



Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe
Grupy Kapitałowej

Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 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	11
1.5. Zmiana polityki rachunkowości	12
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	33
6.7. Zobowiązania warunkowe	33
6.8. Niepewność dotycząca podatku VAT	34
6.9. Zdarzenia po dacie bilansowej	34



Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Nota	Stan na dzień	
		30 czerwca 2025 r. (niebadane)	31 grudnia 2024 r.
Aktywa trwałe:		840 716	807 912
Rzeczowe aktywa trwałe	3.1.	107 909	106 055
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania		24 229	25 978
Wartości niematerialne	3.2.	350 112	333 548
Inwestycje w jednostki wyceniane metodą praw własności	3.3.	311 039	303 430
Należności z tytułu subleasingu		125	173
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		23 908	14 103
Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu		-	2 657
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody		18 523	17 899
Rozliczenia międzyokresowe		4 871	4 069
Aktywa obrotowe:		605 274	465 472
Należności handlowe oraz pozostałe należności	3.4.1.	108 378	68 795
Należności z tytułu subleasingu		93	91
Aktywa z tytułu umów z klientami		3 465	1 476
Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	3.4.2.	174 226	262 874
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3.4.4.	319 112	132 236
AKTYWA RAZEM		1 445 990	1 273 384

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.



	Nota	Stan na dzień	
		30 czerwca 2025 r. (niebadane)	31 grudnia 2024 r.
Kapitał własny:		1 051 966	1 075 220
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej:		1 042 994	1 066 096
Kapitał podstawowy		63 865	63 865
Pozostałe kapitały		(1 356)	(3 624)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych		(2 278)	(943)
Zyski zatrzymane		982 763	1 006 798
Udziały niekontrolujące		8 972	9 124
Zobowiązania długoterminowe:		88 965	95 224
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		2 031	1 875
Zobowiązania z tytułu leasingu		18 139	19 878
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	3.6.	8 070	7 490
Rozliczenia międzyokresowe	3.7.	36 925	39 019
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		1 814	1 877
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia		12 362	11 744
Pozostałe zobowiązania	3.8.	9 624	13 341
Zobowiązania krótkoterminowe:		305 059	102 940
Zobowiązania handlowe		30 398	25 907
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		36 540	37 249
Zobowiązania z tytułu leasingu		7 074	6 889
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		16 877	2 889
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	3.6.	38 347	3 309
Rozliczenia międzyokresowe	3.7.	4 311	4 925
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia		1 722	1 592
rezerwa dot. podatku VAT	6.8.	1 236	1 117
Zobowiązania finansowe wycenia w wartości godziwej przez wynik finansowy		61	-
Pozostałe zobowiązania	3.8.	169 729	20 180
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM		1 445 990	1 273 384

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.



Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Nota	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)		Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)	
		2025 r.	2024 r. (dane przekształcone)	2025 r.	2024 r. (dane przekształcone)
Przychody ze sprzedaży	4.1.	144 065	120 865	276 379	239 058
Koszty działalności operacyjnej	4.2.	(90 574)	(83 781)	(177 596)	(166 439)
Zysk z tytułu odwrócenia odpisu na należności/ (Strata) z tytułu utraty wartości należności		(367)	141	(413)	(290)
Pozostałe przychody		1 659	521	2 682	1 398
Pozostałe koszty		(1 883)	(7 724)	(2 176)	(7 820)
Zysk z działalności operacyjnej		52 900	30 022	98 876	65 907
Przychody finansowe	4.3.	6 468	5 349	12 287	11 623
Koszty finansowe		(914)	(1 760)	(2 002)	(3 987)
Udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności		11 590	9 518	21 920	17 667
Zysk przed opodatkowaniem		70 044	43 129	131 081	91 210
Podatek dochodowy	4.4.	(12 095)	(7 499)	(22 316)	(15 800)
Zysk netto okresu		57 949	35 630	108 765	75 410
Udział w pozostałych całkowitych dochodach jednostek wycenianych metodą praw własności (netto)		715	(286)	1 568	454
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych		(574)	644	(1 848)	1 373
Razem pozycje, które mogą być przeniesione do zysku lub straty		141	358	(280)	1 827
Zysk/(strata) z tytułu wyceny kapitałowych aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody, netto		266	78	700	125
Razem pozycje, które nie podlegają przeklasyfikowaniu do zysku lub straty		266	78	700	125
Razem inne całkowite dochody po opodatkowaniu		407	436	420	1 952
Całkowite dochody razem		58 356	36 066	109 185	77 362
Zysk netto okresu przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		57 675	35 623	108 177	75 148
Zysk netto okresu przypadający udziałom niekontrolującym		274	7	588	262
Razem zysk netto okresu		57 949	35 630	108 765	75 410
Całkowite dochody przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej		58 241	35 745	109 110	76 531
Całkowite dochody przypadające udziałom niekontrolującym		115	321	75	831
Razem całkowite dochody		58 356	36 066	109 185	77 362
Podstawowy/rozwodniony zysk na akcję (w złotych)		1,37	0,85	2,58	1,79

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.



Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Nota	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)	
		2025 r.	2024 r. (dane przekształcone)
Razem przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		135 143	94 669
Zysk netto okresu		108 765	75 410
Korekty:		44 423	37 158
Podatek dochodowy	4.4.	22 316	15 800
Amortyzacja	5.1.	18 198	15 395
Odpisy z tyt. utraty wartości		(184)	5 894
Udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności		(21 920)	(17 667)
Przychody z aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu		(6 284)	(3 517)
Pozostałe korekty		617	(8 700)
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań:		31 680	29 953
Należności handlowe oraz pozostałe należności	3.4.1.	(23 973)	(32 633)
Zobowiązania handlowe		4 618	8 024
Aktywa z tytułu umów z klientami		(1 989)	(1 524)
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	3.6.	35 618	31 993
Rozliczenia międzyokresowe kosztów		(802)	1 789
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	3.7.	(2 708)	(832)
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		(553)	(2 700)
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe (z wył. zobowiązań inwestycyjnych i z tyt. dywidendy)	3.8.	23 932	24 439
Rezerwy na zobowiązania i inne obciążenia		748	1 104
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		(3 211)	293
Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony		(18 045)	(17 899)

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.



Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych – ciąg dalszy

	Nota	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)	
		2025 r.	2024 r. (dane przekształcone)
Razem przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej:		56 332	49 712
Wpływy:		389 488	322 823
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych		8	21
Dywidendy otrzymane		269	-
Wpływ z tytułu wygaśnięcia depozytów bankowych i zapadania obligacji		382 771	305 651
Odsetki od aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu		6 332	6 062
Wpływy z tytułu dotacji		-	9 039
Wpływy z tytułu subleasingu (część odsetkowa raty)		7	10
Wpływy z tytułu subleasingu (część kapitałowa raty)		49	40
Splata pożyczki		52	2 000
Wydatki:		(333 156)	(273 111)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz zaliczki na poczet rzeczowych aktywów trwałych		(16 240)	(4 686)
Nabycie wartości niematerialnych oraz zaliczki na poczet wartości niematerialnych		(24 114)	(21 650)
Założenie depozytów bankowych i objęcie obligacji		(292 768)	(241 771)
Nabycie aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody		(34)	(5 004)
Razem przepływy pieniężne z działalności finansowej:		(4 236)	(4 068)
Wydatki:		(4 236)	(4 068)
Splata leasingu (część odsetkowa raty)		(783)	(952)
Splata leasingu (część kapitałowa raty)		(3 453)	(3 116)
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		187 239	140 313
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach		(363)	624
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.	319 112	387 718

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	9 124	1 075 220
Dywidenda	-	-	-	(132 212)	(132 212)	(227)	(132 439)
Transakcje z właścicielami ujęte bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	-	(132 212)	(132 212)	(227)	(132 439)
Zysk netto za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.	-	-	-	108 177	108 177	588	108 765
Inne całkowite dochody	-	2 268	(1 335)	-	933	(513)	420
Całkowite dochody za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.	-	2 268	(1 335)	108 177	109 110	75	109 185
Stan na dzień 30 czerwca 2025 r. (niebadane)	63 865	(1 356)	(2 278)	982 763	1 042 994	8 972	1 051 966

	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	10 689	1 049 921
Dywidenda	-	-	-	(125 916)	(125 916)	(44)	(125 960)
Zmiana udziału procentowego w kapitale spółki zależnej	-	(93)	-	2 464	2 371	(2 371)	-
Transakcje z właścicielami ujęte bezpośrednio w kapitale własnym	-	(93)	-	(123 452)	(123 545)	(2 415)	(125 960)
Zysk netto za 2024 r.	-	-	-	148 717	148 717	303	149 020
Inne całkowite dochody	-	944	748	-	1 692	547	2 239
Całkowite dochody za 2024 r.	-	944	748	148 717	150 409	850	151 259
Stan na dzień 31 grudnia 2024 r.	63 865	(3 624)	(943)	1 006 798	1 066 096	9 124	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	10 689	1 049 921
Dywidenda	-	-	-	(125 916)	(125 916)	(44)	(125 960)
Zmiana udziału procentowego w kapitale spółki zależnej	-	-	-	2 464	2 464	(2 464)	-
Transakcje z właścicielami ujęte bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	-	(123 452)	(123 452)	(2 508)	(125 960)
Zysk netto za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r.	-	-	-	75 148	75 148	262	75 410
Inne całkowite dochody	-	579	804	-	1 383	569	1 952
Całkowite dochody za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r.	-	579	804	75 148	76 531	831	77 362
Stan na dzień 30 czerwca 2024 r. (dane przekształcone)	63 865	(3 896)	(887)	933 229	992 311	9 012	1 001 323

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,
- **Rynek Rolny:** elektroniczna platforma handlu towarami rolnymi prowadzona przez TGE i IRGiT,
- **Zorganizowana Platforma Obrotu („OTF”)** w ramach rynków: Rynku Terminowego Produktów z dostawą energii elektrycznej, Rynku Terminowego Produktów z dostawą gazu oraz Rynku Terminowego Praw Majątkowych, na którym odbywa się handel instrumentami finansowymi,
- **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%



Nazwa jednostki	Siedziba jednostki	Akcyonariat
GPW Ventures ASI S.A. w likwidacji („GPWV”)	Warszawa Polska	GPW: 100%
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	Akcyonariat
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	Akcyonariat
Polska Agencja Ratingowa S.A. w likwidacji („PAR”)	Warszawa Polska	GPW: 35,86%

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.

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

W 2024 r. miały miejsce następujące zmiany w strukturze Grupy:

Zmiana udziału procentowego w AMX

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

Zmiana udziału procentowego w GPW Logistics S.A.



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

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 czerwca 2025 r. oraz wyniku finansowego za okres od 1 stycznia 2025 r. do 30 czerwca 2025 r.

Niniejsze sprawozdanie zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia sprawozdania Zarząd 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 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 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”.

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

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 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 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 r.

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)		
	2024 r. (opublikowane)	zmiana ujęcia opłaty KNF	2024 r. (przekształcone)
Przychody ze sprzedaży	239 058	-	239 058
Koszty działalności operacyjnej	(174 254)	7 815	(166 439)
Zysk z tytułu odwrócenia odpisu na należności/ (Strata) z tytułu utraty wartości należności	(290)	-	(290)
Pozostałe przychody	1 398	-	1 398
Pozostałe koszty	(7 820)	-	(7 820)
Zysk z działalności operacyjnej	58 092	7 815	65 907
Przychody finansowe	11 623	-	11 623
Koszty finansowe	(3 987)	-	(3 987)
Udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności	15 755	1 912	17 667
Zysk przed opodatkowaniem	81 483	9 727	91 210
Podatek dochodowy	(14 315)	(1 485)	(15 800)
Zysk netto okresu	67 168	8 242	75 410
Razem inne całkowite dochody po opodatkowaniu	1 952	-	1 952
Całkowite dochody razem	69 120	8 242	77 362
Zysk netto okresu przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	66 906	8 242	75 148
Zysk netto okresu przypadający udziałom niekontrolującym	262	-	262
Razem zysk netto okresu	67 168	8 242	75 410
Całkowite dochody przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	68 289	8 242	76 531
Całkowite dochody przypadające udziałom niekontrolującym	831	-	831
Razem całkowite dochody	69 120	8 242	77 362
Podstawowy/rozwodniony zysk na akcję (w złotych)	1,59	n/d	1,79

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 6 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)		
	2024 r. (opublikowane)	zmiana ujęcia opłaty KNF	2024 r. (przekształcone)
Razem przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	94 669	-	94 669
Zysk netto okresu	67 168	8 242	75 410
Korekty:	45 400	(8 242)	37 158
Podatek dochodowy	14 315	1 485	15 800
Amortyzacja	15 395	-	15 395
Odpisy z tyt. utraty wartości	5 894	-	5 894
Udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności	(15 755)	(1 912)	(17 667)
(Przychody) z aktywów finansowych wycenianych wg	(3 517)	-	(3 517)
zamortyzowanego kosztu			
Pozostałe korekty	(8 700)	-	(8 700)
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań:	37 768	(7 815)	29 953
Należności handlowe oraz pozostałe należności	(24 818)	(7 815)	(32 633)
Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony	(17 899)	-	(17 899)

W przypadku Sprawozdania z sytuacji finansowej, zmiana polityki rachunkowości wpłynęła wyłącznie na niektóre pozycje w sprawozdaniu sporządzonego na dzień 30 czerwca 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 20 sierpnia 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 Upoważnień 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 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 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:	188 809	88 266	7 728	284 803	(8 424)	276 379
Sprzedaż do klientów zewnętrznych	181 884	87 614	6 881	276 379	-	276 379
Sprzedaż pomiędzy segmentami	6 925	652	847	8 424	(8 424)	-
Koszty działalności operacyjnej, w tym:	(124 374)	(50 037)	(11 540)	(185 951)	8 355	(177 596)
amortyzacja	(11 182)	(5 612)	(1 065)	(17 859)	(339)	(18 198)
Zysk/(strata) ze sprzedaży	64 435	38 229	(3 812)	98 852	(69)	98 783
Zysk z tytułu odwrócenia odpisu na należności/(strata) z tytułu utraty wartości należności	(335)	(78)	-	(413)	-	(413)
Pozostałe przychody	1 204	328	213	1 745	937	2 682
Pozostałe koszty	(1 848)	(59)	(126)	(2 033)	(143)	(2 176)
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	63 456	38 420	(3 725)	98 151	725	98 876
Przychody finansowe, w tym:	145 630	7 067	156	152 853	(140 566)	12 287
przychody odsetkowe	4 856	6 809	150	11 815	(386)	11 429
sprzedaż pomiędzy segmentami (dywidendy od Spółek z Grupy)	140 114	-	-	140 114	(140 114)	-
Koszty finansowe, w tym:	(1 752)	(483)	(261)	(2 496)	494	(2 002)
koszty odsetkowe	(1 421)	(261)	(258)	(1 940)	494	(1 446)
koszty finansowe związane z ryzykiem VAT	-	(118)	-	(118)	-	(118)
Udział w zyskach/(stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	21 920	21 920
Zysk przed opodatkowaniem	207 334	45 004	(3 830)	248 508	(117 427)	131 081
Podatek dochodowy	(13 372)	(8 746)	(11)	(22 129)	(187)	(22 316)
Zysk netto okresu	193 962	36 258	(3 841)	226 379	(117 614)	108 765

	Stan na dzień 30 czerwca 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	1 027 651	415 327	26 549	1 469 527	299 387	(322 924)	1 445 990
Zobowiązania	331 212	204 716	12 086	548 014	-	(153 990)	394 024
Aktywa netto (aktywa minus zobowiązania)	696 439	210 611	14 463	921 513	299 387	(168 934)	1 051 966



Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 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:	159 144	78 919	8 524	246 587	(7 529)	239 058
Sprzedaż do klientów zewnętrznych	152 624	78 376	8 058	239 058	-	239 058
Sprzedaż pomiędzy segmentami	6 519	542	27	7 088	(7 088)	-
Koszty działalności operacyjnej, w tym:	(116 734)	(48 315)	(15 311)	(180 360)	13 921	(166 439)
amortyzacja	(11 312)	(4 470)	(415)	(16 197)	802	(15 395)
Zysk/(strata) ze sprzedaży	42 410	30 604	(6 787)	66 227	6 392	72 619
Zysk z tytułu odwrócenia odpisu na należności/(strata) z tytułu utraty wartości należności	(82)	(208)	-	(290)	-	(290)
Pozostałe przychody	1 560	488	21	2 069	(671)	1 398
Pozostałe koszty	(4 199)	(44)	(22)	(4 265)	(3 555)	(7 820)
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	39 689	30 840	(6 788)	63 741	2 166	65 907
Przychody finansowe, w tym:	65 887	7 085	80	73 052	(61 429)	11 623
przychody odsetkowe	4 039	6 464	80	10 583	(266)	10 317
Sprzedaż pomiędzy segmentami (dywidendy od Spółek z Grupy)	61 045	-	-	61 045	(61 045)	-
Koszty finansowe, w tym:	(1 214)	(2 762)	(178)	(4 154)	167	(3 987)
koszty odsetkowe	(1 036)	(699)	(139)	(1 874)	427	(1 447)
koszty finansowe związane z ryzykiem VAT	-	(1 836)	-	(1 836)	-	(1 836)
Udział w zyskach/(strata) jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	17 667	17 667
Zysk przed opodatkowaniem	104 362	35 163	(6 886)	132 639	(41 429)	91 210
Podatek dochodowy	(8 244)	(7 130)	258	(15 116)	(684)	(15 800)
Zysk netto okresu	96 118	28 033	(6 628)	117 523	(42 113)	75 410

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 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r. (niebadane)				
	Grunty i budynki	Środki transportu i maszyny	Meble, wyposażenie i urządzenia	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Razem
Wartość księgowa netto na początek okresu	65 321	23 260	1 269	16 205	106 055
Zwiększenia stanu, z tytułu (+):	388	3 584	464	5 229	9 665
Zakupu i modernizacji	-	3 402	464	5 229	9 095
Przeniesienia na aktywa trwałe z aktywów trwałych w budowie	388	182	-	-	570
Zmniejszenia stanu, z tytułu (-):	(1 623)	(5 154)	(364)	(580)	(7 721)
Sprzedaży i likwidacji	-	-	(3)	-	(3)
Przeniesienia z aktywów trwałych w budowie	-	-	-	(570)	(570)
Amortyzacji*	(1 623)	(5 154)	(361)	-	(7 138)
Innych zmian	-	-	-	(10)	(10)
Różnice kursowe z przeliczenia zagranicznych jednostek zależnych (+)/(-)	-	(7)	(83)	-	(90)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	64 086	21 683	1 286	20 854	107 909
Stan na dzień 30 czerwca 2025 r. (niebadane)					
Wartość początkowa	133 015	145 598	9 279	20 985	308 877
Utrata wartości	-	-	-	(131)	(131)
Umorzenie	(68 929)	(123 915)	(7 993)	-	(200 837)
Wartość księgowa netto	64 086	21 683	1 286	20 854	107 909

* Amortyzacja w kwocie 995 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 czerwca 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 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 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	33 539	16 207	3 359	157 631	108 498	5 569	8 745	333 548
Zwiększenia stanu, z tytułu (+):	7 555	334	-	-	23 260	-	-	31 149
Zakupu i modernizacji	2 407	123	-	-	21 401	-	-	23 931
Kapitalizacji amortyzacji	9	-	-	-	1 527	-	-	1 536
Przeniesienia z kosztów prac rozwojowych**	5 139	211	-	-	-	-	-	5 350
Odwrocenia odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości**	-	-	-	-	332	-	-	332
Zmniejszenia stanu, z tytułu (-):	(10 346)	(1 658)	(142)	-	(2 065)	(41)	(259)	(14 511)
Przeniesienia z kosztów prac rozwojowych**	-	-	-	-	(5 350)	-	-	(5 350)
Ujęcia odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości**	(3 571)	-	-	-	3 325	-	-	(246)
Amortyzacji*	(6 775)	(1 658)	(142)	-	-	(41)	(259)	(8 875)
Innych zmian	-	-	-	-	(40)	-	-	(40)
Różnice kursowe z przeliczenia zagranicznych jednostek zależnych (+)/(-)	(39)	(35)	-	-	-	-	-	(74)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	30 709	14 848	3 217	157 631	129 693	5 528	8 486	350 112
Stan na dzień 30 czerwca 2025 r. (niebadane)								
Wartość początkowa	274 839	37 810	6 498	172 429	143 632	5 973	9 838	651 019
Utrata wartości	(5 769)	(13 246)	-	(14 798)	(13 939)	-	-	(47 752)
Umorzenie	(238 361)	(9 716)	(3 281)	-	-	(445)	(1 352)	(253 155)
Wartość księgowa netto	30 709	14 848	3 217	157 631	129 693	5 528	8 486	350 112

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

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



Rok zakończony 31 grudnia 2024 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	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 czerwca 2025 r. zakontraktowane nakłady inwestycyjne na wartości niematerialne i prawne wyniosły 1 393 zł. Na 31 grudnia 2024 r. nie wystąpiły zakontraktowane nakłady inwestycyjne dotyczące wartości niematerialnych.

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 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 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. Poczynwszy od tego dnia, wynik PAR nie jest już uwzględniany w zysku netto Grupy.



	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 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	21 632	288	21 920
Razem udział Grupy w zyskach po opodatkowaniu	21 632	288	21 920
Udział w pozostałych całkowitych dochodach	1 568	-	1 568
Stan na koniec okresu	295 070	15 969	311 039

	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 czerwca 2025 r. (niebadane)	31 grudnia 2024 r.
Należności handlowe brutto	65 106	51 773
Odpis z tyt. utraty wartości należności handlowych	(4 525)	(4 111)
Razem należności handlowe	60 581	47 662
Należności z tytułu dywidend	15 610	-
Rozliczenia międzyokresowe (krótkoterminowe)	29 316	10 592
Należność z tytułu zwrotu VAT	680	5 014
Inne należności publiczno-prawne	56	82
Rozrachunki z tytułu subleasingu	11	15
Należności z tytułu dotacji	-	556
Inne należności	2 124	4 874
Razem pozostałe należności	47 797	21 133
Razem należności handlowe oraz pozostałe należności	108 378	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 czerwca 2025 r., w stosunku do 31 grudnia 2024 r. wynika przede wszystkim ze zwiększenia obrotu ze sprzedaży, realizowanej w ramach dotychczasowej działalności Grupy.

Na 30 czerwca 2025 r. Grupa posiadała należność z tytułu dywidendy od jednostki stowarzyszonej (nota 6.1.2.).

W ramach rozliczeń międzyokresowych ujęta została szacowana opłata do KNF za okres lipiec-grudzień 2025 r. w kwocie 8 503 tys. zł.



3.4.2. Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu

	Stan na dzień	
	30 czerwca 2025 r. (niebadane)	31 grudnia 2024 r.
Lokaty bankowe	-	2 397
Udzielone pożyczki	748	1 084
Razem długoterminowe	748	3 481
Odpis na straty z tytułu instrumentów dłużnych wycenianych według zamortyzowanego kosztu	(748)	(824)
Obligacje korporacyjne	23 362	49 950
Lokaty bankowe	150 634	212 916
Udzielone pożyczki	864	664
Razem krótkoterminowe	174 860	263 530
Odpis na straty z tytułu instrumentów dłużnych wycenianych według zamortyzowanego kosztu	(634)	(656)
Razem aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	174 226	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 czerwca 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	14 989	692	95	51	20 990
Aktualizacja wartości godziwej	(3 820)	(1 177)	1 575	955	-	-	(2 467)
Wartość bilansowa	-	166	16 564	1 647	95	51	18 523

	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 czerwca 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 czerwca 2025 r. (niebadane)	31 grudnia 2024 r.
Rachunki bieżące (pozostałe)	125 167	73 328
Rachunki bieżące związane z dotowanymi projektami	-	3 492
Rachunki bieżące VAT (split payment)	289	487
Lokaty bankowe	193 802	55 031
Odpis na oczekiwane straty kredytowe	(146)	(102)
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty	319 112	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 czerwca 2025 r. skorygowano salda odpisów z tytułu utraty wartości należności handlowych o kwoty zaprezentowane w tabeli.

	Stan na dzień	
	30 czerwca 2025 r. (niebadane)	31 grudnia 2024 r.
Stan na początek okresu	4 111	4 109
Utworzenie odpisu	1 001	1 947
Rozwiązanie odpisu	(595)	(1 953)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych	8	8
Stan na koniec okresu	4 525	4 111

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

- zmniejszono rezerwę z tyt. świadczeń pracowniczych o 600 tys. zł (zawiązanie i reklasyfikacja rezerwy w kwocie 26 968 tys. zł, wykorzystanie w kwocie 23 103 tys. zł oraz rozwiązanie rezerwy w kwocie 4 465 tys. zł),
- uaktualniono rezerwę dotyczącą ewentualnego zwrotu środków dotacyjnych, o koszty odsetek za okres styczeń-czerwiec 2025 r. o kwotę 618 tys. zł,
- zwiększono rezerwę na koszty odsetek związane z korektą VAT o kwotę 119 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 czerwca 2025 r. (niebadane)	31 grudnia 2024 r.
Obsługa emitentów	8 064	7 480
Razem rynek finansowy	8 064	7 480
Pozostałe przychody	6	10
Razem długoterminowe	8 070	7 490
Obsługa obrotu	20	-
Obsługa emitentów	12 975	3 038
Sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych	17 163	-
Razem rynek finansowy	30 158	3 038
Obsługa obrotu	7 410	154
Razem rynek towarowy	7 410	154
Pozostałe przychody	779	117
Razem krótkoterminowe	38 347	3 309
Razem zobowiązania z tytułu umów z klientami	46 417	10 799

Wzrost zobowiązań z tytułu umów z klientami na dzień 30 czerwca 2025 r. w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2024 r. wynika z proporcjonalnego rozkładania w czasie opłat rocznych zafakturowanych przez 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 czerwca 2025 r. (niebadane)	31 grudnia 2024 r.
Projekt PCR	2 835	2 976
Rynek Rolny	35	41
Projekt Nowy System Transakcyjny	22 372	22 928
Projekt GPW Data	1 967	1 967
Projekt Telemetria	6 913	7 923
Projekt PCOL	1 716	1 872
Razem długoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów z tytułu dotacji	35 838	37 707
Inne rozliczenia pasywów	1 087	1 312
Razem inne rozliczenia pasywów	1 087	1 312
Razem długoterminowe	36 925	39 019
Projekt PCR	281	280
Rynek Rolny	19	50
Projekt Telemetria	2 016	2 016
Projekt Private Market	-	4
Projekt PCOL	468	468
Razem krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów z tytułu dotacji	2 784	2 818
Inne rozliczenia pasywów	1 527	2 107
Razem inne rozliczenia pasywów	1 527	2 107
Razem krótkoterminowe	4 311	4 925
Razem rozliczenia międzyokresowe	41 236	43 944



Na dzień 30 czerwca 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 GPW Private Market,
- 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 czerwca 2025 r. (niebadane)	31 grudnia 2024 r.
Zobowiązania z tytułu zakupów inwestycyjnych	2 531	3 037
Zobowiązania wobec Polskiej Fundacji Narodowej	-	2 950
Zobowiązania z tytułu udziału w prawie wieczystego użytkowania gruntu	3 447	3 514
Inne zobowiązania	236	295
Zobowiązania z tytułu nabycia jednostki zależnej	3 410	3 545
Razem długoterminowe	9 624	13 341
Zobowiązanie z tytułu wypłaty dywidendy	132 439	-
Zobowiązania z tytułu VAT	5 444	1 666
Zobowiązania z tytułu innych rozrachunków publiczno-prawnych	5 353	5 604
Zobowiązania z tytułu zakupów inwestycyjnych	3 525	10 347
Zobowiązania wobec Polskiej Fundacji Narodowej	4 361	1 411
Zobowiązania wobec Komisji Nadzoru Finansowego	17 024	-
Inne zobowiązania	1 583	1 152
Razem krótkoterminowe	169 729	20 180
Razem pozostałe zobowiązania	179 353	33 521

Zgodnie z polityką dywidendową, Giełda corocznie wypłaca dywidendę akcjonariuszom. Na dzień 30 czerwca 2025 r. GPW posiadała zobowiązania z tytułu wypłaty dywidendy (dzień wypłaty dywidendy w 2025 roku został ustalony na 6 sierpnia 2025 r.). Szczegóły dotyczące wypłaty dywidendy zostały przedstawione w nocie 6.3.

W ramach pozycji jest również ujęta dywidenda dla udziałowców mniejszościowych w kwocie 227 tys. zł.

3.9. Kapitał własny

Zmiana udziału procentowego w AMX

W 2024 r. wyniku dokonano 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 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 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 czerwca (niebadane)		Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)	
	2025 r.	2024 r. (dane przekształcone)	2025 r.	2024 r. (dane przekształcone)
Rynek finansowy	95 169	76 940	180 314	151 167
Obsługa obrotu	64 317	48 182	120 755	95 406
Akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym	52 541	36 223	97 383	71 019
Instrumenty pochodne	4 216	4 685	8 695	9 873
Inne opłaty od uczestników rynku	3 267	3 429	6 479	6 870
Instrumenty dłużne	4 083	3 655	7 719	7 301
Inne instrumenty rynku kasowego	210	190	479	343
Obsługa emitentów	5 998	6 173	13 169	12 894
Opłaty za notowanie	4 949	5 062	10 733	10 648
Opłaty za wprowadzenie oraz inne opłaty	1 049	1 111	2 436	2 246
Sprzedaż informacji	19 372	17 075	35 350	32 441
Informacje czasu rzeczywistego	18 385	16 126	33 388	30 521
Indeksy i dane historyczno-statystyczne	987	949	1 962	1 920
Armenia Securities Exchange	5 482	5 510	11 040	10 426
Działalność giełdowa	1 412	1 010	2 320	1 941
Działalność depozytowa	4 070	4 500	8 720	8 485
Rynek towarowy	44 414	39 487	87 608	79 096
Obsługa obrotu	25 858	21 524	49 373	42 658
Obrót energią elektryczną	6 354	5 999	12 524	13 319
Rynek kasowy	3 468	3 085	7 172	7 360
Rynek terminowy	2 886	2 914	5 352	5 959
Obrót gazem	7 289	3 828	11 761	7 781
Rynek kasowy	763	450	1 995	1 137
Rynek terminowy	6 526	3 378	9 766	6 644
Obrót prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia	4 814	5 995	10 347	10 178
Rynek kasowy	4 814	5 995	10 347	10 178
Inne opłaty od uczestników rynku	7 401	5 702	14 741	11 380
Prowadzenie rejestru świadectw pochodzenia	5 005	6 756	10 906	12 638
Rozliczenia transakcji	13 002	10 731	26 176	22 840
Sprzedaż informacji	549	476	1 153	960
Pozostałe przychody	4 482	4 438	8 457	8 795
Razem przychody ze sprzedaży	144 065	120 865	276 379	239 058

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

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)			
	2025 r.	Udział w %	2024 r. (dane przekształcone)	Udział w %
Od odbiorców zagranicznych	105 789	38,3%	87 051	36,4%
Od odbiorców krajowych	170 590	61,7%	152 007	63,6%
Razem przychody ze sprzedaży	276 379	100,0%	239 058	100,0%

4.2. Koszty działalności operacyjnej

Poniższa tabela przedstawia koszty działalności operacyjnej Grupy według układu rodzajowego.

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)		Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)	
	2025 r.	2024 r. (dane przekształcone)	2025 r.	2024 r. (dane przekształcone)
Amortyzacja, w tym:	9 459	7 738	18 198	15 395
- kapitalizacja amortyzacji	(742)	(1 546)	(1 536)	(4 787)
Koszty osobowe	35 679	31 533	69 444	62 377
Inne koszty osobowe	10 340	9 025	20 179	18 714
Czynsze i inne opłaty eksploatacyjne	1 588	1 578	2 985	2 942
Opłaty i podatki, w tym:	5 018	4 934	9 748	9 380
- opłaty do KNF	4 396	3 905	8 521	7 816
Usługi obce	25 384	25 889	51 159	52 021
Inne koszty operacyjne	3 106	3 084	5 883	5 610
Razem koszty działalności operacyjnej	90 574	83 781	177 596	166 439

4.2.1. Koszty osobowe i inne koszty osobowe

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)		Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)	
	2025 r.	2024 r. (dane przekształcone)	2025 r.	2024 r. (dane przekształcone)
Wynagrodzenia brutto	24 828	23 445	49 053	45 690
Nagrody roczne i premie	8 587	4 678	14 706	9 664
Odprawy emerytalne	48	-	200	8
Odprawy reorganizacyjne	285	315	435	315
Zakaz konkurencji	224	408	706	512
Pozostałe (w tym: niewykorzystane urlopy, godziny nadliczbowe)	408	698	1 762	2 423
Razem wynagrodzenia osobowe	34 380	29 544	66 862	58 612
Wynagrodzenia bezosobowe	1 299	1 989	2 582	3 765
Razem koszty osobowe	35 679	31 533	69 444	62 377

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)		Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)	
	2025 r.	2024 r. (dane przekształcone)	2025 r.	2024 r. (dane przekształcone)
Koszty ubezpieczeń społecznych (ZUS)	5 722	4 957	11 190	10 394
Pracowniczy Program Emerytalny (PPE)	1 767	1 487	3 435	3 057
Pozostałe świadczenia (w tym: opieka lekarska, program kafejny, zajęcia sportowe, ubezpieczenie i inne)	2 851	2 581	5 554	5 263
Razem inne koszty osobowe	10 340	9 025	20 179	18 714



4.2.2. Usługi obce

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)		Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)	
	2025 r.	2024 r. (dane przekształcone)	2025 r.	2024 r. (dane przekształcone)
Koszty IT	15 023	13 667	28 512	27 055
Utrzymanie budynku i urządzeń biurowych	1 453	1 308	2 609	2 391
Usługi dotyczące rynku międzynarodowego (energii)	221	171	425	474
Leasing, najem i eksploatacja samochodów	63	43	113	104
Promocja, edukacja i rozwój rynku	2 037	1 546	3 246	2 358
Wspieranie płynności rynku	403	273	768	588
Doradztwo (w tym: obsługa prawna, doradztwo biznesowe, usługi audytorskie)	1 259	2 477	4 969	6 443
Serwisy informacyjne	1 216	1 259	2 413	2 490
Szkolenia	86	126	352	395
Usługi biurowe	92	138	374	259
Opłaty związane z kalkulacją indeksów	163	229	304	508
Pozostałe, w tym:	3 368	4 652	7 074	8 956
- usługi transportowe	2 968	3 018	5 886	6 240
Razem koszty działalności operacyjnej	25 384	25 889	51 159	52 021

4.3. Przychody finansowe

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)		Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)	
	2025 r.	2024 r. (dane przekształcone)	2025 r.	2024 r. (dane przekształcone)
Przychody z aktywów finansowych prezentowanych jako środki pieniężne i ekwiwalenty	2 069	3 604	5 138	6 790
Przychody z aktywów finansowych prezentowanych jako aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	3 872	995	6 284	3 517
Odsetki od należności z tytułu subleasingu	3	5	7	10
Razem przychody obliczone metodą efektywnej stopy procentowej	5 944	4 604	11 429	10 317
Odwroćenie odpisu na oczekiwane straty kredytowe	(27)	4	47	46
Pozostałe przychody finansowe	16	746	38	1 257
Różnice kursowe	535	(5)	773	3
Razem przychody finansowe	6 468	5 349	12 287	11 623

4.4. Podatek dochodowy

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)		Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)	
	2025 r.	2024 r. (dane przekształcone)	2025 r.	2024 r. (dane przekształcone)
Podatek dochodowy bieżący	11 631	5 499	32 094	23 637
Podatek odroczony	464	2 000	(9 778)	(7 837)
Razem podatek dochodowy	12 095	7 499	22 316	15 800



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

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)		Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)	
	2025 r.	2024 r. (dane przekształcone)	2025 r.	2024 r. (dane przekształcone)
Zysk przed opodatkowaniem	70 044	43 129	131 081	91 210
Stawka podatku dochodowego	19%	19%	19%	19%
Podatek dochodowy według ustawowej stawki podatkowej	13 309	8 195	24 905	17 330
Efekt podatkowy:	(1 214)	(696)	(2 589)	(1 530)
Kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów	1 457	990	1 777	1 595
Zwolnionych z opodatkowania udziałów w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności	(2 202)	(1 809)	(4 165)	(3 357)
Pozostałych korekt	(469)	123	(201)	232
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	12 095	7 499	22 316	15 800

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 6 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)	
	2025 r.	2024 r. (dane przekształcone)
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych*	6 143	5 999
Amortyzacja wartości niematerialnych**	8 334	5 892
Amortyzacja aktywów z tytułu prawa do użytkowania	3 721	3 504
Razem amortyzacja	18 198	15 395

* W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2025 r. kwota amortyzacji została pomniejszona o amortyzację skapitalizowaną na wartości niematerialne w kwocie 995 tys. zł, a w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2024, w kwocie 4 651 tys. zł.

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

5.2. Dodatkowe objaśnienia dotyczące działalności operacyjnej

Wyjaśnienie zmiany stanu pozycji:	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)	
	2025 r.	2024 r. (dane przekształcone)
"Należności handlowe oraz pozostałe należności"		
Bilansowa zmiana należności	(39 583)	(41 229)
- wyłączenie należności z tyt. dywidendy	15 610	8 596
Zmiana wykazana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	(23 973)	(32 633)



Wyjaśnienie zmiany stanu pozycji:	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)	
	2025 r.	2024 r. (dane przekształcone)
"Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe (z wył. zobowiązań inwestycyjnych i z tyt. dywidendy)"		
Bilansowa zmiana pozostałych zobowiązań	149 549	149 862
- wyłączenie zmiany stanu zobowiązań inwestycyjnych	6 822	537
- wyłączenie zobowiązań z tyt. dywidendy	(132 439)	(125 960)
Zmiana wykazana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	23 932	24 439

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.

Grupa rozpoznała zobowiązanie z tytułu opłaty za 2025 r. w kwocie 17 024 tys. zł., z tego kwota 8 521 tys. zł obciążała koszty operacyjne okresu pierwszych 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2025 r.

W okresie 6 pierwszych miesięcy zakończonym 30 czerwca 2024 r. rozpoznano zobowiązanie z tytułu analogicznej opłaty za 2024 r. w kwocie 15 631 tys., z czego kwota 7 816 tys. zł. obciążyła koszty Grupy. 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 poczynsży 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 w 2024 r. wstrzymała płatność darowizny na rzecz PFN, jak również zaprzestała r. Na dzień 30 czerwca 2025 r. i na 31 grudnia 2024 r. zobowiązanie Giełdy wobec PFN wyniosło 4 361 tys.

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 czerwca 2025 r. (niebadane)	31 grudnia 2024 r.
Należności	1	94
Zobowiązania	10	3 308
Zobowiązania z tytułu leasingu	8 368	8 565

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)	
	2025 r.	2024 r. (dane przekształcone)
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	84	48
Zakupy materiałów, towarów i usług	950	894
Zakupy środków trwałych i WNI	303	10
Koszty odsetek	228	283



W okresie 6 pierwszych miesięcy 2025 r. i 2024 r. nie utworzono istotnych odpisów z tytułu utraty wartości należności od jednostek stowarzyszonych i współkontrolowanych, jak również 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. Dzień wypłaty dywidendy został ustalony na 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 6 miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2025 r. Grupa nie udzielała pożyczek dla jednostek stowarzyszonych.

6.1.3. Pozostałe transakcje

Transakcje z kluczowym personelem kierowniczym

Zarówno na dzień 30 czerwca 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 6 pierwszych miesiącach 2025 r. wyniosły 3 084 tys. zł, a w 6 pierwszych miesiącach 2024 r. wyniosły 3 028 tys. zł.

Fundacja GPW

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

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

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

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)		Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca (niebadane)	
	2025 r.	2024 r. (dane przekształcone)	2025 r.	2024 r. (dane przekształcone)
Wynagrodzenia podstawowe	989	772	1 986	1 432
Pozostałe świadczenia	74	45	161	91
Świadczenia po okresie zatrudnienia	331	311	632	311
Razem wynagrodzenia Zarządu Giełdy	1 394	1 128	2 779	1 834
Wynagrodzenia Rady Giełdy	287	223	573	448
Wynagrodzenia Zarządów innych spółek z GK GPW	1 642	1 849	4 399	4 775
Wynagrodzenia Rad nadzorczych innych spółek z GK GPW	289	161	621	515
Razem wynagrodzenia kluczowego personelu kierowniczego	3 612	3 361	8 372	7 572

Na dzień 30 czerwca 2025 r. niewypłacone premie i wynagrodzenia zmienne kluczowego personelu kierowniczego wyniosły 11 275 tys. zł i dotyczyły premii i wynagrodzeń za lata 2023-2025. Ich koszty zostały ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów za lata 2024-2025 oraz w sprawozdaniu za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.

Na dzień 30 czerwca 2024 r. niewypłacone premie i wynagrodzenia zmienne kluczowego personelu kierowniczego wyniosły 7 659 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

Zgodnie z Kodeksem spółek handlowych, kwoty przeznaczone do podziału między akcjonariuszy nie mogą przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o zysk z lat ubiegłych, pomniejszonego o poniesione straty oraz o kwoty umieszczone w kapitałach zapasowych i rezerwowych, utworzonych zgodnie z prawem lub statutem, które nie mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy.

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

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

funkcjonalnej wersji V3 WATS, która rozpocznie się w drugiej połowie 2025 roku i dotyczy zaawansowanych funkcjonalności obsługi derywatów.

GPW Data

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

GPW Private Market

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

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 czerwca 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	1 011	8 929
PCOL	19,7	3,9	156	2 184
Razem	230,1	43,3	1 167	35 452

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 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.



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 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 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 czerwca 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 czerwca 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 Elektrizitná Prenosová Sústava (SEPS) w wysokości 3,0 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. W dniu 19 czerwca 2024 r. został zawarty aneks nr 3 do Umowy o limit na gwarancje, na mocy którego podwyższeniu uległa kwota limitu z 90,0 mln EUR do 120,0 mln EUR oraz wydłużony został termin dostępności limitu o 3 lata, tj. 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 został przedłużony do 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 czerwca 2025 r. wynosi 1,24 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.

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

Nie wystąpiły zdarzenia po dacie bilansowej.

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 Rułnicki – Członek Zarządu

Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Dariusz Wosztak, Dyrektor Działu Finansowego

Warszawa, 20 sierpnia 2025 r.

