



Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

Grupy Kapitałowej

Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r.

SPIIS TREŚCI

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	2
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	4
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	5
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	7
DODATKOWE OBJAŚNIENIA DO SKONSOLIDOWANEGO 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 Grupy Kapitałowej	8
1.3. Skład Grupy Kapitałowej	9
1.4. Oświadczenie o zgodności	10
1.5. Zmiana polityki rachunkowości	11
1.6. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	13
2. Informacje dotyczące segmentów działalności	13
3. Noty objaśniające do sprawozdania z sytuacji finansowej	16
3.1. Rzeczowe aktywa trwałe	16
3.2. Wartości niematerialne	17
3.3. Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	18
3.4. Aktywa finansowe	19
3.5. Zmiany wartości szacunkowych	21
3.6. Zobowiązania z tytułu umów z klientami	21
3.7. Rozliczenia międzyokresowe	22
3.8. Pozostałe zobowiązania	23
3.9. Kapitał własny	23
4. Noty objaśniające do sprawozdania z całkowitych dochodów	24
4.1. Przychody ze sprzedaży	24
4.2. Koszty działalności operacyjnej	25
4.3. Przychody finansowe	26
4.4. Podatek dochodowy	26
5. Nota objaśniająca do sprawozdania z przepływów pieniężnych	27
5.1. Amortyzacja	27
5.2. Dodatkowe objaśnienia dotyczące działalności operacyjnej	27
6. Pozostałe noty objaśniające	28
6.1. Transakcje z jednostkami powiązanymi	28
6.2. Informacje o wynagrodzeniach i świadczeniach dla kluczowego personelu kierowniczego	30
6.3. Dywidenda	31
6.4. Dotacje	31
6.5. Sezonowość	32
6.6. Dodatkowe informacje w związku z wybuchem konfliktu zbrojnego w Ukrainie	32
6.7. Zobowiązania warunkowe	33
6.8. Niepewność dotycząca podatku VAT	33
6.9. Zdarzenia po dacie bilansowej	33



Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Nota	Stan na dzień	
		30 września 2025 r. (niebadane)	31 grudnia 2024 r.
Aktywa trwałe:		864 317	807 912
Rzeczowe aktywa trwałe	3.1.	107 333	106 055
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania		22 692	25 978
Wartości niematerialne	3.2.	362 737	333 548
Inwestycje w jednostki wyceniane metodą praw własności	3.3.	324 058	303 430
Należności z tytułu subleasingu		101	173
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		20 443	14 103
Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	3.4.2.	57	2 657
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	3.4.3.	18 815	17 899
Rozliczenia międzyokresowe		8 081	4 069
Aktywa obrotowe:		469 229	465 472
Należności handlowe oraz pozostałe należności	3.4.1.	89 627	68 795
Należności z tytułu subleasingu		95	91
Aktywa z tytułu umów z klientami		2 877	1 476
Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	3.4.2.	120 678	262 874
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		94	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3.4.4.	255 858	132 236
AKTYWA RAZEM		1 333 546	1 273 384

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.



	Nota	Stan na dzień	
		30 września 2025 r. (niebadane)	31 grudnia 2024 r.
Kapitał własny:		1 102 378	1 075 220
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej:		1 092 792	1 066 096
Kapitał podstawowy		63 865	63 865
Pozostałe kapitały		(604)	(3 624)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych		(2 408)	(943)
Zyski zatrzymane		1 031 939	1 006 798
Udziały niekontrolujące		9 586	9 124
Zobowiązania długoterminowe:		86 689	95 224
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		2 021	1 875
Zobowiązania z tytułu leasingu		16 703	19 878
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	3.6.	7 979	7 490
Rozliczenia międzyokresowe	3.7.	36 116	39 019
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		1 783	1 877
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia		12 644	11 744
Pozostałe zobowiązania	3.8.	9 443	13 341
Zobowiązania krótkoterminowe:		144 479	102 940
Zobowiązania handlowe		26 147	25 907
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		44 530	37 249
Zobowiązania z tytułu leasingu		7 090	6 889
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		16 664	2 889
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	3.6.	21 433	3 309
Rozliczenia międzyokresowe	3.7.	6 554	4 925
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	6.8.	1 809	1 592
Pozostałe zobowiązania	3.8.	20 252	20 180
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM		1 333 546	1 273 384

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.



Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Nota	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)		Okres 9 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)	
		2025 r.	2024 r. (dane przekształcone)	2025 r.	2024 r. (dane przekształcone)
Przychody ze sprzedaży	4.1.	135 081	112 084	411 460	351 142
Koszty działalności operacyjnej	4.2.	(91 179)	(81 392)	(268 775)	(247 831)
Zysk z tytułu odwrócenia odpisu na należności/ (Strata) z tytułu utraty wartości należności		(447)	(84)	(860)	(374)
Pozostałe przychody		1 071	548	3 753	1 946
Pozostałe koszty		(275)	(221)	(2 451)	(8 041)
Zysk z działalności operacyjnej		44 251	30 935	143 127	96 842
Przychody finansowe	4.3.	5 051	5 933	17 338	17 556
Koszty finansowe		(1 160)	(1 710)	(3 162)	(5 697)
Udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności		12 503	10 670	34 423	28 337
Zysk przed opodatkowaniem		60 645	45 828	191 726	137 038
Podatek dochodowy	4.4.	(10 806)	(7 677)	(33 122)	(23 477)
Zysk netto okresu		49 839	38 151	158 604	113 561
Udział w pozostałych całkowitych dochodach jednostek wycenianych metodą praw własności (netto)		516	822	2 084	1 276
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych		(180)	(1 150)	(2 028)	223
Razem pozycje, które mogą być przeniesione do zysku lub straty		336	(328)	56	1 499
Zysk/(strata) z tytułu wyceny kapitałowych aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody, netto		236	276	936	401
Razem pozycje, które nie podlegają przeklasyfikowaniu do zysku lub straty		236	276	936	401
Razem inne całkowite dochody po opodatkowaniu		572	(52)	992	1 900
Całkowite dochody razem		50 411	38 099	159 596	115 461
Zysk netto okresu przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		49 175	37 960	157 352	113 108
Zysk netto okresu przypadający udziałom niekontrolującym		664	191	1 252	453
Razem zysk netto okresu		49 839	38 151	158 604	113 561
Całkowite dochody przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej		49 797	38 227	158 907	114 758
Całkowite dochody przypadające udziałom niekontrolującym		614	(128)	689	703
Razem całkowite dochody		50 411	38 099	159 596	115 461
Podstawowy/rozwodniony zysk na akcję (w złotych)		1,17	0,90	3,75	2,69

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.



Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Nota	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)	
		2025 r.	2024 r. (dane przekształcone)
Razem przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		156 738	118 098
Zysk netto okresu		158 604	113 561
Korekty:		23 815	22 644
Podatek dochodowy	4.4.	33 122	23 477
Amortyzacja	5.1.	27 697	23 091
Odpisy z tyt. utraty wartości		(209)	5 942
Udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności		(34 423)	(28 337)
Przychody z aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu		(7 692)	(5 502)
Pozostałe korekty		2 147	(8 310)
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań:		3 173	12 283
Należności handlowe oraz pozostałe należności	3.4.1.	(20 832)	(21 892)
Zobowiązania handlowe		522	17 477
Aktywa z tytułu umów z klientami		(1 401)	(1 611)
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	3.6.	18 613	17 058
Rozliczenia międzyokresowe kosztów		(4 012)	2 703
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	3.7.	(1 274)	(1 196)
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		7 427	3 250
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe (z wył. zobowiązań inwestycyjnych i z tyt. dywidendy)	3.8.	6 152	(5 771)
Rezerwy na zobowiązania i inne obciążenia		1 117	2 088
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		(3 139)	177
Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony		(25 681)	(18 107)

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.



Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych – ciąg dalszy

	Nota	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)	
		2025 r.	2024 r. (dane przekształcone)
Razem przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej:		105 929	(38 030)
Wpływy:		552 764	410 831
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych		55	39
Dywidendy otrzymane		15 879	8 596
Wpływ z tytułu wygaśnięcia depozytów bankowych i zapadania obligacji		528 330	383 679
Odsetki od aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu		8 350	7 156
Wpływy z tytułu dotacji		-	9 251
Wpływy z tytułu subleasingu (część odsetkowa raty)		11	15
Wpływy z tytułu subleasingu (część kapitałowa raty)		71	95
Spłata pożyczki		68	2 000
Wydatki:		(446 835)	(448 861)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz zaliczki na poczet rzeczowych aktywów trwałych		(19 826)	(6 131)
Nabycie wartości niematerialnych oraz zaliczki na poczet wartości niematerialnych		(39 707)	(33 919)
Założenie depozytów bankowych i objęcie obligacji		(387 268)	(403 807)
Nabycie aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody		(34)	(5 004)
Razem przepływy pieniężne z działalności finansowej:		(138 839)	(132 150)
Wydatki:		(138 839)	(132 150)
Wypłata dywidendy		(132 438)	(125 960)
Spłata leasingu (część odsetkowa raty)		(1 132)	(1 379)
Spłata leasingu (część kapitałowa raty)		(5 269)	(4 811)
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		123 828	(52 082)
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach		(206)	98
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	3.4.4.	132 236	246 781
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	3.4.4.	255 858	194 797

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.



Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał własny				Udziały niekontrolujące	Razem kapitał własny
	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych	Zyski zatrzymane	Razem	
Stan na dzień 1 stycznia 2025 r.	63 865	(3 624)	(943)	1 006 798	1 066 096	1 075 220
Dywidenda	-	-	-	(132 211)	(132 211)	(132 438)
Transakcje z właścicielami ujęte bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	-	(132 211)	(132 211)	(132 438)
Zysk netto za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r.	-	-	-	157 352	157 352	158 604
Inne całkowite dochody	-	3 020	(1 465)	-	1 555	992
Całkowite dochody za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r.	-	3 020	(1 465)	157 352	158 907	159 596
Stan na dzień 30 września 2025 r. (niebadane)	63 865	(604)	(2 408)	1 031 939	1 092 792	1 102 378

	Kapitał własny				Udziały niekontrolujące	Razem kapitał własny
	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych	Zyski zatrzymane	Razem	
Stan na dzień 1 stycznia 2024 r.	63 865	(4 475)	(1 691)	981 533	1 039 232	1 049 921
Dywidenda	-	-	-	(125 916)	(125 916)	(125 960)
Zmiana udziału procentowego w kapitale spółki zależnej	-	(93)	-	2 464	2 371	-
Transakcje z właścicielami ujęte bezpośrednio w kapitale własnym	-	(93)	-	(123 452)	(123 545)	(125 960)
Zysk netto za 2024 r.	-	-	-	148 717	148 717	149 020
Inne całkowite dochody	-	944	748	-	1 692	2 239
Całkowite dochody za 2024 r.	-	944	748	148 717	150 409	151 259
Stan na dzień 31 grudnia 2024 r.	63 865	(3 624)	(943)	1 006 798	1 066 096	1 075 220

	Kapitał własny				Udziały niekontrolujące	Razem kapitał własny
	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych	Zyski zatrzymane	Razem	
Stan na dzień 1 stycznia 2024 r.	63 865	(4 475)	(1 691)	981 533	1 039 232	1 049 921
Dywidenda	-	-	-	(125 916)	(125 916)	(125 960)
Zmiana udziału procentowego w kapitale spółki zależnej	-	-	-	2 464	2 464	-
Transakcje z właścicielami ujęte bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	-	(123 452)	(123 452)	(125 960)
Zysk netto za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r.	-	-	-	113 108	113 108	113 561
Inne całkowite dochody	-	1 677	(27)	-	1 650	1 900
Całkowite dochody za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r.	-	1 677	(27)	113 108	114 758	115 461
Stan na dzień 30 września 2024 r. (dane przekształcone)	63 865	(2 798)	(1 718)	971 189	1 030 538	1 039 422

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.



Dodatkowe objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

1.1. Nadanie osobowości prawnej

Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („Grupa”, „GK GPW”) jest Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna („Giełda”, „GPW”, „Spółka”, „jednostka dominująca”) w Warszawie przy ul. Książęcej 4. Spółka 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 akcyjną notowaną na Głównym Rynku GPW od 9 listopada 2010 r. Spółka nie zmieniła nazwy ani innych danych identyfikujących od zakończenia poprzedniego okresu sprawozdawczego.

1.2. Zakres działalności Grupy Kapitałowej

Do zasadniczego zakresu działalności Grupy należy organizacja giełdowego obrotu instrumentami finansowymi oraz działalność związana 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, innymi 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, w tym umowach instrumentów finansowych, m. in. 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.
- Działalność w zakresie edukacji, promocji i informacji związanej z funkcjonowaniem rynku kapitałowego.

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 z energii elektrycznej z Odnawialnych Źródeł Energii i efektywności energetycznej,
- **Rynek Instrumentów Finansowych:** obrót uprawnieniami do emisji CO₂,
- **Platforma Operatora Rynku:** InfoEngine świadczy usługi operatora rynku oraz podmiotu odpowiedzialnego za bilansowanie na rzecz spółek obrotu energią elektryczną, wytwórców oraz dużych odbiorców przemysłowych energii elektrycznej,
- **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,
- **Izba Rozliczeniowa - Rozrachunkowa**, prowadzona 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 („POB”)** świadczone przez InfoEngine (funkcja bilansowania polega na zgłaszaniu do realizacji umów sprzedaży energii elektrycznej oraz rozliczaniu z operatorem sieci przesyłowej niezbilansowania, czyli różnic pomiędzy rzeczywistym zużyciem lub produkcją energii elektrycznej, a przyjętymi do realizacji umowami sprzedaży energii elektrycznej),

Pozostała działalność:

- Działalność w zakresie usług organizacji transportu prowadzona przez GPW Logistics S.A.,
- Budowa i komercjalizacja rozwiązań informatycznych dla rynku finansowego przez GPW Tech S.A.
- Prowadzenie platformy aukcyjnej, przeznaczonej do kompleksowej obsługi transakcji na rynku mediowym przez GPW DAI S.A.
- Działalność prowadzona przez GPW Private Market S.A.(tokenizacja aktywów) oraz Grupę Kapitałową GPW Ventures ASI S.A. (zarządzanie funduszami).

1.3. Skład Grupy Kapitałowej

Giełda, wraz z niżej wymienionymi jednostkami zależnymi, tworzy Grupę Kapitałową Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie:

Nazwa jednostki	Siedziba jednostki	Akcjonariat
Towarowa Giełda Energii S.A. („TGE”)	Warszawa Polska	GPW: 100%
Izba Rozliczeniowa Giełd Towarowych S.A. („IRGIT”)	Warszawa Polska	TGE: 100%
InfoEngine S.A. („IE”, „InfoEngine”)	Warszawa Polska	TGE: 100%
InfoEngine SPV 1 sp. z o.o. InfoEngine SPV 2 sp. z o.o. InfoEngine SPV 3 sp. z o.o.	Bełchatów Polska	IE: 100%
BondSpot S.A. („BondSpot”)	Warszawa Polska	GPW: 97,23%
GPW Benchmark S.A. („GPWB”)	Warszawa Polska	GPW: 100%
GPW Ventures ASI S.A. w likwidacji („GPWV”)	Warszawa Polska	GPW: 100%



Nazwa jednostki	Siedziba jednostki	Akcjonariat
GPW Ventures Asset Management sp. z o.o. („GPWV AM”)	Warszawa Polska	GPWV: 100%
GPW Tech S.A. („GPWT”)	Warszawa Polska	GPW: 100%
GPW Private Market S.A. („GPW PM”)	Warszawa Polska	GPW: 100%
GPW Logistics S.A. („GPWL”)	Warszawa Polska	GPW: 99,88%
GPW DAI S.A. („GPW DAI”)	Warszawa Polska	GPW: 100%
Armenia Securities Exchange OJSC („AMX”)	Yerevan Armenia	GPW: 72,22%
Central Depository of Armenia OJSC („CDA”)	Yerevan Armenia	AMX: 100%

Jednostkami stowarzyszonymi, na które Grupa wywiera znaczący wpływ są:

Nazwa jednostki	Siedziba jednostki	Akcjonariat
Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. („GK KDPW”)	Warszawa Polska	GPW: 33,33%
Centrum Giełdowe S.A. („CG”)	Warszawa Polska	GPW: 24,79%

Jednostką współkontrolowaną przez Grupę jest:

Nazwa jednostki	Siedziba jednostki	Akcjonariat
Polska Agencja Ratingowa S.A. w likwidacji („PAR”)	Warszawa Polska	GPW: 35,86%

W okresie od 1 stycznia 2025 r. do 30 września 2025 r. nie wystąpiły zmiany w strukturze Grupy.

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. Likwidatorem Spółki został dotychczasowy Prezes Zarządu.

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.

Postawienie Spółki w stan likwidacji jest elementem wewnętrznej reorganizacji Grupy i nie wpływa istotnie na bieżące wyniki finansowe ani kontynuację działalności pozostałych jednostek Grupy.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego proces likwidacji pozostaje w toku.

1.4. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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 EU¹”).

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

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

Przygotowując niniejsze sprawozdanie finansowe, Grupa stosowała te same zasady rachunkowości, które zostały opisane w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2024 r., z uwzględnieniem zmiany opisanej w pkt 1.5. oraz zmiany wynikające z zastosowania nowych standardów, co opisano poniżej. Niniejsze sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. powinno być czytane łącznie ze sprawozdaniem finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2024 r.

Dla sprawozdań finansowych Grupy 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 skonsolidowanym 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”.

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

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

1.5. Zmiana polityki rachunkowości

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

Do dnia 31 grudnia 2024 r. Grupa, 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

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

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 Skonsolidowanego sprawozdania z dochodów całkowitych za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r.

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)		
	2024 r. (opublikowane)	zmiana ujęcia opłaty KNF	2024 r. (przekształcone)
Przychody ze sprzedaży	351 142	-	351 142
Koszty działalności operacyjnej	(251 754)	3 923	(247 831)
Zysk z tytułu odwrócenia odpisu na należności/ (Strata) z tytułu utraty wartości należności	(374)	-	(374)
Pozostałe przychody	1 946	-	1 946
Pozostałe koszty	(8 041)	-	(8 041)
Zysk z działalności operacyjnej	92 919	3 923	96 842
Przychody finansowe	17 556	-	17 556
Koszty finansowe	(5 697)	-	(5 697)
Udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności	27 275	1 062	28 337
Zysk przed opodatkowaniem	132 053	4 985	137 038
Podatek dochodowy	(22 732)	(745)	(23 477)
Zysk netto okresu	109 321	4 240	113 561
Razem inne całkowite dochody po opodatkowaniu	1 900	-	1 900
Całkowite dochody razem	111 221	4 240	115 461
Zysk netto okresu przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	108 868	4 240	113 108
Zysk netto okresu przypadający udziałom niekontrolującym	453	-	453
Razem zysk netto okresu	109 321	4 240	113 561
Całkowite dochody przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	110 518	4 240	114 758
Całkowite dochody przypadające udziałom niekontrolującym	703	-	703
Razem całkowite dochody	111 221	4 240	115 461
Podstawowy/rozwodniony zysk na akcję (w złotych)	2,59	-	2,69

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

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)		
	2024 r. (opublikowane)	zmiana ujęcia opłaty KNF	2024 r. (przekształcone)
Razem przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	118 098	-	118 098
Zysk netto okresu	109 321	4 240	113 561
Korekty:	26 884	(4 240)	22 644
Podatek dochodowy	22 732	745	23 477
Amortyzacja	23 091	-	23 091
Odpisy z tyt. utraty wartości	5 942	-	5 942
Udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności	(27 275)	(1 062)	(28 337)
(Przychody) z aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu	(5 502)	-	(5 502)
Pozostałe korekty	(8 310)	-	(8 310)
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań:	16 206	(3 923)	12 283
Należności handlowe oraz pozostałe należności	(17 969)	(3 923)	(21 892)
Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony	(18 107)	-	(18 107)

W przypadku Sprawozdania z sytuacji finansowej, zmiana polityki rachunkowości wpłynęła wyłącznie na niektóre pozycje w sprawozdaniu sporządzonego na dzień 30 września 2024 r. Zmianie nie uległy natomiast pozycje w Skonsolidowanym 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.

1.6. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Giełdy w dniu 17 listopada 2025 r.

2. Informacje dotyczące segmentów działalności

W niniejszym sprawozdaniu finansowym informacje o segmentach ujmowane są w oparciu o elementy składowe jednostki, które główny decydent operacyjny Grupy (Zarząd Giełdy) monitoruje w zakresie podejmowania decyzji operacyjnych. Prezentacja danych finansowych w podziale na segmenty operacyjne jest spójna z podejściem zarządczym na poziomie Grupy. Segmenty operacyjne Grupy koncentrują swoją działalność na terenie Polski.

Dla celów zarządczych Grupa została podzielona w oparciu o rodzaje świadczonych usług, na podstawie których wydzielono dwa główne segmenty sprawozdawcze. Są to segmenty: finansowy i towarowy.

Segment finansowy obejmuje działalność Grupy dotyczącą organizowania giełdowego obrotu instrumentami finansowymi, aktywność związaną z tym obrotem a także organizowanie alternatywnego systemu obrotu oraz prowadzenie działalności w zakresie edukacji, promocji i informacji związanej z funkcjonowaniem rynku kapitałowego. W ramach segmentu finansowego wyróżniono następujące kategorie: obsługa obrotu, obsługa emitentów i sprzedaż informacji giełdowych.

Segment towarowy obejmuje działalność Grupy dotyczącą organizowania giełdowego obrotu towarami oraz działalność związaną z tym obrotem, tzn.: obsługę obrotu, prowadzenie Rejestru Świadectw Pochodzenia energii elektrycznej, Rynek Uprawnień do Emisji CO₂, rozliczenia transakcji, prowadzenie izby rozliczeniowo-rozrachunkowej, działalność OH, działalność POB, sprzedaż informacji.

Działalność pozostała obejmuje działalność dotyczącą m.in. świadczenia usług w zakresie logistyki i inna nieprzypisana do głównych segmentów.

W 2025 r. Grupa zmieniła sposób prezentacji danych segmentów operacyjnych. Obecnie segmenty prezentowane są jako sumy wyników spółek przypisanych do danego segmentu, oczyszczone o obroty wewnętrzne dotyczące tego segmentu.

Analogiczne podejście zastosowano w odniesieniu do prezentowanych aktywów i zobowiązań segmentów – wartości te obejmują wyłącznie pozycje przypisane do spółek wchodzących w skład danego segmentu, po wyeliminowaniu sald



wynikających z transakcji w ramach danego segmentu.

Zmiana ta odzwierciedla obecny sposób raportowania wyników oraz sytuacji majątkowej segmentów do głównego organu decyzyjnego Grupy i ma na celu zwiększenie przejrzystości oraz porównywalności prezentowanych informacji finansowych. W związku z powyższym dane za okres porównawczy zostały odpowiednio przekształcone, aby zapewnić ich porównywalność z prezentacją bieżącą.

Zasady rachunkowości segmentów operacyjnych są takie same, jak zasady rachunkowości GK GPW.

Poniższe tabele przedstawiają uzgodnienie danych analizowanych przez Zarząd Giełdy z danymi prezentowanymi w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. (niebadane)						
	Segment finansowy	Segment towarowy	Segment pozostałe	Razem segmenty	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne oraz pozycje niealokowane	Segmenty i wyłączenia razem
Przychody ze sprzedaży:	284 361	127 852	13 013	425 226	(13 766)	411 460
Sprzedaż do klientów zewnętrznych	274 070	126 880	10 510	411 460		411 460
Sprzedaż pomiędzy segmentami	10 291	972	2 503	13 766	(13 766)	-
Koszty działalności operacyjnej, w tym:	(189 568)	(74 367)	(17 340)	(281 275)	12 500	(268 775)
amortyzacja	(17 128)	(8 335)	(1 680)	(27 143)	(554)	(27 697)
Zysk/(strata) ze sprzedaży	94 793	53 485	(4 327)	143 951	(1 266)	142 685
Zysk z tytułu odwrócenia odpisu na należności/(strata) z tytułu utraty wartości należności	(1 307)	(130)	-	(1 437)	577	(860)
Pozostałe przychody	1 682	492	274	2 448	1 305	3 753
Pozostałe koszty	(2 044)	(114)	(151)	(2 309)	(142)	(2 451)
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	93 124	53 733	(4 204)	142 653	474	143 127
Przychody finansowe, w tym:	148 501	9 334	233	158 068	(140 730)	17 338
przychody odsetkowe	7 387	9 105	223	16 715	(571)	16 144
sprzedaż pomiędzy segmentami (dywidendy od Spółek z Grupy)	140 114	-	-	140 114	(140 114)	-
Koszty finansowe, w tym:	(2 814)	(689)	(394)	(3 897)	735	(3 162)
koszty odsetkowe	(2 043)	(382)	(385)	(2 810)	727	(2 083)
koszty finansowe związane z ryzykiem VAT	-	(156)	-	(156)	-	(156)
Udział w zyskach/(stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	34 423	34 423
Zysk przed opodatkowaniem	238 811	62 378	(4 365)	296 824	(105 098)	191 726
Podatek dochodowy	(20 630)	(11 938)	(33)	(32 601)	(521)	(33 122)
Zysk netto okresu	218 181	50 440	(4 398)	264 223	(105 619)	158 604

Stan na dzień 30 września 2025 r. (niebadane)							
	Segment finansowy	Segment towarowy	Segment pozostałe	Razem segmenty	Korekty dot. inwestycji wycenianych met. praw własności	Inne wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Segmenty i wyłączenia razem
Aktywa	897 295	270 721	26 397	1 194 413	312 406	(173 273)	1 333 546
Zobowiązania	178 442	45 842	12 491	236 775	-	(5 607)	231 168
Aktywa netto (aktywa minus zobowiązania)	718 853	224 879	13 906	957 638	312 406	(167 666)	1 102 378

Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r. (niebadane/ dane przekształcone)						
	Segment finansowy	Segment towarowy	Segment pozostałe	Razem segmenty	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne oraz pozycje niealokowane	Segmenty i wyłączenia razem
Przychody ze sprzedaży:	234 762	115 693	11 886	362 341	(11 199)	351 142
Sprzedaż do klientów zewnętrznych	224 936	114 833	11 372	351 141	-	351 141
Sprzedaż pomiędzy segmentami	9 825	860	(39)	10 646	(10 646)	-
Koszty działalności operacyjnej, w tym:	(176 479)	(68 949)	(21 675)	(267 103)	19 272	(247 831)
amortyzacja	(16 732)	(7 012)	(533)	(24 277)	1 186	(23 091)
Zysk/(strata) ze sprzedaży	58 283	46 744	(9 789)	95 238	8 073	103 311
Zysk z tytułu odwrócenia odpisu na należności/(strata) z tytułu utraty wartości należności	(60)	(314)	-	(374)	-	(374)
Pozostałe przychody	2 143	757	48	2 948	(1 002)	1 946
Pozostałe koszty	32 857	(102)	(5 990)	26 765	(34 806)	(8 041)
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	93 223	47 085	(15 731)	124 577	(27 735)	96 842
Przychody finansowe, w tym:	68 839	10 297	643	79 779	(62 223)	17 556
przychody odsetkowe	6 203	9 589	143	15 935	(464)	15 471
Sprzedaż pomiędzy segmentami (dywidendy od Spółek z Grupy)	61 045	-	500	61 545	(61 545)	-
Koszty finansowe, w tym:	(2 174)	(3 891)	(326)	(6 391)	694	(5 697)
koszty odsetkowe	(1 474)	(841)	(273)	(2 588)	700	(1 888)
koszty finansowe związane z ryzykiem VAT	-	(2 764)	-	(2 764)	-	(2 764)
Udział w zyskach/(strata) jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	28 337	28 337
Zysk przed opodatkowaniem	159 888	53 491	(15 414)	197 965	(60 927)	137 038
Podatek dochodowy	(13 672)	(10 750)	195	(24 227)	750	(23 477)
Zysk netto okresu	146 216	42 741	(15 219)	173 738	(60 177)	113 561

Stan na dzień 31 grudnia 2024 r.							
	Segment finansowy	Segment towarowy	Segment pozostałe	Razem segmenty	Korekty dot. inwestycji wycenianych met. praw własności	Inne wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Segmenty i wyłączenia razem
Aktywa	768 140	363 398	31 057	1 162 595	291 778	(180 989)	1 273 384
Zobowiązania	147 938	48 905	12 719	209 562	-	(11 398)	198 164
Aktywa netto (aktywa minus zobowiązania)	620 202	314 493	18 338	953 033	291 778	(169 591)	1 075 220



3. Noty objaśniające do sprawozdania z sytuacji finansowej

3.1. Rzeczowe aktywa trwałe

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 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	65 321	23 260	1 269	16 205	106 055
Zwiększenia stanu, z tytułu (+):	446	18 841	563	9 215	29 065
Zakupu i modernizacji	-	2 893	563	9 215	12 671
Przeniesienia na aktywa trwałe z aktywów trwałych w budowie	446	15 948	-	-	16 394
Zmniejszenia stanu, z tytułu (-):	(2 469)	(8 288)	(536)	(16 403)	(27 696)
Sprzedaży i likwidacji	(40)	-	(10)	-	(50)
Przeniesienia z aktywów trwałych w budowie	-	-	-	(16 394)	(16 394)
Amortyzacji*	(2 429)	(8 288)	(526)	-	(11 243)
Innych zmian	-	-	-	(9)	(9)
Różnice kursowe z przeliczenia zagranicznych jednostek zależnych (+)/(-)	-	(7)	(84)	-	(91)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	63 298	33 806	1 212	9 017	107 333
Stan na dzień 30 września 2025 r. (niebadane)					
Wartość początkowa	132 987	160 790	9 250	9 148	312 175
Utrata wartości	-	-	-	(131)	(131)
Umorzenie	(69 689)	(126 984)	(8 038)	-	(204 711)
Wartość księgowa netto	63 298	33 806	1 212	9 017	107 333

* Amortyzacja w kwocie 1 897 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
Wartość księgowa netto na początek okresu	67 524	30 133	1 507	10 198	109 362
Zwiększenia stanu, z tytułu (+):	1 105	6 980	351	10 330	18 766
Zakupu i modernizacji	-	3 999	182	10 330	14 511
Przeniesienia na aktywa trwałe z aktywów trwałych w budowie	1 098	2 952	142	-	4 192
Inne zmiany	7	29	27	-	63
Zmniejszenia stanu, z tytułu (-):	(3 308)	(13 859)	(665)	(4 323)	(22 155)
Sprzedaży i likwidacji	(8)	(315)	(8)	-	(331)
Przeniesienia z aktywów trwałych w budowie (-)	-	-	-	(4 192)	(4 192)
Amortyzacji*	(3 300)	(13 543)	(650)	-	(17 493)
Innych zmian	-	(1)	(7)	-	(8)
Różnice kursowe z przeliczenia zagranicznych jednostek zależnych (+)/(-)	-	6	76	-	82
Wartość księgowa netto na koniec okresu	65 321	23 260	1 269	16 205	106 055
Stan na dzień 31 grudnia 2024 r.					
Wartość początkowa	132 695	143 119	9 070	16 336	301 220
Utrata wartości	-	-	-	(131)	(131)
Umorzenie	(67 374)	(119 859)	(7 801)	-	(195 034)
Wartość księgowa netto	65 321	23 260	1 269	16 205	106 055

* Amortyzacja w kwocie 5 881 tys. zł została skapitalizowana na wartości niematerialne (prace rozwojowe).



Na dzień 30 września 2025 r. nie wystąpiły zakontraktowane nakłady inwestycyjne dotyczące rzeczowych aktywów trwałych. Na dzień 31 grudnia 2024 r. zakontraktowane nakłady wyniosły 885 tys. zł i dotyczyły rozbudowy serwerów i macierzy dyskowych.

3.2. Wartości niematerialne

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. (niebadane)							Razem
	Licencje i Zakończone prace rozwojowe	Prawa autorskie	Know- how	Wartość firmy	Prace rozwojowe	Udział w prawie wieczystego użytkowania gruntu	Znaki towarowe, relacje z klientami oraz kontrakty	
Wartość księgowa netto na początek okresu	33 539	16 207	3 359	157 631	108 498	5 569	8 745	333 548
Zwiększenia stanu, z tytułu (+):	14 528	335	-	-	37 933	-	-	52 796
Zakupu i modernizacji	4 990	124	-	-	34 909	-	-	40 023
Kapitalizacji amortyzacji	9	-	-	-	2 692	-	-	2 701
Przeniesienia z kosztów prac rozwojowych**	9 529	211	-	-	-	-	-	9 740
Odwrocenia odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości**	-	-	-	-	332	-	-	332
Innych zmian	(240)	(122)	-	-	-	-	-	(362)
Zmniejszenia stanu, z tytułu (-):	(13 937)	(2 498)	(212)	-	(6 437)	(61)	(384)	(23 529)
Przeniesienia z kosztów prac rozwojowych**	-	-	-	-	(9 740)	-	-	(9 740)
Ujęcia odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości**	(3 571)	-	-	-	3 325	-	-	(246)
Amortyzacji*	(10 366)	(2 498)	(212)	-	-	(61)	(384)	(13 521)
Innych zmian	-	-	-	-	(22)	-	-	(22)
Różnice kursowe z przeliczenia zagranicznych jednostek zależnych (+)/(-)	(40)	(38)	-	-	-	-	-	(78)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	34 090	14 006	3 147	157 631	139 994	5 508	8 361	362 737
Stan na dzień 30 września 2025 r. (niebadane)								
Wartość początkowa	213 323	37 808	6 498	172 429	153 933	5 973	9 838	599 802
Utrata wartości	(5 769)	(13 246)	-	(14 798)	(13 939)	-	-	(47 752)
Umorzenie	(173 464)	(10 556)	(3 351)	-	-	(465)	(1 477)	(189 313)
Wartość księgowa netto	34 090	14 006	3 147	157 631	139 994	5 508	8 361	362 737

* Amortyzacja w kwocie 804 tys. zł została skapitalizowana na wartości niematerialne (prace rozwojowe).

** W związku z przeniesieniem na Licencje i zakończone prace rozwojowe, prac rozwojowych dotyczących oprogramowania GRC, w pozycji zostały ujęte nakłady oraz odpis dotyczący tych nakładów.



	Rok zakończony 31 grudnia 2024 r.							Razem
	Licencje i Zakończone prace rozwojowe	Prawa autorskie	Know- how	Wartość firmy	Prace rozwojowe	Udział w prawie wieczystego użytkowania gruntu	Znaki towarowe, relacje z klientami oraz kontrakty	
Wartość księgowa netto na początek okresu	26 406	2 332	3 802	157 669	118 619	5 650	9 277	323 755
Zwiększenia stanu, z tytułu (+):	20 523	28 027	-	-	47 563	-	-	96 113
Zakupu i modernizacji	8 389	260	-	-	41 313	-	-	49 962
Kapitalizacji amortyzacji	40	-	-	-	6 250	-	-	6 290
Przeniesienia z kosztów prac rozwojowych	12 094	27 767	-	-	-	-	-	39 861
Zmniejszenia stanu, z tytułu (-):	(13 417)	(14 183)	(443)	(38)	(57 684)	(81)	(532)	(86 378)
Sprzedaży i likwidacji	-	-	-	-	(43)	-	-	(43)
Przeniesienia z kosztów prac rozwojowych	-	-	-	-	(39 861)	-	-	(39 861)
Ujęcia odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	(2 198)	(13 246)	-	(38)	(17 590)	-	-	(33 072)
Amortyzacji*	(11 217)	(937)	(443)	-	-	(81)	(532)	(13 210)
Innych zmian	(2)	-	-	-	(190)	-	-	(192)
Różnice kursowe z przeliczenia zagranicznych jednostek zależnych (+)/(-)	27	31	-	-	-	-	-	58
Wartość księgowa netto na koniec okresu	33 539	16 207	3 359	157 631	108 498	5 569	8 745	333 548
Stan na dzień 31 grudnia 2024 r.								
Wartość początkowa	275 514	37 877	6 498	172 429	126 094	5 973	9 838	634 223
Utrata wartości	(2 198)	(13 246)	-	(14 798)	(17 596)	-	-	(47 838)
Umorzenie	(239 777)	(8 424)	(3 139)	-	-	(404)	(1 093)	(252 837)
Wartość księgowa netto	33 539	16 207	3 359	157 631	108 498	5 569	8 745	333 548

* Amortyzacja w kwocie 409 tys. zł została skapitalizowana na wartości niematerialne (prace rozwojowe).

Na dzień 30 września 2025 r. zakontraktowane nakłady inwestycyjne na wartości niematerialne i prawne wyniosły 83 tys. zł. Na 31 grudnia 2024 r. zakontraktowane nakłady inwestycyjne dotyczące wartości niematerialnych nie wystąpiły.

W związku ze sprzedażą 30 kwietnia 2025 r. oprogramowania GRC ze Spółki zależnej do jednostki dominującej, dokonano wyceny transakcji na kwotę 903 tys. zł. W rezultacie rozwiązano odpis aktualizujący w wysokości 69 tys. zł.

Dodatkowo, rozwiązano odpis aktualizujący na kwotę 17 tys. zł, dotyczący nakładów poniesionych na prace rozwojowe, które zostały zlikwidowane.

3.3. Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności

Jednostkami, które Grupa wycenia metodą praw własności są:

- Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. („KDPW”) (podmiot dominujący Grupy KDPW),
- Centrum Giełdowe S.A. („CG”),
- Polska Agencja Ratingowa S.A. w likwidacji („PAR”).

Jednostki wyceniane metodą praw własności sporządzają sprawozdania finansowe zgodnie z Ustawą o rachunkowości. Wyniki zaprezentowane w poniższych tabelach zostały dostosowane do zasad rachunkowości GK GPW. Poniższe tabele przedstawiają zmiany wartości poszczególnych inwestycji w okresie 9 miesięcy zakończonych 30 września 2025 r. oraz 2024 r.



Na dzień 30 września 2019 r. dokonano pełnego odpisu z tytułu utraty wartości inwestycji w PAR, w związku odroczeniem terminu rozpoczęcia docelowej działalności gospodarczej przez PAR. Poczynając od tego dnia, wynik PAR nie jest już uwzględniany w zysku netto Grupy.

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. (niebadane)		
	Grupa KDPW	CG	Razem
Stan na początek okresu	287 480	15 950	303 430
Dywidenda należna GPW S.A.	(15 610)	(269)	(15 879)
Udział w zyskach/(stratach) netto	33 998	425	34 423
Razem udział Grupy w zyskach po opodatkowaniu	33 998	425	34 423
Udział w pozostałych całkowitych dochodach	2 084	-	2 084
Stan na koniec okresu	307 952	16 106	324 058

	Rok zakończony 31 grudnia 2024 r.		
	Grupa KDPW	CG	Razem
Stan na początek okresu	258 536	15 685	274 221
Dywidenda należna GPW S.A.	(8 596)	-	(8 596)
Udział w zyskach/(stratach) netto	36 838	265	37 103
Razem udział Grupy w zyskach po opodatkowaniu	36 838	265	37 103
Udział w pozostałych całkowitych dochodach	702	-	702
Stan na koniec okresu	287 480	15 950	303 430

3.4. Aktywa finansowe

3.4.1. Należności handlowe oraz pozostałe należności

	Stan na dzień	
	30 września 2025 r. (niebadane)	31 grudnia 2024 r.
Należności handlowe brutto	67 682	51 773
Odpis z tyt. utraty wartości należności handlowych	(4 983)	(4 111)
Razem należności handlowe	62 699	47 662
Rozliczenia międzyokresowe (krótkoterminowe)	21 120	10 592
Należność z tytułu zwrotu VAT	759	5 014
Inne należności publiczno-prawne	56	82
Rozrachunki z tytułu subleasingu	11	15
Należności z tytułu dotacji	-	556
Inne należności	4 982	4 874
Razem pozostałe należności	26 928	21 133
Razem należności handlowe oraz pozostałe należności	89 627	68 795

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

Wzrost salda należności handlowych na 30 września 2025 r., w stosunku do 31 grudnia 2024 r. wynika przede wszystkim ze zwiększenia obrotu ze sprzedaży, realizowanej w ramach dotychczasowej działalności Grupy.



W ramach rozliczeń międzyokresowych ujęta została szacowana opłata do KNF za okres październik-grudzień 2025 r. w kwocie 4 201 tys. zł.

3.4.2. Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu

	Stan na dzień	
	30 września 2025 r. (niebadane)	31 grudnia 2024 r.
Lokaty bankowe	-	2 397
Udzielone pożyczki	566	1 084
Razem długoterminowe	566	3 481
Odpis na straty z tytułu instrumentów dłużnych wycenianych według zamortyzowanego kosztu	(509)	(824)
Obligacje korporacyjne	-	49 950
Lokaty bankowe	120 626	212 916
Udzielone pożyczki	900	664
Razem krótkoterminowe	121 526	263 530
Odpis na straty z tytułu instrumentów dłużnych wycenianych według zamortyzowanego kosztu	(848)	(656)
Razem aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	120 735	265 531

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

3.4.3. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody

	Stan na dzień 30 września 2025 r. (niebadane)						
	Innex	BVB	ETF	Transaction Link	EuroCTP B.V.	GPW Ventures AM Sp. z o.o. KOWR Ventures ASI S.K.A.	Razem
Wartość wg ceny nabycia	3 820	1 343	14 990	692	95	51	20 991
Aktualizacja wartości godziwej	(3 820)	(1 170)	1 859	955	-	-	(2 176)
Wartość bilansowa	-	173	16 849	1 647	95	51	18 815

	Stan na dzień 31 grudnia 2024 r.						
	Innex	BVB	ETF	Transaction Link	EuroCTP B.V.	GPW Ventures AM Sp. z o.o. KOWR Ventures ASI S.K.A.	Razem
Wartość wg ceny nabycia	3 820	1 343	14 989	692	61	51	20 956
Aktualizacja wartości godziwej	(3 820)	(1 159)	967	955	-	-	(3 057)
Wartość bilansowa	-	184	15 956	1 647	61	51	17 899

Na dzień 30 września 2025 r. i 31 grudnia 2024 r. wartość godziwa akcji BVB i ETF została rozpoznana na podstawie kursów notowań (poziom 1 w hierarchii wartości godziwej), natomiast wartość godziwa TransactionLink, EuroCTP B.V. oraz GPW Ventures AM Sp. z o.o. KOWR Ventures ASI S.K.A. 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.

Więcej informacji na temat aktywów znajduje się w nocie 4.5.3. Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej GPW za rok 2024.



3.4.4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	Stan na dzień	
	30 września 2025 r. (niebadane)	31 grudnia 2024 r.
Rachunki bieżące (pozostałe)	85 246	73 328
Rachunki bieżące związane z dotowanymi projektami	-	3 492
Rachunki bieżące VAT (split payment)	394	487
Lokaty bankowe	170 319	55 031
Odpis na oczekiwane straty kredytowe	(101)	(102)
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty	255 858	132 236

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują rachunki bieżące i krótkoterminowe lokaty bankowe (do 3 m-cy). Dla krótkoterminowych depozytów bankowych i rachunków bieżących ich wartość księgowa z uwagi na krótki termin realizacji jest zbliżona do wartości godziwej.

Środki wykazywane na rachunkach bankowych, przypisanych do poszczególnych projektów, dla których Grupa pozyskała dotacje (patrz nota 6.4.), a także środki zgromadzone na rachunkach VAT (ze względu na ograniczenia regulacyjne dotyczące ich wykorzystania) Grupa klasyfikuje jako aktywa o ograniczonej możliwości dysponowania.

3.5. Zmiany wartości szacunkowych

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

	Stan na dzień	
	30 września 2025 r. (niebadane)	31 grudnia 2024 r.
Stan na początek okresu	4 111	4 109
Utworzenie odpisu	1 567	1 947
Rozwiązanie odpisu	(718)	(1 953)
Wykorzystanie odpisu	16	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych	7	8
Stan na koniec okresu	4 983	4 111

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

- zwiększono rezerwę z tyt. świadczeń pracowniczych o 7 380 tys. zł (zawiązanie i reklasyfikacja rezerwy w kwocie 40 142 tys. zł, wykorzystanie w kwocie 24 135 tys. zł oraz rozwiązanie rezerwy w kwocie 8 627 tys. zł),
- uaktualniono rezerwę dotyczącą ewentualnego zwrotu środków dotacyjnych, o koszty odsetek za okres styczeń- wrzesień 2025 r. w kwocie 900 tys. zł,
- zwiększono rezerwę na koszty odsetek związane z korektą VAT o kwotę 156 tys. zł (patrz: nota 6.8.).

3.6. 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 września 2025 r. (niebadane)	31 grudnia 2024 r.
Obsługa emitentów	7 975	7 480
Razem rynek finansowy	7 975	7 480
Pozostałe przychody	4	10
Razem długoterminowe	7 979	7 490
Obsługa emitentów	8 113	3 038
Sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych	8 905	-
Razem rynek finansowy	17 018	3 038
Obsługa obrotu	3 959	154
Razem rynek towarowy	3 959	154
Pozostałe przychody	456	117
Razem krótkoterminowe	21 433	3 309
Razem zobowiązania z tytułu umów z klientami	29 412	10 799

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

3.7. 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).

	Stan na dzień	
	30 września 2025 r. (niebadane)	31 grudnia 2024 r.
Projekt PCR	2 766	2 976
Rynek Rolny	30	41
Projekt Nowy System Transakcyjny	22 372	22 928
Projekt GPW Data	1 967	1 967
Projekt Telemetria	6 407	7 923
Projekt PCOL	1 599	1 872
Razem długoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów z tytułu dotacji	35 141	37 707
Inne rozliczenia pasywów	975	1 312
Razem inne rozliczenia pasywów	975	1 312
Razem długoterminowe	36 116	39 019
Projekt PCR	280	280
Rynek Rolny	17	50
Projekt Telemetria	2 016	2 016
Projekt Private Market	-	4
Projekt PCOL	468	468
Razem krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów z tytułu dotacji	2 781	2 818
Inne rozliczenia pasywów	3 773	2 107
Razem inne rozliczenia pasywów	3 773	2 107
Razem krótkoterminowe	6 554	4 925
Razem rozliczenia międzyokresowe	42 670	43 944



Na dzień 30 września 2025 r. Grupa rozlicza w czasie przychody przyszłych okresów dotyczące:

- refundacji od Polskich Sieci Energetycznych części kosztów projektu PCR,
- przychodów od Krajowego Ośrodka Wsparcia Rolnictwa w ramach projektu Rynek Rolny,
- dotacji od Narodowego Centrum Badań i Rozwoju w ramach projektu budowy Nowego Systemu Transakcyjnego,
- dotacji od Narodowego Centrum Badań i Rozwoju w ramach projektu GPW Data,
- dotacji od Narodowego Centrum Badań i Rozwoju w ramach projektu Telemetria,
- dotacji od Narodowego Centrum Badań i Rozwoju w ramach projektu PCOL.

Więcej szczegółów na temat dotacji umieszczono w nocie 6.4.

3.8. Pozostałe zobowiązania

	Stan na dzień	
	30 września 2025 r. (niebadane)	31 grudnia 2024 r.
Zobowiązania z tytułu zakupów inwestycyjnych	2 278	3 037
Zobowiązania wobec Polskiej Fundacji Narodowej	-	2 950
Zobowiązania z tytułu udziału w prawie wieczystego użytkowania gruntu	3 472	3 514
Inne zobowiązania	226	295
Zobowiązania z tytułu nabycia jednostki zależnej	3 467	3 545
Razem długoterminowe	9 443	13 341
Zobowiązania z tytułu VAT	2 189	1 666
Zobowiązania z tytułu innych rozrachunków publiczno-prawnych	6 047	5 604
Zobowiązania z tytułu zakupów inwestycyjnych	4 267	10 347
Zobowiązania wobec Polskiej Fundacji Narodowej	4 871	1 411
Inne zobowiązania	2 878	1 152
Razem krótkoterminowe	20 252	20 180
Razem pozostałe zobowiązania	29 695	33 521

3.9. Kapitał własny

Zmiana udziału procentowego w AMX

W 2024 r. wyniku dokonanego umorzenia 9,9% akcji własnych będących w posiadaniu spółki zależnej AMX na dzień nabycia nad nią kontroli w grudniu 2022 r. ujęto zmniejszenie wartości udziałów niekontrolujących z 34,97% aktywów netto spółki zależnej do 27,78% jej aktywów netto. Skutki tego zmniejszenia w wysokości 2 464 tys. zł zostały ujęte w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2024 r. jako zwiększenie zysków zatrzymanych.



4. Noty objaśniające do sprawozdania z całkowitych dochodów

4.1. Przychody ze sprzedaży

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

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)		Okres 9 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)	
	2025 r.	2024 r. (dane przekształcone)	2025 r.	2024 r. (dane przekształcone)
Rynek finansowy	91 494	71 838	271 808	223 005
Obsługa obrotu	57 075	44 594	177 830	140 000
Akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym	45 692	32 754	143 075	103 773
Instrumenty pochodne	3 606	4 544	12 301	14 417
Inne opłaty od uczestników rynku	3 219	3 288	9 698	10 158
Instrumenty dłużne	4 364	3 796	12 083	11 097
Inne instrumenty rynku kasowego	194	212	673	555
Obsługa emitentów	6 050	5 950	19 219	18 844
Opłaty za notowanie	5 010	4 918	15 743	15 566
Opłaty za wprowadzenie oraz inne opłaty	1 040	1 032	3 476	3 278
Sprzedaż informacji	17 835	16 252	53 185	48 693
Informacje czasu rzeczywistego	16 835	15 311	50 223	45 832
Indeksy i dane historyczno-statystyczne	1 000	941	2 962	2 861
Armenia Securities Exchange	10 534	5 042	21 574	15 468
Działalność giełdowa	1 463	952	3 783	2 893
Działalność depozytowa	9 071	4 090	17 791	12 575
Rynek towarowy	39 666	36 152	127 274	115 248
Obsługa obrotu	23 778	21 168	73 151	63 826
Obrót energią elektryczną	6 004	7 155	18 528	20 474
Rynek kasowy	3 431	3 615	10 603	10 975
Rynek terminowy	2 573	3 540	7 925	9 499
Obrót gazem	6 009	4 072	17 770	11 853
Rynek kasowy	418	456	2 413	1 593
Rynek terminowy	5 591	3 616	15 357	10 260
Obrót prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia	3 869	3 695	14 216	13 873
Rynek kasowy	3 869	3 695	14 216	13 873
Inne opłaty od uczestników rynku	7 896	6 246	22 637	17 626
Prowadzenie rejestru świadectw pochodzenia	3 861	4 354	14 767	16 992
Rozliczenia transakcji	11 474	10 135	37 650	32 975
Sprzedaż informacji	553	495	1 706	1 455
Pozostałe przychody	3 921	4 094	12 378	12 889
Razem przychody ze sprzedaży	135 081	112 084	411 460	351 142

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

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)			
	2025 r.	Udział w %	2024 r. (dane przekształcone)	Udział w %
Od odbiorców zagranicznych	161 100	39,2%	127 801	36,4%
Od odbiorców krajowych	250 361	60,8%	223 341	63,6%
Razem przychody ze sprzedaży	411 460	100,0%	351 142	100,0%

4.2. Koszty działalności operacyjnej

Poniższa tabela przedstawia koszty działalności operacyjnej Grupy według układu rodzajowego.

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)		Okres 9 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)	
	2025 r.	2024 r. (dane przekształcone)	2025 r.	2024 r. (dane przekształcone)
Amortyzacja, w tym:	9 499	7 696	27 697	23 091
- kapitalizacja amortyzacji	(1 165)	(678)	(2 701)	(5 465)
Koszty osobowe	36 410	31 567	105 854	93 944
Inne koszty osobowe	9 533	8 152	29 712	26 866
Czynsze i inne opłaty eksploatacyjne	1 623	1 604	4 608	4 546
Opłaty i podatki, w tym:	4 808	4 208	14 556	13 588
- opłaty do KNF	4 105	3 953	12 626	11 769
Usługi obce	26 342	26 188	77 501	78 209
Inne koszty operacyjne	2 964	1 977	8 847	7 587
Razem koszty działalności operacyjnej	91 179	81 392	268 775	247 831

4.2.1. Koszty osobowe i inne koszty osobowe

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)		Okres 9 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)	
	2025 r.	2024 r. (dane przekształcone)	2025 r.	2024 r. (dane przekształcone)
Wynagrodzenia brutto	25 748	23 001	74 801	68 691
Nagrody roczne i premie	9 539	6 091	24 245	15 755
Odprawy emerytalne	25	-	225	8
Odprawy reorganizacyjne	276	730	711	1 045
Zakaz konkurencji	335	1 053	1 041	1 565
Pozostałe (w tym: niewykorzystane urlopy, godziny nadliczbowe)	(628)	(869)	1 134	1 554
Razem wynagrodzenia osobowe	35 295	30 006	102 157	88 618
Wynagrodzenia bezosobowe	1 115	1 561	3 697	5 326
Razem koszty osobowe	36 410	31 567	105 854	93 944

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)		Okres 9 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)	
	2025 r.	2024 r. (dane przekształcone)	2025 r.	2024 r. (dane przekształcone)
Koszty ubezpieczeń społecznych (ZUS)	4 850	4 127	16 040	14 521
Pracowniczy Program Emerytalny (PPE)	1 906	1 450	5 341	4 507
Pozostałe świadczenia (w tym: opieka lekarska, program kafeteryjny, zajęcia sportowe, ubezpieczenie i inne)	2 777	2 575	8 331	7 838
Razem inne koszty osobowe	9 533	8 152	29 712	26 866

4.2.2. Usługi obce

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)		Okres 9 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)	
	2025 r.	2024 r. (dane przekształcone)	2025 r.	2024 r. (dane przekształcone)
Koszty IT	13 197	14 068	41 709	41 123
Utrzymanie budynku i urządzeń biurowych	1 516	1 351	4 125	3 742
Usługi dotyczące rynku międzynarodowego (energii)	257	219	682	693
Leasing, najem i eksploatacja samochodów	25	71	138	175
Promocja, edukacja i rozwój rynku	1 086	1 180	4 332	3 538
Wspieranie płynności rynku	339	288	1 107	876
Doradztwo (w tym: obsługa prawna, doradztwo biznesowe, usługi audytorskie)	4 041	3 788	9 010	10 231
Serwisy informacyjne	1 431	1 174	3 844	3 664
Szkolenia	188	102	540	497
Usługi biurowe	143	139	517	398
Opłaty związane z kalkulacją indeksów	179	227	483	735
Pozostałe, w tym:	3 940	3 581	11 014	12 537
- usługi transportowe	3 154	2 477	9 040	8 717
Razem koszty działalności operacyjnej	26 342	26 188	77 501	78 209

4.3. Przychody finansowe

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)		Okres 9 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)	
	2025 r.	2024 r. (dane przekształcone)	2025 r.	2024 r. (dane przekształcone)
Przychody z aktywów finansowych prezentowanych jako środki pieniężne i ekwiwalenty	3 303	3 165	8 441	9 955
Przychody z aktywów finansowych prezentowanych jako aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	1 408	1 985	7 692	5 502
Odsetki od należności z tytułu subleasingu	4	5	11	15
Razem przychody obliczone metodą efektywnej stopy procentowej	4 715	5 154	16 144	15 471
Odwroćenie odpisu na oczekiwane straty kredytowe	67	52	114	98
Pozostałe przychody finansowe	104	431	142	1 688
Różnice kursowe	165	296	938	299
Razem przychody finansowe	5 051	5 933	17 338	17 556

4.4. Podatek dochodowy

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)		Okres 9 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)	
	2025 r.	2024 r. (dane przekształcone)	2025 r.	2024 r. (dane przekształcone)
Podatek dochodowy bieżący	7 433	3 731	39 527	27 368
Podatek odroczony	3 373	3 946	(6 405)	(3 891)
Razem podatek dochodowy	10 806	7 677	33 122	23 477



Zgodnie z przepisami podatkowymi obowiązującymi w Polsce stawka podatkowa obowiązująca w latach 2024 - 2025 to 19%.

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)		Okres 9 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)	
	2025 r.	2024 r. (dane przekształcone)	2025 r.	2024 r. (dane przekształcone)
Zysk przed opodatkowaniem	60 645	45 828	191 726	137 038
Stawka podatku dochodowego	19%	19%	19%	19%
Podatek dochodowy według ustawowej stawki podatkowej	11 524	8 707	36 428	26 037
Efekt podatkowy:	(718)	(1 030)	(3 306)	(2 560)
Kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów	765	877	2 542	2 472
Zwolnionych z opodatkowania udziałów w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności	(2 375)	(2 027)	(6 540)	(5 384)
Pozostałych korekt	892	120	692	352
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	10 806	7 677	33 122	23 477

Od 2017 roku w Grupie funkcjonuje Podatkowa Grupa Kapitałowa („PGK”). W skład PGK wchodzi Giełda, TGE, BondSpot i GPWB. GPW jako Spółka Reprezentująca 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.

Stawka podatku obowiązująca spółkę zależną z siedzibą w Armenii wynosi 18%, a różnice w stosunku do stawki 19% jako nieistotne zostały ujęte łącznie z innymi różnicami w wierszu „pozostałe korekty”.

5. Nota objaśniająca do sprawozdania z przepływów pieniężnych

5.1. Amortyzacja

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)	
	2025 r.	2024 r. (dane przekształcone)
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych*	9 346	8 824
Amortyzacja wartości niematerialnych**	12 717	8 952
Amortyzacja aktywów z tytułu prawa do użytkowania	5 634	5 315
Razem amortyzacja	27 697	23 091

* W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 r. kwota amortyzacji została pomniejszona o amortyzację skapitalizowaną na wartości niematerialne w kwocie 1 897 tys. zł, a w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2024, w kwocie 5 260 tys. zł.

** W okresie 9 miesięcy 30 września 2025 r. kwota amortyzacji została pomniejszona o amortyzację skapitalizowaną na wartości niematerialne w kwocie 804 tys. zł, a w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2024, w kwocie 205 tys. zł.

5.2. Dodatkowe objaśnienia dotyczące działalności operacyjnej

Wyjaśnienie zmiany stanu pozycji:	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)	
	2025 r.	2024 r. (dane przekształcone)
"Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe (z wył. zobowiązań inwestycyjnych i z tyt. dywidendy)"		
Bilansowa zmiana pozostałych zobowiązań	72	(8 824)
- wyłączenie zmiany stanu zobowiązań inwestycyjnych	6 080	3 053
Zmiana wykazana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	6 152	(5 771)



6. Pozostałe noty objaśniające

6.1. Transakcje z jednostkami powiązanymi

Jednostkami powiązanymi z Grupą są w szczególności:

- jednostki wyceniane metodą praw własności,
- 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 Grupy.

6.1.1. Informacje o transakcjach ze Skarbem Państwa i jednostkami powiązanymi ze Skarbem Państwa

Spółki z udziałem Skarbu Państwa

Grupa 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).

Spółki z udziałem Skarbu Państwa, z którymi TGE oraz IRGiT zawierają transakcje, są uczestnikami rynków prowadzonych przez TGE oraz członkami Izby Rozliczeniowej. Opłaty od ww. podmiotów pobierane są za uczestnictwo oraz z tytułu transakcji zawieranych na rynkach prowadzonych przez TGE w zakresie wystawiania oraz umarzania praw majątkowych do świadectw pochodzenia oraz z tytułu rozliczania transakcji.

Wszystkie transakcje handlowe z jednostkami z udziałem Skarbu Państwa są zawierane przez Grupę 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.

Wysokość opłat na rzecz KNF, które obciążały koszty działalności operacyjnej Grupy w okresie pierwszych 9 miesięcy 2025 r., wyniosła 12 626 tys. zł, natomiast na dzień 30 września 2025 r. kwota 4 200 tys. PLN została rozpoznana jako rozliczenia międzyokresowe. Zobowiązanie dotyczące w/w kwot zostało uregulowane w całości.

W okresie 9 pierwszych miesięcy zakończonym 30 września 2024 r. kwota 11 769 tys. obciążała koszty Grupy, natomiast kwota: 3 923 tys. zł została wykazana na rozliczeniach międzyokresowych. Na dzień 31 grudnia 2024 r. zobowiązanie względem KNF było w pełni uregulowane.

Urząd Skarbowy

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

Polska Fundacja Narodowa

Giełda, jako jeden z fundatorów utworzonej w 2016 r. Polskiej Fundacji Narodowej („PFN”), zobowiązana jest do corocznego przekazywania środków finansowych na cele działalności statutowej PFN w formie 11 corocznych płatności poczynwszy od daty utworzenia PFN. Zobowiązanie to zostało ujęte w kosztach 2016 r. Z punktu widzenia Giełdy istotnym jest i była realizacja celu statutowego, polegającego na wspieraniu rozwoju i promocji polskiego rynku finansowego, w szczególności przez promocję inwestowania w rynku kapitałowym. Ponieważ Fundacja nie realizowała i nie realizuje opisanego powyżej celu, Giełda od 2024 r. wstrzymała płatność darowizny na rzecz PFN. Na dzień 30 września 2025 r. zobowiązanie Giełdy wobec PFN wyniosło 4 871 tys. zł, natomiast na dzień 31 grudnia 2024 r. były to 4 361 tys. zł.

Krajowy Ośrodek Wsparcia Rolnictwa („KOWR”)

Dnia 25 października 2023 została podpisana umowa o współpracy z KOWR przez GPW Ventures ASI S.A. oraz jej spółki zależne. Na mocy tej współpracy KOWR dnia 23 listopada 2023 roku zainwestował w GPWV SKA kwotę 75 mln zł obejmując akcje tej spółki. W związku z powyższym Grupa GPW utraciła kontrolę nad spółką zależną i na dzień 31 grudnia 2024 r. posiada 0,07% kapitału akcyjnego jako aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody. Zarząd GPW rozważa wycofanie się z działalności GPW Ventures ASI S.A. i obecnie prowadzi rozmowy z KOWR w celu sformalizowania tej intencji.

6.1.2. Transakcje z jednostkami wycenianymi metodą praw własności

W związku z posiadaniem i najmem powierzchni w kompleksie Centrum Giełdowe, Giełda ponosi opłaty za najem oraz eksploatację powierzchni biurowej, w tym części wspólnych, na rzecz spółki zarządzającej budynkiem – Centrum Giełdowe S.A. Transakcje z Grupą KDPW dotyczyły współpracy przy organizacji wydarzeń integrujących środowisko rynku kapitałowego. Transakcje z PAR dotyczyły pozostałych usług.

	Stan na dzień	
	30 września 2025 r. (niebadane)	31 grudnia 2024 r.
Należności	1	94
Zobowiązania	149	3 308
Zobowiązania z tytułu leasingu	7 803	8 565

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)	
	2025 r.	2024 r. (dane przekształcone)
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	105	68
Zakupy materiałów, towarów i usług	1 794	1 573
Zakupy środków trwałych i WNiP	514	10
Koszty odsetek	331	283

W okresie 9 pierwszych miesięcy 2025 r. i 2024 r. nie utworzono istotnych odpisów z tytułu utraty wartości należności od jednostek stowarzyszonych i współkontrolowanych, jak również nie zostały spisane należności od ww. jednostek w koszty jako nieściągalne.

Dywidendy

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. Dywidenda 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. Dywidenda została wypłacona 4 września 2025 r.

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. i została wypłacona w dniu 4 września 2024 r.

Kredyty i pożyczki

W okresie 9 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2025 r. Grupa nie udzielała pożyczek dla jednostek stowarzyszonych.

6.1.3. Pozostałe transakcje

Transakcje z kluczowym personelem kierowniczym

Zarówno na dzień 30 września 2025 r., jak i 31 grudnia 2024 r. w Grupie nie wystąpiły transakcje z członkami kluczowego personelu kierowniczego.

Wspólnota Lokalowa „Książęca 4”

W 2025 r. i 2024 r. Grupa prowadziła transakcje ze Wspólnotą Lokalową „Książęca 4”, której jest członkiem. Koszty z tego tytułu w 9 pierwszych miesiącach 2025 r. wyniosły 4 581 tys. zł, a w 9 pierwszych miesiącach 2024 r. wyniosły 4 525 tys. zł.

Fundacja GPW

W okresie 9 miesięcy 2025 r. Grupa przekazała darowizny na rzecz Fundacji GPW w kwocie 1 510 tys. zł (w okresie 9 miesięcy 2024 r.: 1 598 tys. zł) uzyskując przychody od Fundacji w kwocie 155 tys. zł (w okresie 9 miesięcy 2024 r.: 108 tys. zł) i nie ponosząc kosztów na jej rzecz w bieżącym okresie oraz w okresie porównawczym. Na dzień 30 września 2025 r. należności Grupy od Fundacji GPW wyniosły 79 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2024 r.: 45 tys. zł), a zobowiązania nie wystąpiły, również na dzień 31 grudnia 2024 r.

6.2. Informacje o wynagrodzeniach i świadczeniach dla kluczowego personelu kierowniczego

Prezentowane 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 9 miesięcy zakończonych 30 września 2025 r. i 30 września 2024 r.

W tabeli poniżej, przedstawiającej wynagrodzenia wypłacone kluczowemu personelowi kierowniczemu, Grupa nie prezentuje składek na ubezpieczenie społeczne w części pokrywanej przez pracodawcę.

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)		Okres 9 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)	
	2025 r.	2024 r. (dane przekształcone)	2025 r.	2024 r. (dane przekształcone)
Wynagrodzenia podstawowe	989	816	2 975	2 248
Wynagrodzenie zmienne	(42)	-	(42)	-
Pozostałe świadczenia	84	59	245	150
Świadczenia po okresie zatrudnienia	199	608	831	919
Razem wynagrodzenia Zarządu Giełdy	1 230	1 483	4 009	3 317
Wynagrodzenia Rady Giełdy	148	322	721	769
Wynagrodzenia Zarządów innych spółek z GK GPW	3 665	2 393	8 064	7 168
Wynagrodzenia Rad nadzorczych innych spółek z GK GPW	371	339	992	854
Razem wynagrodzenia kluczowego personelu kierowniczego	5 414	4 537	13 786	12 108



Na dzień 30 września 2025 r. niewypłacone premie i wynagrodzenia zmienne kluczowego personelu kierowniczego wyniosły 11 311 tys. zł i dotyczyły premii i wynagrodzeń za lata 2023-2025. Ich koszty zostały ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów za lata 2023-2024 oraz w sprawozdaniu za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r.

Na dzień 30 września 2024 r. niewypłacone premie i wynagrodzenia zmienne kluczowego personelu kierowniczego wyniosły 9 331 tys. zł i dotyczyły premii i wynagrodzeń za lata 2023-2024. Ich koszty zostały ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów za lata 2023-2024.

6.3. 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.

6.4. 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 8 października 2025 r. Zarząd Giełdy, po analizie wyników dotychczasowych testów i próby generalnej, podjął decyzję o przesunięciu produkcyjnego uruchomienia systemu GPW WATS. Obecnie prowadzone są prace w celu ustalenia nowego terminu uruchomienia systemu. W dniu 26 września 2024 r. Zarząd Giełdy podjął decyzję o aktualizacji budżetu projektu do poziomu 152,9 mln zł brutto. W związku z prowadzonymi pracami nad ustaleniem nowego terminu uruchomienia systemu, budżet projektu może ulec zmianie.

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 do końca 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.

Telemetria („TeO”)

TeO to projekt, którego celem jest zbudowanie wielomodułowej platformy aukcyjnej przeznaczonej do kompleksowego profilowania użytkowników odbiorców telewizyjnych oraz sprzedaży i wyświetlania targetowanych reklam w telewizji linearnej. Wyniki prac badawczo-rozwojowych prowadzonych w ramach tego projektu zostały sprzedane przez GPW S.A. spółce zależnej GPW DAI S.A., która wdrożyła i uruchomiła platformę.

Polski Cyfrowy Operator Logistyczny („PCOL”)

PCOL to projekt innowacyjnej platformy logistycznej wykorzystującej techniki sztucznej inteligencji w celu optymalizacji kosztów w obszarach związanych z obsługą transportu i logistyki, dedykowanej dla firm korzystających w przyszłości z oferowanych usług i rozwiązań. Wyniki prac badawczo-rozwojowych prowadzonych w ramach tego projektu zostały sprzedane przez GPW SA spółce zależnej GPW Logistics S.A., która projekt wdrożyła i uruchomiła platformę.

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

	Stan na dzień/dane za okres zakończony 30 września 2025 r.			
	Planowany łączny budżet (mln zł)	Wartość przyznanej dotacji (mln zł)	Kwota ujęta w przychodach (tys. 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	-	-
Teo	33,6	10,3	1 516	8 423
PCOL	19,7	3,9	273	2 067
Razem	230,1	43,3	1 789	34 829

6.5. Sezonowość

Działalność Grupy nie charakteryzuje się znaczącą sezonowością z wyjątkiem przychodów z rynku towarowego, w odniesieniu do których można zidentyfikować sezonowość dotyczącą poszczególnych miesięcy roku (przychody pierwszych i ostatnich miesięcy są wyższe niż przychody osiągane w pozostałych kwartałach roku). Na ceny akcji i wartości obrotów znaczący wpływ mają tendencje krajowe, regionalne i globalne oddziałujące na rynki kapitałowe, w związku z tym przychody z rynku finansowego mają charakter cykliczny.

6.6. Dodatkowe informacje w związku z wybuchem konfliktu zbrojnego w Ukrainie

W związku z wpływem konfliktu zbrojnego w Ukrainie na sytuację polityczno – gospodarczą w Europie i na świecie Grupa GPW uwzględniła zalecenia KNF dla emitentów papierów wartościowych, wydane 2 marca 2022 r.

W związku z powyższym Grupa GPW:

- przeprowadziła analizę potencjalnych ryzyk wynikających z konfliktu, które mogą mieć wpływ na działalność Giełdy i spółek z Grupy (nota 4.2.2. w Sprawozdaniu Zarządu z działalności jednostki dominującej i Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za rok 2024 oraz nota 6.2. w Raporcie Śródrocznym Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r.) oraz,
- przeprowadziła analizę potencjalnego wpływu konfliktu na sprawozdanie finansowe kontekście oceny zdolności Grupy do kontynuacji działalności.

Spółki z Grupy nie posiadają bezpośrednich inwestycji/ekspozycji wobec podmiotów prowadzących działalność w Ukrainie/Rosji. Grupa GPW nie posiada istotnych aktywów w walucie obcej powiązanej z obszarami wojny, w związku z czym nie przewiduje się, żeby wahania kursów walutowych miały istotny wpływ na sytuację finansową Grupy.

Grupa śledzi i monitoruje rozwój sytuacji związany z konfliktem zbrojnym w Ukrainie, a także analizuje potencjalne negatywne konsekwencje konfliktu na działalność Grupy 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 niemożliwe do określenia.

W ocenie Zarządu Giełdy na moment publikacji niniejszego raportu Grupa nie zidentyfikowała istotnych niepewności dotyczących zdarzeń lub okoliczności, które mogłyby nasuwać poważne wątpliwości co do jej zdolności do kontynuowania działalności.

6.7. Zobowiązania warunkowe

6.7.1. Zobowiązania warunkowe – dotacje, gwarancje, poręczenia

W związku z realizacją projektów Nowy System Transakcyjny, GPW Data, GPW Private Market, TeO oraz PCOL 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 trwałości projektu określonego w umowie o dofinansowanie projektu.

Na dzień 30 września 2025 r. Grupa rozpoznała także zobowiązanie warunkowe z tytułu korekty podatku VAT. Działając w interesie akcjonariuszy GPW, na podstawie pkt 92 MSR 37 Rezerwy, zobowiązania i aktywa warunkowe, Grupa nie ujawnia szacunkowej kwoty potencjalnego zobowiązania (patrz: nota 6.8).

Na dzień 30 września 2025 r. Grupa posiadała gwarancje bankowe udzielone na rzecz:

- NordPool w wysokości 1,0 mln EUR z terminem ważności do 16 czerwca 2026 r.,
- Slovenská Elektrizačná Prenosová Sústava (SEPS) w wysokości 4,0 mln EUR z terminem ważności do 30 czerwca 2026 r.,
- ČEPS w wysokości 4,5 mln EUR z terminem ważności 30 czerwca 2026 r.,
- European Commodity Clearing AG (ECC) w wysokości 3,5 mln EUR z terminem ważności do 30 czerwca 2026 r.

Grupa posiada również umowę z Santander Bank Polska S.A o limit na gwarancje w wysokości 120,0 mln EUR, z terminem dostępności limitu do 30 czerwca 2027 r.

Grupa poręcza również za należyte wykonanie przez spółkę zależną InfoEngine obowiązków zapłaty wynikających z Umowy Przesyłania zawartej między InfoEngine a Polskimi Sieciami Elektroenergetycznymi S.A. Kwota poręczenia to 4,0 mln zł. Termin obowiązywania poręczenia to 30 czerwca 2027 r.

6.8. Niepewność dotycząca podatku VAT

Ze względu na niepewność dotyczącą momentu rozliczania podatku VAT naliczonego i należnego, a także kwoty potencjalnego zobowiązania z tytułu podatku VAT opisaną w poprzednich sprawozdaniach finansowych dot. transakcji dostaw energii elektrycznej i gazu w IRGiT, kierując się zasadą ostrożności i zgodnie z MSR 37 Rezerwy, zobowiązania i aktywa warunkowe, podjęto decyzję o zawiązywaniu rezerw na odsetki jakie mogłyby powstać w przypadku przesunięcia okresów odliczania VAT, których wysokość na dzień 30 września 2025 r. wynosi 1,27 mln zł. Jest to kwota, którą należałoby uiścić w przypadku ewentualnej zmiany stosowanej metodologii w zakresie rozpoznania momentu powstania obowiązku podatkowego oraz prawa do odliczenia.

W związku z powyższą sprawą toczy się postępowanie administracyjne, w ramach którego NSA skierował pytanie prejudycjalne do TSUE dot. zgodności z Dyrektywą VAT przepisów krajowych ustawy o VAT w tym zakresie.

W dniu 31 stycznia 2025 r. IRGiT otrzymała zawiadomienie z TSUE, potwierdzające że sprawą rozstrzygnięcia pytania prejudycjalnego będzie zajmował się Sąd Unii Europejskiej. Spółka skorzystała z prawa do złożenia pisemnego stanowiska w sprawie. W dniu 16 czerwca 2025 r. IRGiT otrzymała z Sądu Unii Europejskiej stanowiska innych uczestników postępowania

- tj. Komisji Europejskiej (spójnego ze stanowiskiem IRGiT) oraz Rzeczypospolitej Polski, które jest odmienne od tego prezentowanego przez IRGiT i Komisję Europejską. W dniu 3 lipca 2025 r. IRGiT złożyła wniosek o przeprowadzenie rozprawy. W dniu 28 października 2025 r. odbyła się rozprawa przed Sądem Unii Europejskiej, podczas której strony przedstawiły własne stanowiska. Należy oczekiwać wyroku sądu w pierwszej połowie 2026 r.

Ponadto z podatkowego punktu widzenia w IRGiT istnieje ryzyko wynikające z zasad przedawnienia (upływu 5-letniego okresu), dotyczące sposobu ujęcia podatku VAT należnego wykazanego w listopadzie 2019 r., który mógłby zostać ujęty za grudzień 2019 r. po raz drugi, bez prawa dokonania korekty tego podatku za listopad 2019 r. Literalne stosowanie tych zasad mogłoby jednak doprowadzić do podwójnego opodatkowania transakcji dostawy podatkiem VAT, odmiennie od zasady neutralności podatku VAT. Dlatego też działając w interesie akcjonariuszy GPW, na podstawie pkt 92 MSR 37, Grupa nie ujawnia szacunkowej kwoty zobowiązania warunkowego.

6.9. Zdarzenia po dacie bilansowej

Dnia 7 października 2025 r. nastąpiło podwyższenie gwarancji European Commodity Clearing AG (ECC) z kwoty 3,5 mln EUR do 6 mln EUR.

Skonsolidowane 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, 17 listopada 2025 r.

