.

Zobowiązania długoterminowe na dzień 30 czerwca 2025 r. wyniosły 89,0 mln zł (-6,3mln zł, tzn. -6,6% w stosunku do stanu na koniec 2024 r. oraz -4,3 mln zł, tzn. -4,6% w stosunku do stanu na koniec I półrocza 2024 r.). Tym samym stanowiły one 6,2% pasywów ogółem na koniec II kwartału 2025 r., 7,5% na koniec roku 2024 oraz 6,6% na dzień 30 czerwca 2024 r.

Największe pozycje zobowiązań długoterminowych to rozliczenia międzyokresowe. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe pasywów dotyczą głównie rozliczeń otrzymanych dotacji w ramach projektów w kwocie 35,8 mln zł (-1,8 mln zł, tzn. -5,0% w stosunku do końca 2024 r.). Szczegóły dotyczące dotacji zostały zaprezentowane w SSF, w nocie 3.7 i 6.4.

Zobowiązania krótkoterminowe na dzień 30 czerwca 2025 r. wyniosły 305,1 mln zł (+202,1 mln zł, tzn. +196,3% w stosunku do stanu na koniec 2024 r. oraz -3,9 mln zł, tzn. -1,3% w stosunku do I półrocza 2024 r.). Tym samym stanowiły one 21,1% pasywów ogółem na koniec II kwartału 2025 r., 8,1% na koniec roku 2024 oraz 22,0% na dzień 30 czerwca 2024 r. Wzrost zobowiązań w stosunku do końca 2024 roku wynika z rozpoznanego zobowiązania z tytułu dywidendy w kwocie 132,4 mln zł., jak również wzrostu zobowiązań z tytułu umów z klientami.

3.4 Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Tabela 21. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

| w tys. zł | Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane) | |
|--|---|----------------|
| | 2025 r. | 2024 r.* |
| Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej | 135 143 | 94 669 |
| Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej | 56 332 | 49 712 |
| Przepływy pieniężne z działalności finansowej | (4 236) | (4 068) |
| Zwiększenie (zmniejszenie) środków pieniężnych netto | 187 239 | 140 313 |
| Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach | (363) | 624 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu | 132 236 | 246 781 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu | 319 112 | 387 718 |

*Dane przekształcone

Grupa wygenerowała w 6 miesiącach 2025 r. dodatnie przepływy pieniężne z **działalności operacyjnej** o wartości 135,1 mln zł (+40,5 mln zł, tzn. +42,8% w porównaniu do analogicznego okresu 2024 r.).

Przepływy z **działalności inwestycyjnej** były dodatnie i wyniosły 56,3 mln zł w stosunku do dodatnich przepływów na poziomie 49,7 mln zł w okresie porównywalnym. Dodatnie przepływy w 2025 r. spowodowane były nadwyżką wpływów z tytułu wygaśnięcia depozytów bankowych i zapadania obligacji nad wydatkami z tego tytułu.

Wydatki inwestycyjne Grupy w pierwszych 6 miesiącach 2025 r. wyniosły łącznie 333,2 mln zł, z czego najwięcej, bo aż 292,8 mln zł stanowiły nakłady na założenie depozytów bankowych i objęcie obligacji (w okresie 6 miesięcy 2024 r.: 241,8 mln zł), następnie 16,2 mln zł to nakłady na środki trwałe (w okresie 6 miesięcy 2024 r.: 4,7 mln zł), a 24,1 mln zł nakłady na wartości niematerialne (w okresie 6 miesięcy 2024 r.: 21,7 mln zł). W okresie

zakończonym 30 czerwca 2025 r. wydatki inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne, jak i w poprzednim okresie, związane były z realizacją projektów strategicznych.

Przepływy pieniężne z **działalności finansowej** miały wartość ujemną równą 4,2 mln zł w stosunku do ujemnego poziomu 4,1 mln zł za okres 6 miesięcy 2024 r. i były kształtowane przez opłaty leasingowe.

3.5 Wskaźniki finansowe

Tabela 22. Wybrane skonsolidowane wskaźniki

| | Stan na dzień/Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane) | |
|---|--|----------|
| | 2025 r. | 2024 r.* |
| Wskaźniki zadłużenia oraz finansowania Grupy | | |
| Dług netto/EBITDA (za 12 miesięcy) | (2,9) | (3,0) |
| Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego | 2,4% | 3,1% |
| Wskaźniki płynności | | |
| Wskaźnik bieżącej płynności finansowej | 2,0 | 2,0 |
| Wskaźniki rentowności | | |
| Rentowność EBITDA | 42,4% | 34,0% |
| Rentowność operacyjna | 35,8% | 27,6% |
| Rentowność netto | 39,4% | 31,5% |
| Cost/income | 64,3% | 69,6% |
| ROE | 17,8% | 15,6% |
| ROA | 12,8% | 11,3% |

*Dane przekształcone

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Wskaźnik dług netto/EBITDA na dzień 30 czerwca 2025 r. był ujemny, ponieważ wartość środków płynnych znacznie przewyższyła zobowiązania oprocentowane. Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego odnotował niższą wartość z powodu niższego poziomu zobowiązań oprocentowanych w stosunku do wyższej wartości kapitału własnego.

Wskaźnik bieżącej płynności finansowej był taki sam w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku, co było następstwem podobnego poziomu aktywów krótkoterminowych oraz zobowiązań krótkoterminowych..

Wskaźnik rentowności EBITDA odnotował znaczny wzrost w porównaniu do analogicznego okresu 2024 r. co było wynikiem większego wzrostu przychodów ze sprzedaży (+15,6%), niż wzrostu kosztów (+6,7%). Wskaźniki rentowności operacyjnej oraz rentowności netto również wzrosły w wyniku znacznego wzrostu zysku operacyjnego Grupy względem wyników osiągniętych w analogicznym okresie 2024 r. Z tych samych przyczyn, wskaźnik cost/income odnotował spadek w stosunku do okresu 6 pierwszych miesięcy 2024 r. Wskaźniki ROE oraz ROA wzrosły w stosunku do okresu porównawczego z uwagi na to, że wzrost zysku netto był wyższy w stosunku do wzrostu średniego poziomu kapitału własnego oraz średniego poziomu aktywów.

4. Sezonowość i cykliczność działalności

4.1 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, natomiast nie odnotowuje się standardowej sezonowości na tym rynku.

4.2 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.

5. Czynniki i zdarzenia nietypowe mające wpływ na wynik GK GPW w pierwszym kwartale 2025 r.

Grupa nie identyfikuje istotnych czynników i zdarzeń nietypowych mających wpływ na wynik GK GPW za 6 miesięcy 2025 r.

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

6.1 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.

Szczegółowe informacje w zakresie wymienionych ryzyk zostały zamieszczone w Sprawozdaniu Zarządu z Działalności Jednostki Dominującej i Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za 2024 rok w nocie 4. Zarządzanie ryzykiem. Poniżej przedstawiono uzupełniające informacje.

Opisane poniżej ryzyka GK GPW uznaje za obiektywnie 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 koncentracji obrotów i uzależnienia znaczącej części przychodów ze sprzedaży Grupy od obrotów akcjami ograniczonej liczby emitentów oraz kontraktami terminowymi, realizowanych przez ograniczoną liczbę Członków Giełdy
- Ryzyko związane z niezrealizowaniem strategii przez Grupę
- Ryzyko koncentracji obrotów związane z uzależnieniem znaczącej części przychodów Grupy z instrumentów pochodnych od obrotu kontraktami terminowymi 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 działalnością w sektorze giełd i alternatywnych platform obrotu
- Ryzyko konkurencji cenowej
- Ryzyko związane ze zmianami technologicznymi
- Ryzyko związane z opracowywaniem indeksów i wskaźników referencyjnych rynku kapitałowego³
- Ryzyko związane ze spadkiem zakresu stosowania wskaźników referencyjnych stopy procentowej
- Ryzyko geopolityczne i biznesowe związane z działalnością Armenia Securities Exchange
- Ryzyko konieczności wyprzedaży przez OFE aktywów notowanych na GPW w celu zapewnienia płynności wymaganej przez mechanizm „suwaka”.

Ryzyko operacyjne⁴:

- Ryzyko związane ze zdolnością pozyskiwania i utrzymania wykwalifikowanych pracowników przez Grupę
- Ryzyko sporów pracowniczych
- Ryzyko związane z ICT oraz cyberzagrożeniami
- Ryzyko cyberataku
- Ryzyko związane z awariami systemów transakcyjnych Grupy
- Ryzyko związane z uzależnieniem działalności Grupy od stron trzecich
- Ryzyko niewystarczającej ochrony ubezpieczeniowej.

Ryzyko prawne:

- Ryzyko regulacyjne związane z prawem krajowym
- Ryzyko regulacyjne związane z prawem unijnym
- Ryzyko związane ze zmianą przepisów prawa podatkowego oraz jego interpretacją
- Ryzyko związane z nieskuteczną ochroną własności intelektualnej
- Ryzyko związane z potencjalnym naruszeniem przez Grupę praw własności intelektualnej innych osób

Ryzyko braku zgodności:

- Ryzyko związane z niespełnieniem wymagań regulacyjnych oraz zaleceń KNF odnoszących się do działalności Grupy
- Ryzyko związane z wymogami instytucji finansowych i rynkowych w zakresie łagodzenia i adaptacji do zmiany klimatu, a także ujawniania danych na temat zrównoważonego rozwoju
- Ryzyko potencjalnego naruszenia przepisów o ochronie konkurencji

Ryzyko utraty reputacji

Ryzyko ESG

Ryzyko AML/CFT

³ Ryzyko to zawiera Ryzyko związane z opracowywaniem Stawek Referencyjnych WIBID i WIBOR oraz Ryzyko związane z opracowywaniem wskaźnika WIRON oraz Rodziny Indeksów Składanych WIRON.

⁴ Grupa nie identyfikuje już Ryzyka operacyjnego, związanego z outsourcingiem niektórych usług.

Ryzyko finansowe:

- Ryzyko rynkowe
- Ryzyko kredytowe
- Ryzyko płynności

Ryzyko konieczności wyprzedaży przez OFE aktywów notowanych na GPW w celu zapewnienia płynności wymaganej przez mechanizm „suwaka”

Aktywa zgromadzone przez Otwarte Fundusze Emerytalne to w zdecydowanej większości akcje notowane na krajowym rynku regulowanym. Obowiązujące przepisy oraz niekorzystna struktura demograficzna członków funduszy sprawiają, że ujemne przepływy między OFE a ZUS systematycznie się pogłębiają.

6.2 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, finansowania terroryzmu i naruszenia sankcji
- Ryzyko zwiększonej liczby cyberzagrożeń
- 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

GPW oraz Spółki zależne na bieżąco monitorują sytuację związaną z wojną na terytorium Ukrainy 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. za 2024 rok w rozdziale 4.2.2.

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

- Cykl koniunkturalny w przemyśle mierzony m.in., wskaźnikiem PMI. Każdorazowe obniżenie PMI poniżej 50 pkt oznaczałoby kurczenie się aktywności przemysłowej. Wiązałoby się to z większą ostrożnością przedsiębiorstw wobec nakładów inwestycyjnych i planów rozwojowych, a to przełożyłoby się na marazm na rynku ofert (IPO/SPO). Ponadto, akcje spółek notowanych, zwłaszcza z segmentu przemysłowego odczułyby presję na obniżenie wycen, jeżeli globalne/ regionalne czynniki (koszty finansowania/ napięcia geopolityczne) dodatkowo pogarszałyby nastroje.
- Spadek, a w szczególności nagły spadek, aktywów TFI lokowanych w funduszach akcyjnych/ mieszanych, mógłby zostać odebrany przez rynek jako sygnał rozpoczęcia szerszej fali umorzeń, co mogłoby doprowadzić do ‘efektu kuli śnieżnej’: rosnące wypłaty wymuszają przyspieszoną wyprzedaż walorów, co z kolei prowadzi do dalszego spadku cen i pogorszenia płynności. W rezultacie może dojść do gwałtownych wahań wycen, ograniczenia zaufania inwestorów oraz problemów z odtworzeniem równowagi popytowo-podażowej na rynku.
- Napływy netto do funduszy zdefiniowanej daty PPK sukcesywnie zwiększają pulę kapitału lokowanego w instrumenty giełdowe. Jednakże, ważne są prace (w tym legislacyjne) nad dywersyfikacją strumieni popytowych. Jeżeli tempo wzrostu aktywów PPK spowolni (np. przez niższe partycypacje pracowników, gorsze wyniki rynkowe lub zmiany regulacyjne), rynek może odczuć brak stabilnego, długoterminowego strumienia zakupów.
- Zmiany legislacyjne.

6.3 Czynniki wewnętrzne

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

- rozszerzanie oferty produktów inwestycyjnych,
- kontynuacja procesu optymalizacji kosztów i podnoszenie efektywności działania,
- rozwój platform technologicznych wspierających operacje GK GPW.

7. Pozostałe informacje

Zobowiązania i aktywa warunkowe

Szczegółowe informacje dotyczące aktywów i zobowiązań warunkowych znajdują się w SSF, w nocie 6.7.

Informacje o toczących się postępowaniach

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

Kredyty i pożyczki

W okresie pierwszych 6 miesięcy 2025 r. Grupa nie udzielała pożyczek dla jednostek stowarzyszonych.

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 2.2 niniejszego sprawozdania.

Na dzień 30 czerwca 2025 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),
- EuroCTP B.V. – 0,1%,
- GPW Ventures Asset Management Sp. z o.o. KOWR Ventures ASI S.K.A. (GPWV SKA) – 0,07% udziałów.

Wartość bilansowa posiadanych przez GK GPW akcji Bucharest Stock Exchange na dzień 30 czerwca 2025 r. wyniosła 166 tys. zł, akcji ETF 16 564 tys. zł, akcji Innex i IDM: 0 zł, akcji TransactionLink 1 647 tys. zł oraz EuroCTP B.V. 95 tys. zł, GPWV SKA 51 tys. zł.

Oprócz udziałów w ww. spółkach, a także w spółkach należących do Grupy Kapitałowej oraz spółkach stowarzyszonych i współkontrolowanych, na główne inwestycje krajowe GPW na dzień 30 czerwca 2025 r. składają się lokaty bankowe i obligacje korporacyjne.

Transakcje zawarte przez Grupę z podmiotami powiązanymi opisane zostały w SSF, w nocie 6.1.

Udzielone poręczenia i gwarancje

Opis otrzymanych przez Grupę gwarancji znajduje się w nocie 6.7 do SSF.

Transakcje z podmiotami powiązanymi

W ciągu 6 miesięcy 2025 r. Giełda oraz pozostałe podmioty wchodzące w skład GK GPW nie zawarły transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach inne niż rynkowe.

Na dzień 30 czerwca 2025 r. osoby zarządzające i nadzorujące Giełdę nie posiadały akcji GPW lub uprawnień do nich.

Możliwość realizacji wcześniej publikowanych prognoz

Grupa nie przekazywała do publicznej wiadomości prognoz wyników za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.

Informacje o dywidendzie

Informacje dotyczące dywidendy zostały przedstawione w nocie 6.3 do SSF.

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

Zdarzenia po dniu bilansowym zostały przedstawione w nocie 6.9 do SSF.

Raport Śródroczny Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r. przedstawił Zarząd Giełdy:

Tomasz Bardziłowski – Prezes Zarządu

Sławomir Panasiuk – Wiceprezes Zarządu

Michał Kobza – Członek Zarządu

Dominika Niewiadomska-Siniecka – Członek Zarządu

Marcin Rulnicki – Członek Zarządu

Warszawa, 20 sierpnia 2025 r.



Załączniki:

Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 r.

Skrócone Śródroczne Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 r.