2026

Skrócone Śródroczne Skonsolidowane
Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej
Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 r.



SPIS TREŚCI

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW 2
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ 3
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH 6
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM 8
DODATKOWE OBJAŚNIENIA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO 9
1. Informacje podstawowe, podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego oraz zasady (polityka) rachunkowości 9
1.1. Nadanie osobowości prawnej 9
1.2. Zakres działalności Grupy Kapitałowej 9
1.3. Oświadczenie o zgodności 10
1.4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego 11
1.5. Skład Grupy Kapitałowej 11
2. Informacje dotyczące segmentów działalności 13
3. Wyniki finansowe 16
3.1. Przychody ze sprzedaży 16
3.2. Koszty działalności operacyjnej 18
3.3. Przychody finansowe 19
3.4. Podatek dochodowy 19
4. Aktywa operacyjne 21
4.1. Rzeczowe aktywa trwałe 21
4.2. Wartości niematerialne 23
5. Inwestycje wyceniane metodą praw własności 24
6. Aktywa finansowe 25
6.1. Należności handlowe oraz pozostałe należności 25
6.2. Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu 26
6.3. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody 26
6.4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty 27
7. Kapitał i pasywa 28
7.1. Pozostałe zobowiązania 28
7.2. Zobowiązania z tytułu umów z klientami 28
7.3. Rozliczenia międzyokresowe 29
8. Zmiany wartości szacunkowych 29
9. Nota objaśniająca do sprawozdania z przepływów pieniężnych 30
9.1. Amortyzacja 30
9.2. Dodatkowe objaśnienia dotyczące działalności operacyjnej 30
10. Pozostałe ujawnienia 31
10.1. Dotacje 31
10.2. Dodatkowe informacje w związku z wybuchem konfliktu zbrojnego w Ukrainie 32
10.3. Transakcje z jednostkami powiązanymi 32
10.4. Informacje o wynagrodzeniach i świadczeniach dla kluczowego personelu kierowniczego 35
10.5. Dywidenda 35
10.6. Sezonowość 35
10.7. Zobowiązania warunkowe 36
10.8. Zdarzenia po dacie bilansowej 37

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Nota	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)		Okres 9 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)	
		2026 r.	2025 r.	2026 r.	2025 r.
Przychody ze sprzedaży	3.1.	158 489	135 081	482 691	411 460
Koszty działalności operacyjnej	3.2.	(95 650)	(91 179)	(292 753)	(268 775)
Zysk z tytułu odwrócenia odpisu na należności/ (Strata) z tytułu utraty wartości należności		(439)	(447)	(1 154)	(860)
Pozostałe przychody		741	1 071	7 290	3 753
Pozostałe koszty		570	(275)	(7 926)	(2 451)
Zysk z działalności operacyjnej		**63 711**	**44 251**	**188 148**	**143 127**
Przychody finansowe, w tym:	3.3.	5 249	5 051	17 445	17 338
przychody odsetkowe obliczone metodą efektywnej stopy procentowej		4 041	4 715	12 957	16 144
zysk z tytułu utraty wartości aktywów finansowych		47	67	47	114
Koszty finansowe, w tym:		(322)	(1 160)	(4 052)	(3 162)
strata z tytułu utraty wartości aktywów finansowych		57	5	(37)	(1)
Udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności		15 913	12 503	38 910	34 423
Zysk przed opodatkowaniem		**84 551**	**60 645**	**240 451**	**191 726**
Podatek dochodowy	3.4.	(13 484)	(10 806)	(39 171)	(33 122)
Zysk netto okresu		**71 067**	**49 839**	**201 280**	**158 604**

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów - ciąg dalszy

	Nota	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)		Okres 9 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)	
		2026 r.	2025 r.	2026 r.	2025 r.
Udział w pozostałych całkowitych dochodach jednostek wycenianych metodą praw własności (netto)		(1 152)	516	(855)	2 084
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych		1 134	(180)	4 222	(2 028)
Razem pozycje, które mogą być przeniesione do zysku lub straty		(18)	336	3 367	56
Zysk/(strata) z tytułu wyceny kapitałowych aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody, netto		(871)	236	(916)	936
Razem pozycje, które nie podlegają przeklasyfikowaniu do zysku lub straty		(871)	236	(916)	936
Razem inne całkowite dochody po opodatkowaniu		**(889)**	**572**	**2 451**	**992**
Całkowite dochody razem		**70 178**	**50 411**	**203 731**	**159 596**
Zysk netto okresu przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		70 308	49 175	198 551	157 352
Zysk netto okresu przypadający udziałom niekontrolującym		759	664	2 729	1 252
Razem zysk netto okresu		71 067	49 839	201 280	158 604
Całkowite dochody przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej		69 104	49 797	199 829	158 907
Całkowite dochody przypadające udziałom niekontrolującym		1 074	614	3 902	689
Razem całkowite dochody		70 178	50 411	203 731	159 596
Podstawowy/rozwodniony zysk na akcję (w złotych)		**1,68**	**1,17**	**4,73**	**3,75**

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Nota	Stan na dzień	
		30 września 2026 r. (niebadane)	31 grudnia 2025 r.
Aktywa trwałe:		**952 986**	**864 133**
Rzeczowe aktywa trwałe	**4.1.**	104 050	107 117
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania		16 718	20 419
Wartości niematerialne	**4.2.**	395 717	355 575
Inwestycje w jednostki wyceniane metodą praw własności	**5.**	359 996	334 546
Należności z tytułu subleasingu		-	76
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		19 058	15 429
Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	**6.2.**	15 251	-
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	**6.3.**	25 481	19 254
Rozliczenia międzyokresowe		16 715	11 717
Aktywa obrotowe:		**482 031**	**488 915**
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		355	134
Należności handlowe oraz pozostałe należności	**6.1.**	98 473	81 188
Należności z tytułu subleasingu		105	97
Aktywa z tytułu umów z klientami		1 883	1 272
Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	**6.2.**	37 083	183 321
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		10	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**6.4.**	344 122	222 903
AKTYWA RAZEM		**1 435 017**	**1 353 048**

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej – ciąg dalszy

	Nota	Stan na dzień	
		30 września 2026 r. (niebadane)	31 grudnia 2025 r.
Kapitał własny:		**1 202 447**	**1 142 222**
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej:		1 188 453	1 131 329
Kapitał podstawowy		63 865	63 865
Pozostałe kapitały		(1 443)	328
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych		570	(2 479)
Zyski zatrzymane		1 125 461	1 069 615
Udziały niekontrolujące		13 994	10 893
Zobowiązania długoterminowe:		**72 630**	**77 287**
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		4 584	2 413
Zobowiązania z tytułu leasingu		10 546	14 824
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	**7.2.**	8 423	8 273
Rozliczenia międzyokresowe	**7.3.**	30 256	27 791
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		2 168	1 753
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia		7 153	12 956
Pozostałe zobowiązania	**7.1.**	9 500	9 277
Zobowiązania krótkoterminowe:		**159 940**	**133 539**
Zobowiązania handlowe		39 095	29 012
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		45 045	49 202
Zobowiązania z tytułu leasingu		7 624	7 098
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		18 134	16 109
Zobowiązania z tytułu pożyczek i kredytów		-	542
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	**7.2.**	23 795	4 010
Rozliczenia międzyokresowe	**7.3.**	4 334	3 674
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia		328	407
Pozostałe zobowiązania	**7.1.**	**21 585**	**23 485**
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM		**1 435 017**	**1 353 048**

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Nota	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)	
		2026 r.	2025 r.
Razem przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		**180 368**	**156 738**
Zysk netto okresu		**201 280**	**158 604**
Korekty:		**19 671**	**23 815**
Podatek dochodowy	**3.4.**	39 171	33 122
Amortyzacja	**9.1.**	22 949	27 697
Odpisy z tyt. utraty wartości		50	(209)
Udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności		(38 910)	(34 423)
(Przychody) z aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu		(8 093)	(7 692)
Pozostałe korekty		1 405	2 147
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań:		3 099	3 173
Należności handlowe oraz pozostałe należności	**6.1.**	(17 285)	(20 832)
Zobowiązania handlowe		10 182	522
Aktywa z tytułu umów z klientami		(611)	(1 401)
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	**7.2.**	19 935	18 613
Rozliczenia międzyokresowe kosztów		(4 998)	(4 012)
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	**7.3.**	3 125	(1 274)
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		(1 986)	7 427
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe (z wył. zobowiązań inwestycyjnych i z tyt. dywidendy)	**7.1.**	(363)	6 152
Rezerwy na zobowiązania i inne obciążenia		(5 882)	1 117
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		982	(3 139)
Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony		**(40 583)**	**(25 681)**

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych – ciąg dalszy

	Nota	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)	
		2026 r.	2025 r.
Razem przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej:		**90 946**	**105 929**
Wpływy:		**421 190**	**552 764**
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		9	55
Dywidendy otrzymane		12 605	15 879
Wpływ z tytułu wygaśnięcia depozytów bankowych i zapadania obligacji		400 622	528 330
Odsetki od aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu		7 873	8 350
Wpływy z tytułu subleasingu (część odsetkowa raty)		6	11
Wpływy z tytułu subleasingu (część kapitałowa raty)		75	71
Spłata pożyczki		-	68
Wydatki:		**(330 244)**	**(446 835)**
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz zaliczki na poczet rzeczowych aktywów trwałych		(8 682)	(19 826)
Nabycie wartości niematerialnych oraz zaliczki na poczet wartości niematerialnych		(48 268)	(39 707)
Założenie depozytów bankowych, objęcie obligacji, udzielenie pożyczek		(265 990)	(387 268)
Nabycie aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody		(7 304)	(34)
Razem przepływy pieniężne z działalności finansowej:		**(150 609)**	**(138 839)**
Wydatki:		(150 609)	(138 839)
Wypłata dywidendy		(143 506)	(132 438)
Spłata pożyczek i kredytów		(542)	-
Spłata leasingu (część odsetkowa raty)		(877)	(1 132)
Spłata leasingu (część kapitałowa raty)		(5 684)	(5 269)
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		**120 705**	**123 828**
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach		514	(206)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	**6.4.**	**222 903**	**132 236**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	**6.4.**	**344 122**	**255 858**

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Kapitał własny Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych	Zyski zatrzymane	Razem	Udziały niekon-trolujące	Razem kapitał własny
Stan na dzień 1 stycznia 2026 r.	**63 865**	**328**	**(2 479)**	**1 069 615**	**1 131 329**	**10 893**	**1 142 222**
Dywidenda	-	-	-	(142 705)	(142 705)	(801)	(143 506)
Transakcje z właścicielami ujęte bezpośrednio w kapitale własnym	**-**	**-**	**-**	**(142 705)**	**(142 705)**	**(801)**	**(143 506)**
Zysk netto za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 r.	-	-	-	198 551	198 551	2 729	201 280
Inne całkowite dochody	-	(1 771)	3 049	-	1 278	1 173	2 451
Całkowite dochody za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 r.	**-**	**(1 771)**	**3 049**	**198 551**	**199 829**	**3 902**	**203 731**
Stan na dzień 30 września 2026 r. (niebadane)	**63 865**	**(1 443)**	**570**	**1 125 461**	**1 188 453**	**13 994**	**1 202 447**

	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Kapitał własny Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych	Zyski zatrzymane	Razem	Udziały niekon-trolujące	Razem kapitał własny
Stan na dzień 1 stycznia 2025 r.	**63 865**	**(3 624)**	**(943)**	**1 006 798**	**1 066 096**	**9 124**	**1 075 220**
Dywidenda	-	-	-	(132 211)	(132 211)	(227)	(132 438)
Transakcje z właścicielami ujęte bezpośrednio w kapitale własnym	**-**	**-**	**-**	**(132 211)**	**(132 211)**	**(227)**	**(132 438)**
Zysk netto za 2025 r.	-	-	-	195 028	195 028	2 587	197 615
Inne całkowite dochody	-	3 952	(1 536)	-	2 416	(591)	1 825
Całkowite dochody za 2025 r.	**-**	**3 952**	**(1 536)**	**195 028**	**197 444**	**1 996**	**199 440**
Stan na dzień 31 grudnia 2025 r.	**63 865**	**328**	**(2 479)**	**1 069 615**	**1 131 329**	**10 893**	**1 142 222**

	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Kapitał własny Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych	Zyski zatrzymane	Razem	Udziały niekon-trolujące	Razem kapitał własny
Stan na dzień 1 stycznia2025 r.	**63 865**	**(3 624)**	**(943)**	**1 006 798**	**1 066 096**	**9 124**	**1 075 220**
Dywidenda	-	-	-	(132 211)	(132 211)	(227)	(132 438)
Transakcje z właścicielami ujęte bezpośrednio w kapitale własnym	**-**	**-**	**-**	**(132 211)**	**(132 211)**	**(227)**	**(132 438)**
Zysk netto za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r.	-	-	-	157 352	157 352	1 252	158 604
Inne całkowite dochody	-	3 020	(1 465)	-	1 555	(563)	992
Całkowite dochody za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r.	**-**	**3 020**	**(1 465)**	**157 352**	**158 907**	**689**	**159 596**
Stan na dzień 30 września 2025 r. (niebadane)	**63 865**	**(604)**	**(2 408)**	**1 031 939**	**1 092 792**	**9 586**	**1 102 378**

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") z siedzibą w Polsce, w Warszawie, kod pocztowy 00-498, 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 o charakterze udziałowym, instrumentami rynku kasowego oraz instrumentami pochodnymi,
- **Treasury BondSpot Poland:** hurtowy obrót obligacjami skarbowymi oraz obsługa rynku Treasury BondSpot Poland prowadzone przez BondSpot S.A,
- **NewConnect:** obrót akcjami oraz instrumentami udziałowymi małych i średnich spółek w ramach alternatywnego systemu obrotu,
- **Catalyst:** obrót obligacjami korporacyjnymi, komunalnymi, spółdzielczymi, skarbowymi oraz listami zastawnymi, realizowanymi przez GPW i BondSpot S.A. („BondSpot"),
- **GlobalConnect:** obrót akcjami spółek zagranicznych wprowadzanych przez Wprowadzających Animatorów Rynku (WAR), bez konieczności uzyskania zgody emitenta,
- **Działalność w zakresie wskaźników referencyjnych stopy procentowej WIBID i WIBOR** (stosowanych w umowach kredytowych i instrumentach dłużnych), prowadzona przez GPW Benchmark S.A. („GPWB"),
- **Działalność w obszarze opracowywania i publikacji indeksów i wskaźników referencyjnych niebędących wskaźnikami stopy procentowej**, m.in. indeksów giełdowych GPW, TBSP.Index oraz CEEplus, prowadzona przez GPWB,
- **Rynek kapitałowy w Armenii:** działalność poprzez większościowe udziały w Armenia Stock Exchange i Central Depository of Armenia, obejmująca funkcje 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 z energii elektrycznej z Odnawialnych Źródeł Energii i efektywności energetycznej,
- **Izba Rozliczeniowo - Rozrachunkową**, prowadzona przez Izbę Rozliczeniową Giełd Towarowych S.A. („IRGiT"), pełniącą funkcję giełdowej izby rozrachunkowej dla transakcji, których przedmiotem są towary giełdowe,
- **InfoEngine S.A.:** usługi Operatora Rynku i Podmiotu Odpowiedzialnego za Bilansowanie („POB") oraz Operatora Handlowego („OH") dla uczestników obrotu energią elektryczną.
- **Zorganizowana Platforma Obrotu („OTF")** prowadzenie obrotu instrumentami finansowymi w ramach rynku terminowego energii, gazu i praw majątkowych,
- **Rejestr Świadectw Pochodzenia:** system rejestracji i ewidencji świadectw pochodzenia energii z OZE, świadectw efektywności energetycznej oraz wynikających z nich praw majątkowych,
- **Rejestr Gwarancji Pochodzenia:** system ewidencji gwarancji pochodzenia energii z OZE.

Pozostała działalność:

- Budowa i komercjalizacja rozwiązań informatycznych dla rynku finansowego przez GPW Tech S.A.,
- Działalność w zakresie usług organizacji transportu prowadzona przez GPW Logistics S.A.,
- Działalność prowadzona przez Grupę Kapitałową GPW Ventures ASI S.A. w likwidacji oraz GPW DAI S.A.

1.3. 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 2026 r. oraz wyniku finansowego za okres od 1 stycznia 2026 r. do 30 września 2026 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 2025 r., z uwzględnieniem zmian wynikających z zastosowania nowych standardów, co opisano poniżej. Niniejsze sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 r. powinno być czytane łącznie ze sprawozdaniem finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2025 r.

Dla sprawozdań finansowych Grupy za rok obrotowy rozpoczynający się z dniem 1 stycznia 2026 r. efektywne są następujące nowe standardy i zmiany do istniejących standardów, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską:

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

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

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, obowiązujące od 1 stycznia 2027 r.

- MSSF 18 dotyczący prezentacji i ujawnień informacji w sprawozdaniach finansowych;
- Nowy standard MSSF 19 „Jednostki zależne niepodlegające wymogom nadzoru publicznego";
- Nowy standard MSSF 20 „Aktywa i zobowiązania wynikające z regulacji";
- Zmiany do MSR 21 ,,Skutki zmian kursów wymiany walut obcych: Przeliczanie na hiperinflacyjną walutę prezentacji";
- Zmiany do ,,MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach".

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.

1.4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Giełdy w dniu 13 listopada 2026 r.

1.5. 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. w likwidacji **InfoEngine SPV 2 sp. z o.o. w likwidacji** **InfoEngine SPV 3 sp. z o.o. w likwidacji**	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%
GPW Ventures Asset Management sp. z o.o. w likwidacji („GPWV AM")	Warszawa Polska	GPWV: 100%
GPW Tech S.A. („GPWT")	Warszawa Polska	GPW: 100 %
GPW Logistics S.A. („GPWL")	Warszawa Polska	GPW: 99,88%

Nazwa jednostki	Siedziba jednostki	Akcjonariat
GPW DAI S.A. („GPW DAI")	Warszawa Polska	GPW: 100%
Armenia Stock 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%

W okresie od 1 stycznia 2026 r. do 30 września 2026 r. wystąpiły poniższe zmiany w strukturze Grupy:

Połączenie spółek GPW Tech S.A. oraz GPW Private Market S.A.

Dnia 1 czerwca 2026 r. nastąpiło połączenie spółki GPW Tech S.A. jako spółki przejmującej oraz spółki GPW Private Market S.A. jako spółki przejmowanej w trybie art. 515^1 Kodeksu spółek handlowych (połączenie spółek siostrzanych posiadających tego samego jedynego akcjonariusza). Połączenie zostanie przeprowadzone poprzez przeniesienie całego majątku spółki GPW Private Market S.A. na spółkę GPW Tech S.A.

Likwidacja spółki współkontrolowanej

Polska Agencja Ratingowa S.A. w likwidacji, w której Giełda posiadała udziały w wysokości 35,86% została zlikwidowana, a jej wykreślenie z KRS nastąpiło 3 czerwca 2026 r.

Poniżej opisano zdarzenia, które wystąpiły w okresie sprawozdawczym, mające wpływ na strukturę Grupy w przyszłości:

Rozpoczęcie likwidacji spółek zależnych InfoEngine S.A.

Dnia 8 stycznia 2026 r. podjęto uchwałę w sprawie rozwiązania i otwarcia likwidacji spółek **InfoEngine SPV 1 sp. z o.o. w likwidacji, InfoEngine SPV 2 sp. z o.o. w likwidacji oraz InfoEngine SPV 3 sp. z o.o. w likwidacji**. Wpisu otwarcia likwidacji do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego Spółek dokonano 15 stycznia 2026 r.

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

Podstawienie GPW Ventures Asset Management Sp. z o.o. w stan likwidacji

Dnia 17 lutego 2026 r. dokonano wpisu otwarcia likwidacji do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego spółki GPW Ventures Asset Management Sp. z o.o., od którego to momentu Spółka działa pod firmą GPW Ventures Asset Management Sp. z o.o. w likwidacji.

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

Powyższe zmiany są elementem wewnętrznej reorganizacji związanej z wygaszaniem projektów spoza podstawowej działalności Grupy GPW. Nie wpływają one istotnie na bieżące wyniki finansowe ani na kontynuację działalności pozostałych jednostek Grupy.

W okresie od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r. nie wystąpiły zmiany w strukturze Grupy.

Poniżej opisano zdarzenia, które wystąpiły w 2025 r., mające wpływ na strukturę Grupy w przyszłości.

Postawienie GPW Ventures ASI S.A. w stan likwidacji

Dnia 2 czerwca 2025 r. dokonano wpisu otwarcia likwidacji do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego spółki GPW Ventures ASI S.A., od którego to momentu Spółka działa pod firmą GPW Ventures ASI S.A w likwidacji.

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

Powyższa zmiana jest elementem wewnętrznej reorganizacji Grupy i nie wpływa istotnie na bieżące wyniki finansowe ani kontynuację działalności pozostałych jednostek Grupy.

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 – finansowy i towarowy oraz działalność pozostała.

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 tworzenie i komercjalizacja rozwiązań informatycznych, świadczenie usług logistycznych oraz inną działalność nieprzypisaną do głównych segmentów.

Segmenty prezentowane są jako sumy wyników spółek przypisanych do danego segmentu, oczyszczone o obroty wewnętrzne dotyczące tego segmentu.

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 2026 r. (niebadane)					
	Segment finansowy	Segment towarowy	Działalność pozostała	Razem segmenty	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne oraz pozycje niealokowane	Segmenty i wyłączenia razem
Przychody ze sprzedaży:	349 104	132 071	14 953	**496 128**	(13 437)	**482 691**
Sprzedaż do klientów zewnętrznych	339 048	131 019	12 624	**482 691**	-	**482 691**
Sprzedaż pomiędzy segmentami	10 056	1 052	2 329	**13 437**	(13 437)	**-**
Koszty działalności operacyjnej, w tym:	(212 833)	(76 139)	(16 128)	**(305 100)**	12 347	**(292 753)**
amortyzacja	(16 289)	(7 567)	(50)	**(23 906)**	957	**(22 949)**
Zysk/(strata) ze sprzedaży	**136 271**	**55 932**	**(1 175)**	**191 028**	**(1 090)**	**189 938**
Zysk z tytułu odwrócenia odpisu na należności/(strata) z tytułu utraty wartości należności	(1 401)	-	(22)	**(1 423)**	269	**(1 154)**
Pozostałe przychody	8 300	491	376	**9 167**	(1 877)	**7 290**
Pozostałe koszty	(7 457)	(138)	(301)	**(7 896)**	(30)	**(7 926)**
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	**135 713**	**56 285**	**(1 122)**	**190 876**	**(2 728)**	**188 148**
Przychody finansowe, w tym:	108 689	4 375	149	**113 213**	(95 768)	**17 445**
przychody odsetkowe	9 190	4 338	137	**13 665**	(708)	**12 957**
sprzedaż pomiędzy segmentami (dywidendy od spółek z Grupy)	94 991	-	-	**94 991**	(94 991)	**-**
Koszty finansowe, w tym:	(6 706)	(904)	(494)	**(8 104)**	4 052	**(4 052)**
koszty odsetkowe	(818)	(443)	(486)	**(1 747)**	744	**(1 003)**
Udział w zyskach/(stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	-	**-**	38 910	**38 910**
Zysk przed opodatkowaniem	**237 696**	**59 756**	**(1 467)**	**295 985**	**(55 534)**	**240 451**
Podatek dochodowy	(27 503)	(11 502)	(57)	**(39 062)**	(109)	**(39 171)**
Zysk netto okresu	**210 193**	**48 254**	**(1 524)**	**256 923**	**(55 643)**	**201 280**

	Stan na dzień 30 września 2026 r. (niebadane)						
	Segment finansowy	Segment towarowy	Działalność pozostała	Razem segmenty	Korekty dot. inwestycji wycenianych met. praw własności	Inne wyłączenia i korekty konsolida-cyjne	Segmenty i wyłączenia razem
Aktywa	1 004 577	241 259	16 005	**1 261 841**	348 344	(175 168)	**1 435 017**
Zobowiązania	189 175	46 396	16 651	**252 222**	-	(19 652)	**232 570**
Aktywa netto (aktywa minus zobowiązania)	**815 402**	**194 863**	**(646)**	**1 009 619**	**348 344**	**(155 516)**	**1 202 447**

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. (niebadane)					
	Segment finansowy	Segment towarowy	Działalność pozostała	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)
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 31 grudnia 2025 r.						
	Segment finansowy	Segment towarowy	Działalność pozostała	Razem segmenty	Korekty dot. inwestycji wycenianych met. praw własności	Inne wyłączenia i korekty konsolida-cyjne	Segmenty i wyłączenia razem
Aktywa	901 397	290 214	14 928	1 206 539	322 894	(176 385)	1 353 048
Zobowiązania	171 639	46 555	13 090	231 283	-	(20 457)	210 826
Aktywa netto (aktywa minus zobowiązania)	**729 758**	**243 660**	**1 838**	**975 256**	**322 894**	**(155 928)**	**1 142 222**

3. Wyniki finansowe

3.1. 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)	
	2026 r.	2025 r.	2026 r.	2025 r.
Rynek finansowy	**114 916**	**91 494**	**336 729**	**271 808**
Obsługa obrotu	**76 014**	**57 075**	**221 617**	**177 830**
Akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym	64 248	45 692	185 452	143 075
Instrumenty pochodne	4 214	3 606	13 224	12 301
Inne opłaty od uczestników rynku	3 014	3 219	9 255	9 698
Instrumenty dłużne	4 293	4 364	12 821	12 083
Inne instrumenty rynku kasowego	245	194	865	673
Obsługa emitentów	**6 638**	**6 050**	**20 235**	**19 219**
Opłaty za notowanie	5 382	5 010	16 418	15 743
Opłaty za wprowadzenie oraz inne opłaty	1 256	1 040	3 817	3 476
Sprzedaż informacji	**20 806**	**17 835**	**59 259**	**53 185**
Informacje czasu rzeczywistego	19 755	16 835	56 156	50 223
Indeksy i dane historyczno-statystyczne	1 051	1 000	3 103	2 962
Armenia Securities Exchange	**11 458**	**10 534**	**35 618**	**21 574**
Działalność giełdowa	1 957	1 463	5 416	3 783
Działalność depozytowa	9 501	9 071	30 202	17 791
Rynek towarowy	**38 385**	**39 666**	**130 150**	**127 274**
Obsługa obrotu	**23 771**	**23 778**	**76 072**	**73 151**
Obrót energią elektryczną	8 455	6 004	22 741	18 528
Rynek kasowy	4 074	3 431	12 023	10 603
Rynek terminowy	4 381	2 573	10 718	7 925
Obrót gazem	2 760	6 009	15 028	17 770
Rynek kasowy	708	418	3 327	2 413
Rynek terminowy	2 052	5 591	11 701	15 357
Obrót prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia	3 319	3 869	10 992	14 216
Rynek kasowy	3 319	3 869	10 992	14 216
Inne opłaty od uczestników rynku	9 237	7 896	27 311	22 637
Prowadzenie rejestru świadectw pochodzenia	3 603	3 861	13 679	14 767
Rozliczenia transakcji	10 317	11 474	38 468	37 650
Sprzedaż informacji	694	553	1 931	1 706
Pozostałe przychody	**5 188**	**3 921**	**15 812**	**12 378**
Razem przychody ze sprzedaży	**158 489**	**135 081**	**482 691**	**411 460**

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

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)			
	2026 r.	Udział w %	2025 r.	Udział w %
Od odbiorców zagranicznych	206 985	42,9%	161 100	38,3%
Od odbiorców krajowych	275 706	57,1%	250 361	61,7%
Razem przychody ze sprzedaży	**482 691**	**100,0%**	**411 460**	**100,0%**

Poniższa tabela przedstawia podział przychodów Grupy według sposobu ich ujmowania w czasie:

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)		Okres 9 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)	
	2026 r.	2025 r.	2026 r.	2025 r.
Przychody rozpoznawane wraz z upływem czasu	**35 807**	**28 150**	**105 111**	**80 255**
Rynek finansowy	**31 544**	**24 179**	**92 240**	**68 275**
Obsługa obrotu	3 982	4 006	11 840	11 317
Obsługa emitentów	6 384	5 886	19 295	18 336
Sprzedaż informacji	11 160	9 247	30 491	27 625
Armenia Securities Exchange	10 018	5 040	30 614	10 997
Rynek towarowy	**4 092**	**3 670**	**12 002**	**10 796**
Obsługa obrotu	3 684	3 374	10 916	9 902
Sprzedaż informacji	408	296	1 086	894
Pozostałe przychody	**171**	**301**	**869**	**1 184**
Przychody rozpoznawane jednorazowo	**122 682**	**106 931**	**377 580**	**331 205**
Rynek finansowy	**83 372**	**67 315**	**244 489**	**203 533**
Obsługa obrotu	72 033	53 070	209 778	166 513
Obsługa emitentów	253	165	939	883
Sprzedaż informacji	9 646	8 588	28 768	25 560
Armenia Securities Exchange	1 440	5 493	5 004	10 577
Rynek towarowy	**34 293**	**35 996**	**118 147**	**116 478**
Obsługa obrotu	20 087	20 404	65 155	63 249
Prowadzenie rejestru świadectw pochodzenia	3 603	3 861	13 679	14 767
Rozliczenia transakcji	10 317	11 474	38 468	37 650
Sprzedaż informacji	286	257	845	812
Pozostałe przychody	**5 017**	**3 620**	**14 944**	**11 194**
Razem przychody ze sprzedaży	**158 489**	**135 081**	**482 691**	**411 460**

3.2. 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)	
		2026 r.	2025 r.	2026 r.	2025 r.
Amortyzacja		7 535	9 499	22 949	27 697
- w tym: kapitalizacja amortyzacji		(1 219)	(1 165)	(3 189)	(2 701)
Koszty osobowe	3.2.1.	39 619	36 410	116 149	105 854
Inne koszty osobowe	3.2.1.	10 289	9 533	32 306	29 712
Czynsze i inne opłaty eksploatacyjne		1 655	1 623	4 614	4 608
Opłaty i podatki		1 260	4 808	11 592	14 556
- w tym: opłaty do KNF		557	4 105	9 721	12 626
Usługi obce	3.2.2.	32 474	26 342	96 143	77 501
Inne koszty operacyjne		2 818	2 964	9 000	8 847
Razem koszty działalności operacyjnej		**95 650**	**91 179**	**292 753**	**268 775**

3.2.1. Koszty osobowe i inne koszty osobowe

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)		Okres 9 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)	
	2026 r.	2025 r.	2026 r.	2025 r.
Wynagrodzenia brutto	29 047	25 748	83 036	74 801
Nagrody roczne i premie	9 607	9 539	26 671	24 245
Odprawy emerytalne	32	25	54	225
Odprawy reorganizacyjne	-	276	551	711
Zakaz konkurencji	117	335	273	1 041
Pozostałe (w tym: niewykorzystane urlopy, godziny nadliczbowe)	(12)	(628)	3 249	1 134
Razem wynagrodzenia osobowe	**38 791**	**35 295**	**113 834**	**102 157**
Wynagrodzenia bezosobowe	**828**	**1 115**	**2 315**	**3 697**
Razem koszty osobowe	**39 619**	**36 410**	**116 149**	**105 854**

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)		Okres 9 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)	
	2026 r.	2025 r.	2026 r.	2025 r.
Koszty ubezpieczeń społecznych (ZUS)	4 953	4 850	16 712	16 040
Pracowniczy Program Emerytalny (PPE)	2 190	1 906	6 397	5 341
Pozostałe świadczenia (w tym: opieka lekarska, program kafeteryjny, zajęcia sportowe, ubezpieczenie i inne)	3 146	2 777	9 197	8 331
Razem inne koszty osobowe	**10 289**	**9 533**	**32 306**	**29 712**

3.2.2. Usługi obce

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)		Okres 9 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)	
	2026 r.	2025 r.	2026 r.	2025 r.
Razem koszty IT, w tym:	19 938	13 271	54 500	41 932
- utrzymanie infrastruktury IT	17 846	11 351	48 334	36 462
Utrzymanie budynku i urządzeń biurowych	1 269	1 442	3 902	3 902
Usługi dotyczące rynku międzynarodowego (energii)	444	257	1 470	682
Leasing, najem i eksploatacja samochodów	48	25	127	138
Promocja, edukacja i rozwój rynku	905	1 086	5 436	4 332
Wspieranie płynności rynku	435	339	1 186	1 107
Doradztwo (w tym: obsługa prawna, doradztwo biznesowe, usługi audytorskie)	2 962	4 041	10 478	9 010
Serwisy informacyjne	1 553	1 431	4 858	3 844
Szkolenia	177	188	582	540
Usługi biurowe	146	143	498	517
Opłaty związane z kalkulacją indeksów	189	179	574	483
Razem pozostałe, w tym:	4 408	3 940	12 532	11 014
- usługi transportowe	4 122	3 154	10 801	9 040
Razem usługi obce	**32 474**	**26 342**	**96 143**	**77 501**

3.3. Przychody finansowe

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)		Okres 9 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)	
	2026 r.	2025 r.	2026 r.	2025 r.
Przychody z aktywów finansowych prezentowanych jako środki pieniężne i ekwiwalenty	2 405	3 303	4 858	8 441
Przychody z aktywów finansowych prezentowanych jako aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	1 634	1 408	8 093	7 692
Odsetki od należności z tytułu subleasingu	2	4	6	11
Razem przychody obliczone metodą efektywnej stopy procentowej	**4 041**	**4 715**	**12 957**	**16 144**
Odwrócenie odpisu na oczekiwane straty kredytowe	47	67	47	114
Odsetki dot. utworzonych rezerw - rozwiązanie rezerwy	1 139	-	4 247	-
Pozostałe przychody finansowe	25	104	49	142
Różnice kursowe	(3)	165	146	938
Razem przychody finansowe	**5 249**	**5 051**	**17 445**	**17 338**

3.4. Podatek dochodowy

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)		Okres 9 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)	
	2026 r.	2025 r.	2026 r.	2025 r.
Podatek dochodowy bieżący	9 579	7 433	42 131	39 527
Podatek odroczony	3 905	3 373	(2 960)	(6 405)
Razem podatek dochodowy	**13 484**	**10 806**	**39 171**	**33 122**

Zgodnie z przepisami podatkowymi obowiązującymi w Polsce stawka podatkowa obowiązująca w latach 2025 - 2026 to 19%.

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)		Okres 9 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)	
	2026 r.	2025 r.	2026 r.	2025 r.
Zysk przed opodatkowaniem	84 551	60 645	240 451	191 726
Stawka podatku dochodowego	19%	19%	19%	19%
Podatek dochodowy według ustawowej stawki podatkowej	**16 066**	**11 523**	**45 686**	**36 428**
Efekt podatkowy:	**(2 582)**	**(717)**	**(6 515)**	**(3 306)**
Kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów	578	765	1 943	2 542
Zwolnionych z opodatkowania udziałów w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności	(3 025)	(2 375)	(7 393)	(6 540)
Pozostałych korekt	201	893	(729)	692
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	**13 484**	**10 806**	**39 171**	**33 122**

Od 2017 roku w Grupie funkcjonuje Podatkowa Grupa Kapitałowa („PGK"). W skład PGK wchodzą 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".

4. Aktywa operacyjne

4.1. Rzeczowe aktywa trwałe

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 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	**63 617**	**31 549**	**1 107**	**10 844**	**107 117**
Zwiększenia stanu, z tytułu (+):	**139**	**2 165**	**489**	**7 673**	**10 466**
Zakupu i modernizacji	139	579	489	7 643	**8 850**
Przeniesienia na aktywa trwałe z aktywów trwałych w budowie	-	1 586	-	-	**1 586**
Odwrócenia odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	-	-	-	30	**30**
Zmniejszenia stanu, z tytułu (-):	**(2 429)**	**(8 937)**	**(412)**	**(1 878)**	**(13 656)**
Sprzedaży i likwidacji	-	-	(4)	-	**(4)**
Przeniesienia z aktywów trwałych w budowie	-	-	-	(1 586)	**(1 586)**
Ujęcia odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	-	-	-	(30)	**(30)**
Amortyzacji*	(2 429)	(8 937)	(408)	-	**(11 774)**
Innych zmian	-	-	-	(262)	**(262)**
Różnice kursowe z przeliczenia zagranicznych jednostek zależnych (+) /(-)	**-**	**9**	**114**	**-**	**123**
Wartość księgowa netto na koniec okresu	**61 327**	**24 786**	**1 298**	**16 639**	**104 050**
Stan na dzień 30 września 2026 r. (niebadane)					
Wartość początkowa	134 253	161 093	9 352	16 639	**321 337**
Utrata wartości	-	-	(71)	-	**(71)**
Umorzenie	(72 926)	(136 307)	(7 983)	-	**(217 216)**
Wartość księgowa netto	**61 327**	**24 786**	**1 298**	**16 639**	**104 050**

* Amortyzacja w kwocie 2 838 tys. zł została skapitalizowana na wartości niematerialne (prace rozwojowe).

	Rok zakończony 31 grudnia 2025 r.				
	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 (+):	**1 573**	**20 103**	**754**	**13 153**	**35 583**
Zakupu i modernizacji	-	3 314	754	13 022	**17 090**
Przeniesienia na aktywa trwałe z aktywów trwałych w budowie	1 573	16 789	-	-	**18 362**
Odwrócenia odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	-	-	-	131	**131**
Zmniejszenia stanu, z tytułu (-):	**(3 277)**	**(11 807)**	**(832)**	**(18 514)**	**(34 430)**
Sprzedaży i likwidacji	(40)	(61)	(11)	-	**(112)**
Przeniesienia z aktywów trwałych w budowie	-	-	-	(18 362)	**(18 362)**
Ujęcia odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	-	-	(71)	-	**(71)**
Amortyzacji*	(3 237)	(11 746)	(750)	-	**(15 733)**
Innych zmian	-	-	-	(152)	**(152)**
Różnice kursowe z przeliczenia zagranicznych jednostek zależnych (+) /(-)	**-**	**(7)**	**(84)**	**-**	**(91)**
Wartość księgowa netto na koniec okresu	**63 617**	**31 549**	**1 107**	**10 844**	**107 117**
Stan na dzień 31 grudnia 2025 r.					
Wartość początkowa	134 114	159 075	9 187	10 844	**313 220**
Utrata wartości	-	-	(71)	-	**(71)**
Umorzenie	(70 497)	(127 526)	(8 009)	-	**(206 032)**
Wartość księgowa netto	**63 617**	**31 549**	**1 107**	**10 844**	**107 117**

* Amortyzacja w kwocie 2 995 tys. zł została skapitalizowana na wartości niematerialne (prace rozwojowe).

Na dzień 30 września 2026 r. oraz na dzień 31 grudnia 2025 r. nie wystąpiły zakontraktowane nakłady inwestycyjne dotyczące rzeczowych aktywów trwałych.

4.2. Wartości niematerialne

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 r. (niebadane)							
	Licencje	Prawa autorskie	Know-how	Wartość firmy	Prace rozwojowe	Udział w prawie wieczystego użytkowania gruntu	Znaki towarowe, relacje z klientami oraz kontrakty	Razem
Wartość księgowa netto na początek okresu	**35 294**	**2 125**	**3 077**	**157 631**	**143 723**	**5 488**	**8 237**	**355 575**
Zwiększenia stanu, z tytułu (+):	**16 849**	**515**	**-**	**-**	**36 900**	**-**	**-**	**54 264**
Zakupu i modernizacji	11 578	515	-	-	33 711	-	-	**45 804**
Kapitalizacji amortyzacji	-	-	-	-	3 189	-	-	**3 189**
Przeniesienia na WN z kosztów prac rozwojowych	5 271	-	-	-	-	-	-	**5 271**
Zmniejszenia stanu, z tytułu (-):	**(7 671)**	**(511)**	**(200)**	**-**	**(5 404)**	**(60)**	**(392)**	**(14 237)**
wartość brutto (-)	(218)	(68)	-	-	-	-	-	**(286)**
umorzenie (+)	218	61	-	-	-	-	-	**279**
Przeniesienia z kosztów prac rozwojowych	-	-	-	-	(5 271)	-	-	**(5 271)**
Ujęcia odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	-	-	-	-	(67)	-	-	**(67)**
Amortyzacji*	(7 671)	(504)	(200)	-	-	(60)	(392)	**(8 826)**
Innych zmian	-	-	-	-	(66)	-	-	**(66)**
Różnice kursowe z przeliczenia zagranicznych jednostek zależnych (+) /(-)	**55**	**60**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**115**
Wartość księgowa netto na koniec okresu	**44 527**	**2 189**	**2 877**	**157 631**	**175 219**	**5 428**	**7 845**	**395 717**
Stan na dzień 30 września 2026 r. (niebadane)								
Wartość początkowa	237 922	40 086	6 498	172 429	187 575	5 973	9 838	**660 321**
Utrata wartości	(12 955)	(25 917)	-	(14 798)	(12 356)	-	-	**(66 026)**
Umorzenie	(180 440)	(11 980)	(3 621)	-	-	(545)	(1 993)	**(198 578)**
Wartość księgowa netto	**44 527**	**2 189**	**2 877**	**157 631**	**175 219**	**5 428**	**7 845**	**395 717**

* Amortyzacja w kwocie 352 tys. zł została skapitalizowana na wartości niematerialne (prace rozwojowe).

	Rok zakończony 31 grudnia 2025 r.							
	Licencje	Prawa autorskie	Know-how	Wartość firmy	Prace rozwojowe	Udział w prawie wieczystego użytkowania gruntu	Znaki towarowe, relacje z klientami oraz kontrakty	Razem
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 (+):	**25 801**	**2 106**	**-**	**-**	**53 447**	**-**	**-**	**81 354**
Zakupu i modernizacji	8 244	290	-	-	45 440	-	-	**53 974**
Kapitalizacji amortyzacji	9	-	-	-	4 037	-	-	**4 046**
Przeniesienia na WN z kosztów prac rozwojowych	17 548	1 816	-	-	-	-	-	**19 364**
Odwrócenia odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	-	-	-	-	3 970	-	-	**3 970**
Zmniejszenia stanu, z tytułu (-):	**(24 008)**	**(16 150)**	**(282)**	**-**	**(18 222)**	**(81)**	**(508)**	**(59 251)**
Sprzedaży i likwidacji	(25)	-	-	-	-	-	-	**(25)**
Przeniesienia z kosztów prac rozwojowych	-	-	-	-	(19 364)	-	-	**(19 364)**
Ujęcia odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	(10 757)	(12 671)	-	-	1 337	-	-	**(22 091)**
Amortyzacji*	(13 224)	(3 479)	(282)	-	-	(81)	(508)	**(17 574)**
Innych zmian	(2)	-	-	-	(195)	-	-	**(197)**
Różnice kursowe z przeliczenia zagranicznych jednostek zależnych (+) /(-)	**(38)**	**(38)**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(76)**
Wartość księgowa netto na koniec okresu	**35 294**	**2 125**	**3 077**	**157 631**	**143 723**	**5 488**	**8 237**	**355 575**
Stan na dzień 31 grudnia 2025 r.	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Wartość początkowa	221 236	39 579	6 498	172 429	156 012	5 973	9 838	**611 565**
Utrata wartości	(12 955)	(25 917)	-	(14 798)	(12 289)	-	-	**(65 959)**
Umorzenie	(172 987)	(11 537)	(3 421)	-	-	(485)	(1 601)	**(190 031)**
Wartość księgowa netto	**35 294**	**2 125**	**3 077**	**157 631**	**143 723**	**5 488**	**8 237**	**355 575**

* Amortyzacja w kwocie 1 051 tys. zł została skapitalizowana na wartości niematerialne (prace rozwojowe).

Na dzień 30 września 2026 r. zakontraktowane nakłady inwestycyjne na wartości niematerialne i prawne wyniosły 1 360 tys. zł i dotyczyły w większości nakładów na usługi programistyczne w związku z realizacją WATS.

Na 31 grudnia 2025 r. zakontraktowane nakłady inwestycyjne dotyczące wartości niematerialnych wyniosły 1 694 tys. zł i dotyczyły nakładów na platformy elektroniczne oraz wytworzenia nowego systemu transakcyjnego.

W okresie do 30 września 2026 r. oraz w 2025 r. jednostka dominująca nie poniosła kosztów prac badawczych.

W 2025 roku System transakcyjny UTP, będący w kategorii „Licencje", został całkowicie zamortyzowany. W konsekwencji jego wartość netto na dzień 31 grudnia 2025 r. wyniosła 0 tys. zł.

5. Inwestycje wyceniane 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"),

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 2026 r. oraz 2025 r.

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 r. (niebadane)		
	Grupa KDPW	CG	Razem
Stan na początek okresu	**318 440**	**16 106**	**334 546**
Dywidenda należna GPW S.A.	(12 285)	(320)	(12 605)
Udział w zyskach/(stratach) netto	38 465	445	38 910
Razem udział Grupy w zyskach/(stratach) po opodatkowaniu	**38 465**	**445**	**38 910**
Udział w pozostałych całkowitych dochodach	(855)	-	(855)
Stan na koniec okresu	**343 765**	**16 231**	**359 996**

	Rok zakończony 31 grudnia 2025 r.		
	Grupa KDPW	CG	Razem
Stan na początek okresu	**287 480**	**15 950**	**303 430**
Dywidenda należna GPW S.A.	(15 609)	(269)	(15 878)
Udział w zyskach/(stratach) netto	43 925	425	44 350
Razem udział Grupy w zyskach/(stratach) po opodatkowaniu	**43 925**	**425**	**44 350**
Udział w pozostałych całkowitych dochodach	2 644	-	2 644
Stan na koniec okresu	**318 440**	**16 106**	**334 546**

Polska Agencja Ratingowa S.A. w likwidacji, w której Giełda posiadała udziały w wysokości 35,86% została zlikwidowana, a jej wykreślenie z KRS nastąpiło 3 czerwca 2026 r.

6. Aktywa finansowe

6.1. Należności handlowe oraz pozostałe należności

	Stan na dzień	
	30 września 2026 r. (niebadane)	31 grudnia 2025 r.
Należności handlowe brutto	75 542	59 592
Odpis z tyt. utraty wartości należności handlowych	(5 284)	(4 120)
Razem należności handlowe	**70 258**	**55 472**
Rozliczenia międzyokresowe (krótkoterminowe)	22 997	18 564
Należność z tytułu zwrotu VAT	1 832	1 783
Inne należności publiczno-prawne	43	56
Rozrachunki z tytułu subleasingu	11	11
Inne należności	3 332	5 302
Razem pozostałe należności	**28 215**	**25 716**
Razem należności handlowe oraz pozostałe należności	**98 473**	**81 188**

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 2026 r., w stosunku do 31 grudnia 2025 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 2026 r. w kwocie 3 237 tys. zł.

6.2. Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu

	Stan na dzień	
	30 września 2026 r. (niebadane)	31 grudnia 2025 r.
Lokaty bankowe	15 350	-
Udzielone pożyczki	-	384
Razem długoterminowe	**15 350**	**384**
Odpis na straty z tytułu instrumentów dłużnych wycenianych według zamortyzowanego kosztu	**(99)**	**(384)**
Obligacje korporacyjne	-	64 109
Lokaty bankowe	37 154	119 379
Udzielone pożyczki	1 315	951
Razem krótkoterminowe	**38 469**	**184 439**
Odpis na straty z tytułu instrumentów dłużnych wycenianych według zamortyzowanego kosztu	**(1 386)**	**(1 118)**
Razem aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	**52 334**	**183 321**

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

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

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 r. (niebadane)							
	Innex	Bucharest Stock Exchange	ETF	TransactionLink	EuroCTP B.V.	GPWV SKA	Nodes AS	Razem
Wartość wg ceny nabycia	3 820	1 343	14 990	692	95	51	7 304	**28 295**
Aktualizacja wartości godziwej	(3 820)	(1 032)	2 214	639	-	-	(815)	**(2 814)**
Wartość bilansowa	**-**	**311**	**17 204**	**1 331**	**95**	**51**	**6 489**	**25 481**

	Rok zakończony 31 grudnia 2025 r.							
	Innex	Bucharest Stock Exchange	ETF	TransactionLink	EuroCTP B.V.	GPWV SKA	Nodes AS	Razem
Wartość wg ceny nabycia	3 820	1 343	14 990	692	95	51	-	**20 991**
Aktualizacja wartości godziwej	(3 820)	(1 167)	2 187	1 063	-	-	-	**(1 737)**
Wartość bilansowa	**-**	**176**	**17 177**	**1 755**	**95**	**51**	**-**	**19 254**

Na dzień 30 września 2026 r. i 31 grudnia 2025 r. wartość godziwa akcji Bucharest Stock Exchange i ETF została rozpoznana na podstawie kursów notowań (poziom 1 w hierarchii wartości godziwej), natomiast wartość godziwa TransactionLink, EuroCTP B.V., GPWV SKA oraz Nodes AS 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 2025 r.

We wrześniu 2026 roku GK GPW objęła 10% udziałów w norweskiej spółce NODES AS. Podmiot ten jest operatorem i dostawcą technologii dla niezależnych rynków elastyczności, które umożliwiają operatorom sieci dystrybucyjnych zakup usług bilansowania od rozproszonych dostawców energii, OZE oraz magazynów. Wartość godziwa na dzień bilansowy została ustalona na poziomie ceny transakcyjnej, bez uwzględnienia kosztów transakcyjnych.

Więcej informacji na temat aktywów znajduje się w nocie 7.1.3. Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej GPW za rok 2025.

W wyniku przeprowadzonej na potrzeby badania statutowego wyceny udziałów TransactionLink, jednostka będąca ich właścicielem dokonała aktualizacji wartości posiadanych udziałów. Ujemny wpływ tej aktualizacji na kapitał z aktualizacji wyceny na poziomie skonsolidowanego sprawozdania finansowego wyniósł 387 tys. zł. Wycena została przeprowadzona przy zastosowaniu metody mnożnikowej, bazującej na analizie spółek porównywalnych oraz porównywalnych transakcji rynkowych.

Przeprowadzona dodatkowo analiza wrażliwości dla kluczowych założeń wyceny, przy założeniu niezmienności pozostałych parametrów, wykazała:

- obniżenie wartości godziwej o 110 tys. zł w przypadku spadku przychodów o 10 %;
- obniżenie wartości godziwej o 212 tys. z ł. w przypadku spadku Mnożnika EV/Przychody o 1,0x.

6.4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	Stan na dzień	
	30 września 2026 r. (niebadane)	31 grudnia 2025 r.
Rachunki bieżące (pozostałe)	110 408	86 476
Rachunki bieżące VAT (split payment)	686	327
Lokaty bankowe	233 190	136 216
Odpis na oczekiwane straty kredytowe	(162)	(116)
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**344 122**	**222 903**

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 zgromadzone na rachunkach VAT (ze względu na ograniczenia regulacyjne dotyczące ich wykorzystania) Grupa klasyfikuje jako aktywa o ograniczonej możliwości dysponowania.

7. Kapitał i pasywa

7.1. Pozostałe zobowiązania

	Stan na dzień	
	30 września 2026 r. (niebadane)	31 grudnia 2025 r.
Zobowiązania z tytułu zakupów inwestycyjnych	1 265	2 024
Zobowiązania z tytułu udziału w prawie wieczystego użytkowania gruntu	3 455	3 498
Inne zobowiązania	806	210
Zobowiązania z tytułu nabycia jednostki zależnej	3 974	3 545
Razem długoterminowe	**9 500**	**9 277**
Zobowiązania z tytułu VAT	2 109	1 875
Zobowiązania z tytułu innych rozrachunków publiczno-prawnych	6 206	5 984
Zobowiązania z tytułu zakupów inwestycyjnych	6 148	7 685
Zobowiązania wobec Polskiej Fundacji Narodowej	5 261	4 956
Inne zobowiązania	1 861	2 985
Razem krótkoterminowe	**21 585**	**23 485**
Razem pozostałe zobowiązania	**31 085**	**32 762**

7.2. 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 2026 r. (niebadane)	31 grudnia 2025 r.
Razem rynek finansowy	8 089	7 904
Obsługa emitentów	8 089	7 904
Pozostałe przychody	334	369
Razem długoterminowe	**8 423**	**8 273**
Razem rynek finansowy	18 496	3 647
Obsługa obrotu	323	250
Obsługa emitentów	8 395	3 218
Sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych	9 778	179
Razem rynek towarowy	4 576	186
Obsługa obrotu	4 576	186
Pozostałe przychody	723	177
Razem krótkoterminowe	**23 795**	**4 010**
Razem zobowiązania z tytułu umów z klientami	**32 218**	**12 283**

Wzrost zobowiązań z tytułu umów z klientami na dzień 30 września 2026 r. w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2025 r. wynika z proporcjonalnego rozkładania w czasie opłat rocznych zafakturowanych przez Grupę w pierwszym kwartale roku obrotowego.

7.3. 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 2026 r. (niebadane)	31 grudnia 2025 r.
Projekt PCR	2 486	2 696
Rynek Rolny	13	25
Projekt Nowy System Transakcyjny	22 372	22 372
Projekt GPW Data	3 213	1 836
Projekt Private Market	1 647	-
Razem długoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów z tytułu dotacji	**29 731**	**26 929**
Inne rozliczenia pasywów	525	862
Razem długoterminowe	**30 256**	**27 791**
PCR	280	280
Rynek Rolny	17	17
Razem krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów z tytułu dotacji	**297**	**297**
Inne rozliczenia pasywów	4 037	3 377
Razem krótkoterminowe	**4 334**	**3 674**
Razem rozliczenia międzyokresowe	**34 590**	**31 465**

Na dzień 30 września 2026 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, projektu GPW Data oraz projektu Private Market.

Więcej szczegółów na temat dotacji umieszczono w nocie 10.1.

8. Zmiany wartości szacunkowych

W okresie od 1 stycznia 2026 r. do 30 września 2026 r. skorygowano salda odpisów z tytułu utraty wartości należności handlowych o kwoty zaprezentowane w tabeli.

	Stan na dzień	
	30 września 2026 r. (niebadane)	31 grudnia 2025 r.
Stan na początek okresu	**4 120**	**4 111**
Utworzenie odpisu	3 221	1 806
Rozwiązanie odpisu	(2 067)	(1 607)
Wykorzystanie odpisu	-	(188)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych	10	8
Należności spisane w trakcie okresu jako nieściągalne	-	(10)
Stan na koniec okresu	**5 284**	**4 120**

W związku z korespondencją otrzymaną od NCBR rozwiązano rezerwy na ewentualny zwrot środków dotacyjnych w kwocie 12 956 tys. zł. Z kwoty tej 9 341 tys. zł wpłynęło na wynik bieżącego okresu, z czego 5 096 tys. zł ujęto w pozostałych

przychodach operacyjnych, a 4 247 tys. zł w przychodach finansowych. Pozostała część rezerwy w kwocie 3 613 tys. zł została odniesiona na rozliczenia międzyokresowe przychodów.

Ponadto utworzono rezerwę dotyczącą ewentualnego zwrotu środków dotacyjnych w kwocie 7 153 tys. zł. Z kwoty tej 5 250 tys. zł zostało ujęte w pozostałych kosztach operacyjnych, a 1 903 tys. zł obciążyło koszty finansowe.

Ponadto w okresie od 1 stycznia 2026 r. do 30 września 2026 r. nastąpiły następujące zmiany wartości szacunkowych:

- zmniejszono rezerwę z tyt. świadczeń pracowniczych o 1 984 tys. zł (zawiązanie rezerwy i reklasyfikacja w kwocie 42 278 tys. zł, wykorzystanie w kwocie 37 789 tys. zł oraz rozwiązanie rezerwy w kwocie 6 474 tys. zł),
- rozwiązano rezerwę na sprawy sporne w wysokości 83 tys. zł oraz zawiązano pozostałe rezerwy na kwotę 4 tys. zł.

9. Nota objaśniająca do sprawozdania z przepływów pieniężnych

9.1. Amortyzacja

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)	
	2026 r.	2025 r.
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych*	8 936	9 346
Amortyzacja wartości niematerialnych**	8 474	12 717
Amortyzacja aktywów z tytułu prawa do użytkowania	5 539	5 634
Razem amortyzacja	**22 949**	**27 697**

* W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2026 r. kwota amortyzacji została pomniejszona o amortyzację skapitalizowaną na wartości niematerialne w kwocie 2 838 tys. zł, a w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025, w kwocie 1 897 tys. zł.
** W okresie 9 miesięcy 30 września 2026 r. kwota amortyzacji została pomniejszona o amortyzację skapitalizowaną na wartości niematerialne w kwocie 352 tys. zł, a w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025, w kwocie 804 tys. zł.

9.2. Dodatkowe objaśnienia dotyczące działalności operacyjnej

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe (z wył. zobowiązań inwestycyjnych i z tyt. dywidendy)	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)	
	2026 r.	2025 r.
Bilansowa zmiana pozostałych zobowiązań	**(1 901)**	**72**
- wyłączenie zmiany stanu zobowiązań inwestycyjnych	1 537	6 080
Zmiana wykazana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	**(364)**	**6 152**

10. Pozostałe ujawnienia

10.1. Dotacje

Nowy System Transakcyjny (GPW WATS)

Celem projektu było stworzenie nowoczesnej, modułowej i elastycznej platformy obsługującej obrót instrumentami finansowymi na rynku GPW. W efekcie powstał GPW WATS - nowy, autorski system transakcyjny, który zastąpił dotychczas wykorzystywany system UTP.

Obecnie trwa tzw. „okres trwałości" projektu, w którym GPW realizuje wdrożenie produkcyjne wytworzonego rozwiązania zgodnie z założeniami projektu współfinansowanego przez NCBR. W dniu 18 czerwca 2026 r. po aktualizacji harmonogramu Zarząd Giełdy ustalił termin wdrożenia systemu na 5 października 2026 r. Wdrożenie zostało przeprowadzone z sukcesem w tym terminie. W związku ze zmianą harmonogramu zaktualizowano również budżet projektu do kwoty 173 mln zł brutto. Z uwagi na trwające prace związane z ostatecznym rozliczeniem projektu kwota ta 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. Prace nad dokończeniem i wdrożeniem systemu sprawozdawczości były kontynuowane - dnia 19 listopada 2025 r. miało miejsce wdrożenie produkcyjne.

GPW Private Market

GPW Private Market to projekt, którego celem było zbudowanie platformy opartej o technologię blockchain, służącej do tokenizacji aktywów. Istotne zmiany otoczenia regulacyjnego wpłynęły jednak na możliwość wdrożenia projektu w pierwotnie zakładanym zakresie. W 2024 r. Zarząd Giełdy ocenił, że ze względu na wątpliwą ekonomiczną zasadność tej działalności oraz wysokie ryzyko reputacyjne, Spółka nie będzie angażować się w najbliższym czasie w crowdfunding. Jednocześnie nadal planowany rozwój tokenizacji aktywów niefinansowych. Oceniono jednak, że zmiany regulacyjne oraz brak kontroli nad zbudowanym rozwiązaniem mogą uniemożliwić GPW wykorzystanie dotychczasowych wyników prac.

W wyniku oceny merytorycznej Sprawozdania z wdrożenia, NCBR uznało, iż wdrożenie nie zostało zrealizowane z przyczyn niezależnych od Spółki - po zakończeniu projektu nastąpiły istotne zmiany uwarunkowań regulacyjnych, ekonomicznych i rynkowych, które spowodowały, że zastosowanie jego wyników w działalności gospodarczej stało się nieopłacalne lub jego opłacalność uległa znacznemu ograniczeniu. W związku z powyższym Instytucja Pośrednicząca odstąpiła od wezwania do zwrotu dofinansowania udzielonego na realizację projektu z tytułu niewdrożenia wyników projektu.

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 2026 r.			
	Planowany łączny budżet (mln zł)	Wartość przyznanej dotacji (mln zł)	Kwota ujęta w przychodach (mln zł)	Kwota ujęta w RMP (tys. zł)
Projekt Nowy System Transakcyjny	173,0	23,6	-	22,4
Projekt GPW Data	8,3	3,9	0,6	3,2
Projekt Private Market	15,6	1,6	-	1,6
Razem	**196,9**	**29,1**	**0,6**	**27,2**

Powyższa tabela nie uwzględnia Projektu Telemetria i Projektu PCOL, gdyż w 2025 r., w związku z przeprowadzonymi testami na utratę wartości aktywów oraz wynikającym z nich rozpoznaniem przychodu z tytułu nierozliczonej części dotacji, projekty te zostały w pełni rozliczone.

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

24 lutego 2022 r. wybuchł konflikt zbrojny w Ukrainie. W związku z wpływem tego konfliktu 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 4.4. w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Jednostki Dominującej i Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za 2025 r.),
- 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 Spółki w celu podjęcia niezbędnych działań łagodzących potencjalny wpływ. Biorąc pod uwagę istotną niepewność wynikającą z dalszego rozwoju konfliktu, na dzień sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego, długoterminowych skutków konfliktu nie można określić.

Na podstawie aktualnie dostępnych informacji oraz przeprowadzonych analiz na dzień 30 września 2026 r. Grupa nie zidentyfikowała istotnych niepewności dotyczących zdarzeń lub okoliczności, które mogłyby nasuwać poważne wątpliwości, co do jej zdolności do kontynuowania działalności.

10.3. 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.

10.3.1. 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 obciążyły koszty działalności operacyjnej Grupy w okresie pierwszych 9 miesięcy 2026 r., wyniosła 9 721 tys. zł., natomiast na dzień 30 września 2026 r. kwota 3 237 tys. PLN została rozpoznana jako rozliczenia międzyokresowe. Zobowiązanie dotyczące w/w kwot zostało uregulowane w całości.

Wysokość opłat na rzecz KNF, które obciążyły 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.

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 począwszy 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 2026 r. zobowiązanie Giełdy wobec PFN wyniosło 5 261 tys. zł, natomiast na dzień 31 grudnia 2025 r. były to 4 956 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. Aktualnie GPW i KOWR wycofują się z dotychczasowej współpracy, a spółki z grupy GPW Ventures ASI S.A. są w procesie likwidacji.

10.3.2. 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 2026 r. (niebadane)	31 grudnia 2025 r.
Należności	-	1
Zobowiązania	67	884
Zobowiązania z tytułu leasingu	5 624	7 180

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)	
	2026 r.	2025 r.
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	190	105
Zakupy materiałów, towarów i usług	1 921	1 794
Zakupy środków trwałych i WNiP	768	514
Koszty odsetek	250	331

W okresie 9 pierwszych miesięcy 2026 r. i 2025 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 30 czerwca 2026 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki KDPW podjęło decyzję o przeznaczeniu części zysku w kwocie 36 855 tys. zł na wypłatę dywidendy. Dywidenda przypadająca Giełdzie wyniosła 12 285 tys. zł. Dzień wypłaty dywidendy został ustalony na 4 września 2026 r.

W dniu 17 lipca 2026 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Centrum Giełdowe podjęło decyzję o przeznaczeniu części zysku w kwocie 1 292 tys. zł. Dywidenda przypadająca Giełdzie wyniosła 320 tys. zł. Dywidenda została wypłacona w dniu 31 lipca 2026 r.

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.

Kredyty i pożyczki

W okresie 9 miesięcy zakończonym dnia 30 września 2026 r. Grupa nie udzielała pożyczek dla jednostek stowarzyszonych.

10.3.3. Pozostałe transakcje

Transakcje z kluczowym personelem kierowniczym

Zarówno na dzień 30 września 2026 r., jak i 31 grudnia 2025 r. w Grupie nie wystąpiły transakcje z członkami kluczowego personelu kierowniczego.

Wspólnota Lokalowa „Książęca 4”

W 2026 r. i 2025 r. Grupa prowadziła transakcje ze Wspólnotą Lokalową „Książęca 4”, której jest członkiem. Koszty z tego tytułu w 9 pierwszych miesiącach 2026 r. wyniosły 4 557 tys. zł, a w 9 pierwszych miesiącach 2025 r. wyniosły 4 581 tys. zł.

Fundacja GPW

W okresie 9 miesięcy 2026 r. Grupa przekazała darowizny na rzecz Fundacji GPW w kwocie 1 440 tys. zł (w okresie 9 miesięcy 2025 r.: 1 510 tys. zł) uzyskując przychody od Fundacji w kwocie 152 tys. zł (w okresie 9 miesięcy 2025 r.: 155 tys. zł) i nie ponosząc kosztów na jej rzecz w bieżącym okresie oraz w okresie porównawczym. Na dzień 30 września 2026 r. należności Grupy od Fundacji GPW wyniosły 14 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2025 r.: 62 tys. zł), a zobowiązania nie wystąpiły, również na dzień 31 grudnia 2025 r.

10.4. Informacje o wynagrodzeniach i świadczeniach dla kluczowego personelu kierowniczego

Przedstawione w poniższej tabeli dane dotyczą wszystkich (byłych i obecnych) członków Zarządu Giełdy, Rady Giełdy, Zarządów spółek i Rad Nadzorczych spółek zależnych, którzy sprawowali swoje funkcje w okresie 9 miesięcy zakończonych 30 września 2026 r. i 30 września 2025 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)	
	2026 r.	2025 r.	2026 r.	2025 r.
Wynagrodzenia podstawowe	977	989	2 932	2 975
Wynagrodzenie zmienne	-	(42)	3 819	(42)
Pozostałe świadczenia	91	84	538	245
Świadczenia po okresie zatrudnienia	-	199	-	831
Razem wynagrodzenia Zarządu Giełdy	**1 068**	**1 230**	**7 289**	**4 009**
Wynagrodzenia Rady Giełdy	**142**	**148**	**446**	**721**
Wynagrodzenia Zarządów innych spółek z GK GPW	**3 518**	**3 665**	**7 832**	**8 064**
Wynagrodzenia Rad nadzorczych innych spółek z GK GPW	**234**	**371**	**679**	**992**
Razem wynagrodzenia kluczowego personelu kierowniczego	**4 962**	**5 414**	**16 246**	**13 786**

Na dzień 30 września 2026 r. niewypłacone premie i wynagrodzenia zmienne kluczowego personelu kierowniczego wyniosły 6 077 tys. zł i dotyczyły premii i wynagrodzeń za lata 2025-2026. Ich koszty zostały ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów za lata 2025-2026 oraz w sprawozdaniu za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 r.

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.

10.5. Dywidenda

W dniu 23 czerwca 2026 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Giełdy podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku Spółki za 2025 r., gdzie postanowiło przeznaczyć na wypłatę dywidendy kwotę 142 705 tys. zł. Dywidenda przypadająca na jedną akcję wyniosła 3,40 zł. Dzień dywidendy ustalono na 23 lipca 2026 r., a dzień wypłaty dywidendy na 6 sierpnia 2026 r. Dywidenda należna Skarbowi Państwa wyniosła 49 965 tys. zł.

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.

10.6. 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 wartość obrotów znaczący wpływ mają tendencje krajowe, regionalne i globalne oddziałujące na rynki kapitałowe, w związku z tym przychody z rynku finansowego mają charakter cykliczny.

10.7.Zobowiązania warunkowe

10.7.1. 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 2026 r. oraz 31 grudnia 2025 r. Grupa posiadała gwarancje bankowe udzielone na rzecz:

- NordPool w wysokości 1,0 mln EUR z terminem ważności do 16 czerwca 2027 r.,
- Slovenská Elektrizačná Prenosová Sústava (SEPS) w wysokości 6,5 mln EUR z terminem ważności do 30 czerwca 2027 r.,
- ČEPS w wysokości 3,5 mln EUR z terminem ważności 30 czerwca 2027 r.,
- European Commodity Clearing AG (ECC) w wysokości 9,0 mln EUR z terminem ważności do 30 czerwca 2027 r.

Powyższe gwarancje, wystawione są w ramach limitu gwarancyjnego w wysokości 120,0 mln EUR udostępnionego przez Erste Bank Polska S.A., z terminem dostępności 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.(PSE). Kwota poręczenia to 4,0 mln zł. Termin obowiązywania poręczenia został ustalony do 30 czerwca 2027 r.

10.7.2. Niepewność dotycząca podatku VAT

W związku z postępowaniem sądowo-administracyjnym dotyczącym skargi na interpretację indywidualną w sprawie momentu rozliczania podatku VAT naliczonego dla transakcji dostaw energii elektrycznej i gazu w IRGiT opisanym w poprzednich sprawozdaniach finansowych dnia 11 lutego 2026 r. Sąd Unii Europejskiej ogłosił wyrok, w którym podzielił stanowisko IRGiT i wskazał, że dyrektywa unijna dotycząca podatku VAT, a także zasady neutralności VAT i proporcjonalności stoją na przeszkodzie przepisom krajowym.

W dniu 4 marca 2026 r. Pierwszy Rzecznik Generalny Trybunału Sprawiedliwości Unii Europejskiej złożył wniosek do Trybunału Sprawiedliwości Unii Europejskiej o poddanie wyroku Sądu Unii Europejskiej szczególnej procedurze kontroli dotyczącej rozstrzygnięcia czy wyrok Sądu Unii Europejskiej narusza jedność i spójność prawa Unii. Następnie TSUE uwzględnił wniosek Rzecznika Generalnego i rozpoczął tę procedurę. W toku postępowania swoje stanowiska przedstawili IRGiT jak również pozostali uczestnicy postępowania. TSUE wydał postanowienie o nieprzeprowadzaniu rozprawy w tej sprawie. Dnia 10 września 2026 r. Rzecznik Generalny TSUE przedstawił swoją opinię dotyczącą wyroku Sądu UE, w której opowiedział się za uchyleniem wyroku Sądu UE. Dnia 04 listopada 2026 r. IRGiT otrzymał zawiadomienie, że posiedzenie jawne, na którym zostanie ogłoszony wyrok TSUE, odbędzie się dnia 26 listopada 2026 r.

Do czasu zakończenia tej szczególnej procedury, wyrok Sądu UE pozostaje w mocy. Uwzględniając powyższe, w ocenie Zarządu Spółki aktualny stan nie ma istotnego wpływu na wysokość rezerwy, w związku z czym nie zidentyfikowano konieczności zamiany jej dotychczasowego szacowania.

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 2020 r., który mógłby zostać ujęty za grudzień 2020 r. po razu drugi, bez prawa dokonania korekty tego podatku za listopad 2020 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.

10.7.3. Możliwe przyszłe działania w odniesieniu do udziałów AMX

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

10.8.Zdarzenia po dacie bilansowej

Dnia 29 października 2026 r. obniżono kwotę gwarancji bankowych na rzecz SEPS do kwoty 1,0 mln EUR.

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

Tomasz Bardziłowski – Prezes Zarządu



Signed by / Podpisano przez: Tomasz Bardziłowski
Date / Data: 2026-11-13 14:24

Sławomir Panasiuk – Wiceprezes Zarządu

Sławomir Panasiuk
Elektronicznie podpisany przez Sławomir Panasiuk
Data: 2026.11.13 08:45:44 +01'00'

Michał Kobza – Członek Zarządu



Signed by / Podpisano przez: Michał Kobza
Date / Data: 2026-11-13 07:48

Dominika Niewiadomska - Siniecka – Członek Zarządu

Signed by / Podpisano przez: Dominika Niewiadomska-Siniecka
Date / Data: 2026-11-13 09:23

Marcin Rulnicki – Członek Zarządu

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Marcin Rulnicki
Data: 2026.11.13 16:13:26 CET

Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Dariusz Wosztak, Dyrektor Działu Finansowego

Signed by / Podpisano przez: Dariusz Janusz Wosztak
Date / Data: 2026-11-13 07:26

Warszawa, 13 listopada 2026 r.