



2026

Raport Śródroczny Grupy Kapitałowej
Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026



SPIS TREŚCI

1. Wybrane skonsolidowane dane finansowe	2
2. Informacje o Grupie Kapitałowej GPW	4
2.1 Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej GPW	4
2.2 Opis organizacji Grupy Kapitałowej GPW	5
2.3 Struktura własnościowa	7
3. Sytuacja finansowa i majątkowa	7
3.1 Wybrane dane rynkowe	7
3.2 Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	11
3.3 Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	23
3.4 Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	24
3.5 Wskaźniki finansowe	25
4. Sezonowość i cykliczność działalności	26
4.1 Obroty na rynku finansowym	26
4.2 Obroty na rynku towarowym	26
5. Czynniki i zdarzenia nietypowe mające wpływ na wynik GK GPW w pierwszym kwartale 2026 r.	26
6. Czynniki i zdarzenia nietypowe, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	26
6.1 Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk	26
6.2 Czynniki zewnętrzne	27
6.3 Czynniki wewnętrzne	28
7. Pozostałe informacje	28
8. Kwartalna informacja finansowa Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za okres 3 miesięcy 2026 r.	30
8.1 Informacje uzupełniające	33
Załączniki:	35
Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2026 r.	35

1. Wybrane skonsolidowane dane finansowe

Tabela Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca (niebadane)			
	2026 r.	2025 r.	2026 r.	2025 r.
	<i>w tys. zł</i>		<i>w tys. euro[1]</i>	
Przychody ze sprzedaży	168 759	132 314	39 784	31 618
Koszty działalności operacyjnej	(97 318)	(87 022)	(22 942)	(20 795)
Zysk z tytułu odwrócenia odpisu na należności/ (strata) z tytułu utraty wartości należności	(927)	(46)	(219)	(11)
Pozostałe przychody	636	1 023	150	244
Pozostałe koszty	(858)	(293)	(202)	(70)
Zysk z działalności operacyjnej	70 292	45 976	16 571	10 986
Przychody finansowe	4 363	5 819	1 029	1 391
Koszty finansowe	(895)	(1 088)	(211)	(260)
Udział z zyskach/(stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności	11 070	10 330	2 610	2 468
Zysk przed opodatkowaniem	84 830	61 037	19 998	14 585
Podatek dochodowy	(14 137)	(10 221)	(3 333)	(2 442)
Zysk netto za okres	70 693	50 816	16 665	12 143
Podstawowy/rozwodniony zysk netto na akcję	1,66	1,20	0,39	0,29
EBITDA[2]	77 864	54 715	18 356	13 075

[1] Wykorzystano średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca (w okresie 3 miesięcy 2026 r. 1 EUR = 4,2419 PLN, w okresie 3 miesięcy 2025 r. 1 EUR = 4,1848 PLN).

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

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

Tabela Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Stan na dzień			
	31 marca 2026 r. (niebadane)	31 grudnia 2025 r.	31 marca 2026 r. (niebadane)	31 grudnia 2025 r.
	w tys. zł		w tys. euro[1]	
Aktywa trwałe:	900 910	864 133	210 032	204 446
Rzeczowe aktywa trwałe	103 509	107 117	24 131	25 343
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	19 748	20 419	4 604	4 831
Wartości niematerialne	364 981	355 575	85 089	84 126
Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	344 931	334 546	80 415	79 151
Pozostałe aktywa trwałe	67 741	46 476	15 793	10 996
Aktywa obrotowe:	614 088	488 915	143 164	115 673
Należności handlowe oraz pozostałe należności	138 213	81 188	32 222	19 208
Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	313 832	183 321	73 165	43 372
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	160 472	222 903	37 411	52 737
Pozostałe aktywa obrotowe	1 571	1 503	366	356
AKTYWA RAZEM	1 514 998	1 353 048	353 196	320 119
Kapitał własny	1 213 393	1 142 222	282 882	270 240
Zobowiązania długoterminowe:	76 149	77 287	17 753	18 285
Zobowiązania z tytułu leasingu	13 473	14 824	3 141	3 507
Inne zobowiązania	62 676	62 463	14 612	14 778
Zobowiązania krótkoterminowe:	225 456	133 539	52 561	31 594
Zobowiązania z tytułu leasingu	7 301	7 098	1 702	1 679
Inne zobowiązania	218 155	126 441	50 859	29 915
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	1 514 998	1 353 048	353 196	320 119

[1] Wykorzystano średnie kursy EUR/PLN Narodowego Banku Polskiego w dniach 31.03.2026 r. (1 EUR = 4,2894 PLN) oraz 31.12.2025 r. (1 EUR = 4,2267 PLN).

Tabela Wybrane wskaźniki finansowe

	Stan na dzień/Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca (niebadane)	
	2026 r.	2025 r.
Rentowność EBITDA (EBITDA/ Przychody ze sprzedaży)	46,1%	41,4%
Rentowność działalności operacyjnej (Zysk z działalności operacyjnej/ Przychody ze sprzedaży)	41,7%	34,7%
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE) (Zysk netto za okres ostatnich 12 m-cy/ Średnia wartość kapitału własnego na początek i na koniec okresu ostatnich 12 m-cy)	18,6%	14,4%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (Zobowiązania oprocentowane/ Kapitał własny)	1,7%	2,4%
Cost / income (Koszty działalności operacyjnej Grupy GPW / Przychody ze sprzedaży Grupy GPW za okres 3 miesięcy)	57,7%	65,8%

2. Informacje o Grupie Kapitałowej GPW

2.1 Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej GPW

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

Grupa Kapitałowa GPW obejmuje najważniejsze instytucje rynku kapitałowego i towarowego w Polsce i jest największą giełdą w regionie Europy Środkowo-Wschodniej.

Głównym podmiotem Grupy jest Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., która organizuje obrót instrumentami finansowymi, a poprzez liczne inicjatywy edukacyjne dba o szerzenie wiedzy ekonomicznej w społeczeństwie. GPW to jedno z najważniejszych źródeł pozyskiwania kapitału dla przedsiębiorstw i samorządów w regionie, które przyczynia się do dynamicznego rozwoju polskiej gospodarki, nowych miejsc pracy, konkurencyjności polskich przedsiębiorstw na arenie międzynarodowej i w efekcie wzrostu zamożności polskiego społeczeństwa. Obecność na rynku kapitałowym przynosi polskim przedsiębiorcom także inne korzyści, takie jak wzrost rozpoznawalności, wiarygodności, efektywności i przejrzystości zarządzania.

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

Rynek Finansowy

- **Główny Rynek GPW:** obrót akcjami, instrumentami udziałowymi, 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, realizowany przez GPW i BondSpot S.A.
- **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 energii elektrycznej z Odnawialnych Źródeł Energii i efektywności energetycznej,
- **Izbę Rozliczeniową – Rozrachunkową,** prowadzoną 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

Pozostałe

- 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 GPW Private Market S.A., Grupę Kapitałową GPW Ventures ASI S.A. oraz GPW DAI S.A.

2.2 Opis organizacji Grupy Kapitałowej GPW

Na dzień 31 marca 2026 r. Grupa Kapitałowa Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. składała się z jednostki dominującej i 16 spółek bezpośrednio i pośrednio zależnych. GPW ma udziały w spółkach wycenianych metodą praw własności: w 2 spółkach stowarzyszonych (z których jedna posiada spółkę zależną) i w 1 spółce współkontrolowanej (Polska Agencja Ratingowa – spółka została postawiona w stan likwidacji 4 marca 2025 r.).

W okresie od 1 stycznia 2026 r. do 31 marca 2026 r. nie wystąpiły zmiany w strukturze Grupy.

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.**, **InfoEngine SPV 2 sp. z o.o.** oraz **InfoEngine SPV 3 sp. z o.o.** Wpisu do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego Spółek dokonano 15 stycznia 2026.

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

Postawienie 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.

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

Dnia 24 lutego 2026 r. spółka GPW Tech S.A. jako spółka przejmująca oraz spółka GPW Private Market S.A. jako spółka przejmowana przyjęły plan połączenia w trybie art. 515¹ Kodeksu spółek handlowych (połączenie spółek siostrzanych posiadających tego samego jedyne akcjonariusza). Połączenie zostanie przeprowadzone poprzez przeniesienie całego majątku spółki GPW Private Market S.A. na spółkę GPW Tech S.A.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego proces połączenia 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.

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 Private Market S.A. („GPW PM”)	Warszawa Polska	GPW: 100%

Nazwa jednostki	Siedziba jednostki	Akcjonariat
GPW Logistics S.A. („GPWL”)	Warszawa Polska	GPW: 99,88%
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%

Jednostką współkontrolowaną przez Grupę jest:

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

Grupa nie posiada oddziałów ani zakładów.

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

2.3 Struktura własnościowa

Na dzień publikacji niniejszego Raportu kapitał zakładowy Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. dzieli się na 41 972 000 akcji, w tym: 14 772 470 akcji imiennych serii A, uprzywilejowanych co do głosu (na każdą akcję przypadają dwa głosy) oraz 27 199 530 akcji zwykłych na okaziciela serii B.

Na dzień publikacji niniejszego Raportu, zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, Skarb Państwa posiada 14 695 470 akcji imiennych serii A (uprzywilejowanych co do głosu) stanowiących 35,01% wszystkich akcji, a tym samym 29 390 940 głosów na Walnym Zgromadzeniu, stanowiących 51,80% wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu. Łączna liczba głosów przynależnych akcjom serii A i B wynosi 56 744 470.

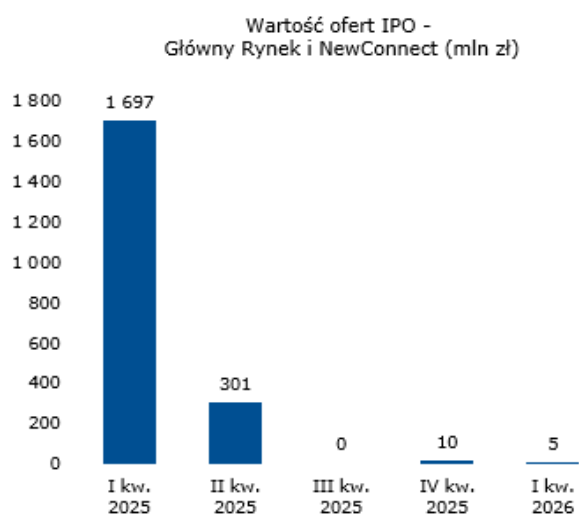
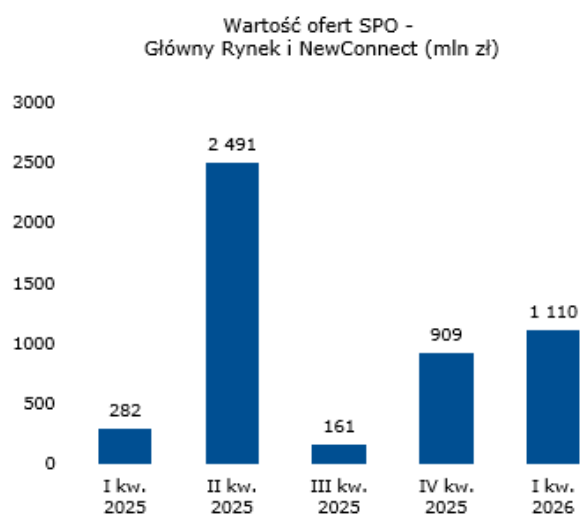
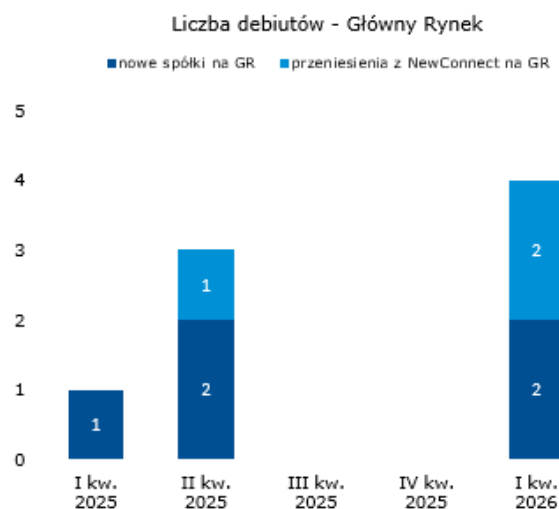
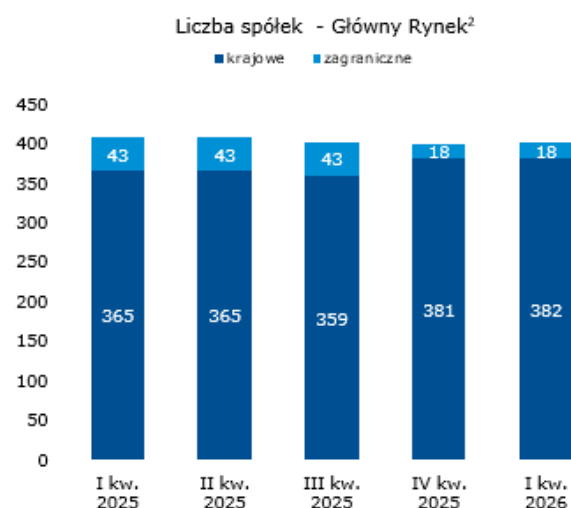
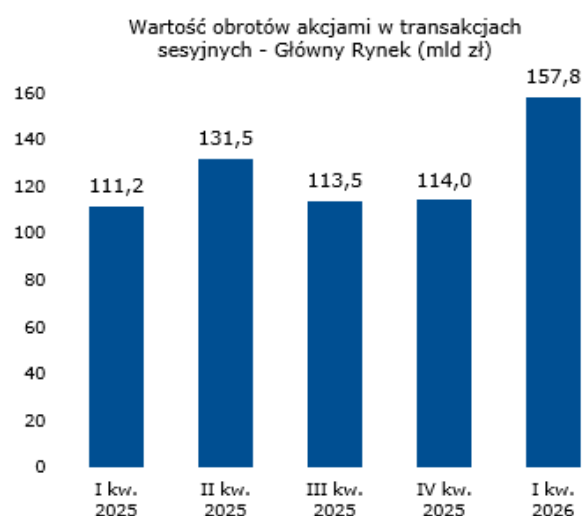
Zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, na dzień publikacji niniejszego Raportu drugim największym akcjonariuszem jest Allianz Polska OFE posiadający 2 242 998 akcji, stanowiących 5,34% wszystkich akcji i 3,95% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu jednostki dominującej.

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

3. Sytuacja finansowa i majątkowa

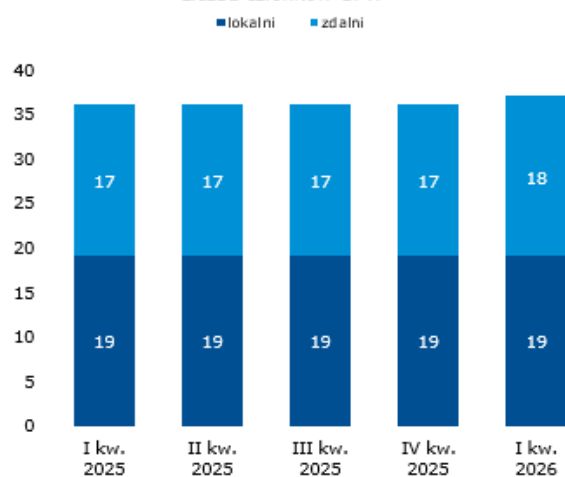
3.1 Wybrane dane rynkowe¹

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

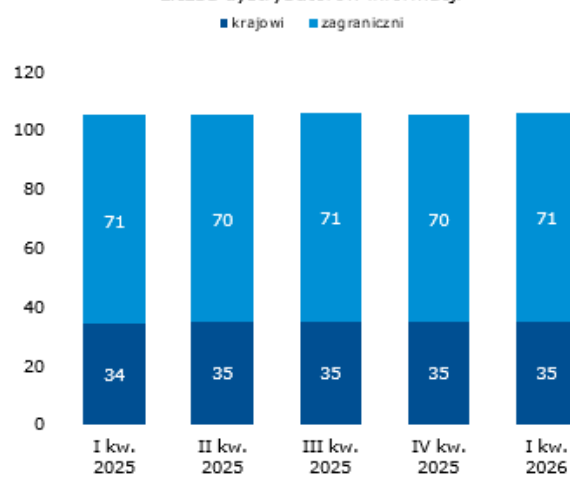


² Zmiana metodyki podziału spółek na krajowe i zagraniczne od końca 2025 roku

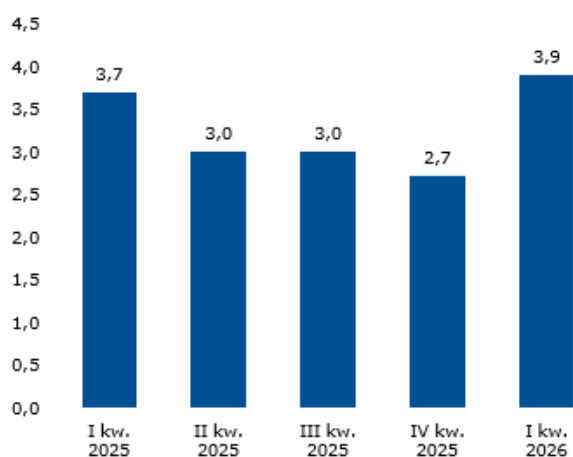
Liczba członków GPW



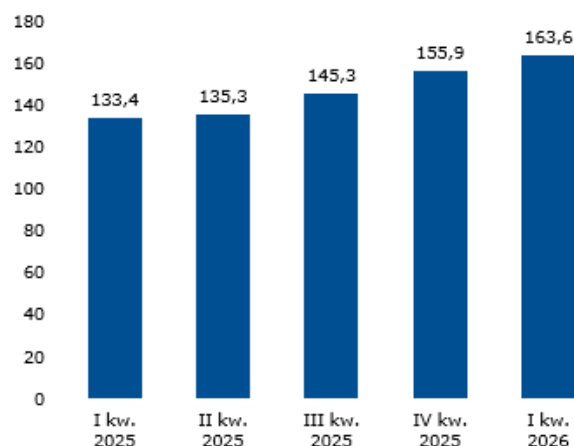
Liczba dystrybutorów informacji



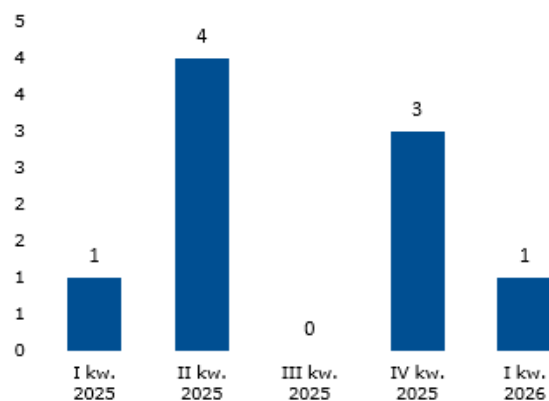
Wolumen obrotów kontraktami terminowymi (mln szt.)



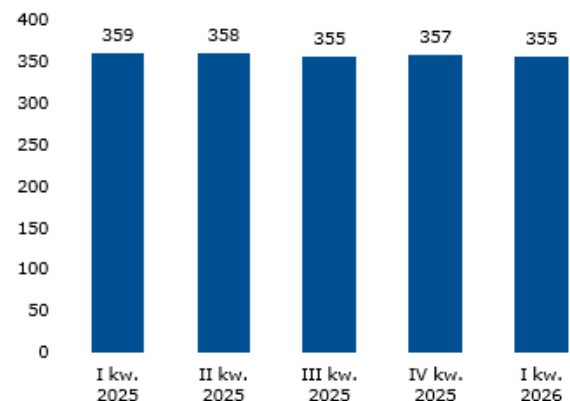
Catalyst - wartość notowanych emisji nieskarbowych (mld zł)

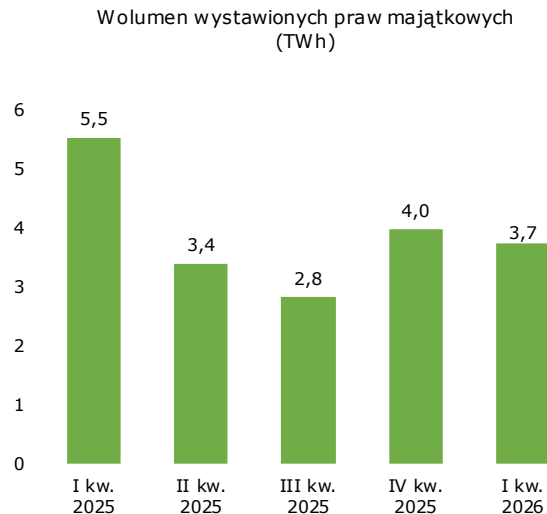
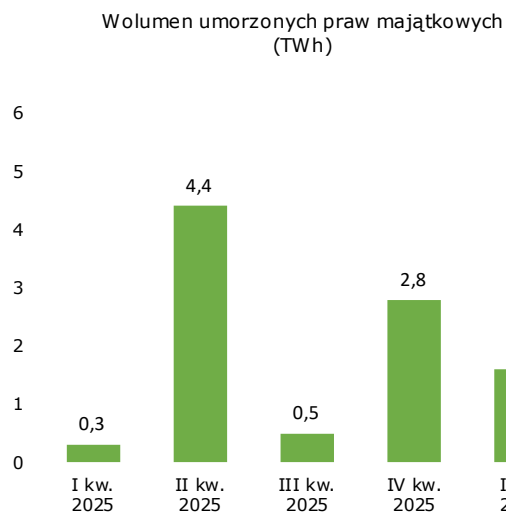
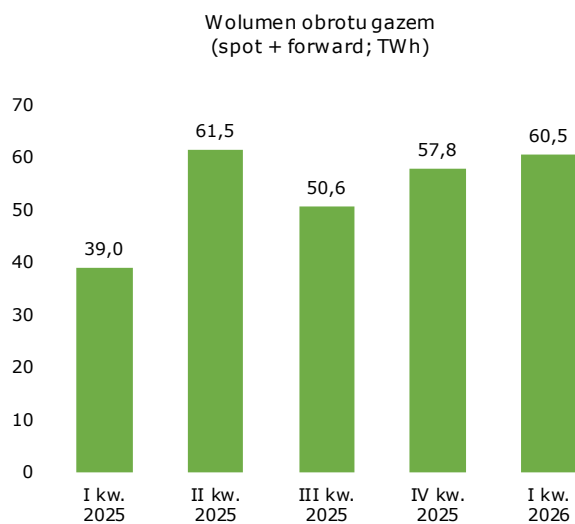
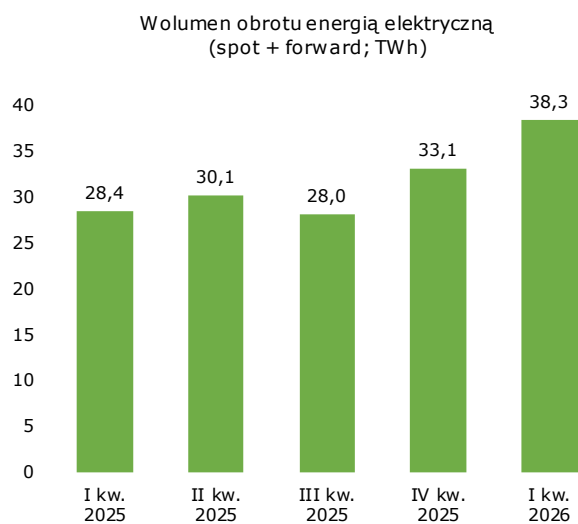
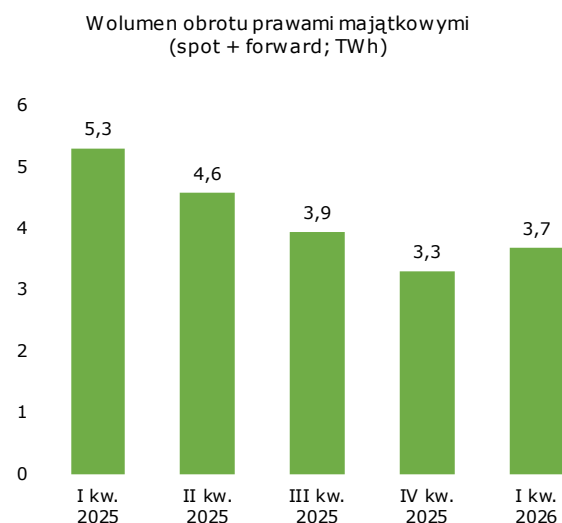
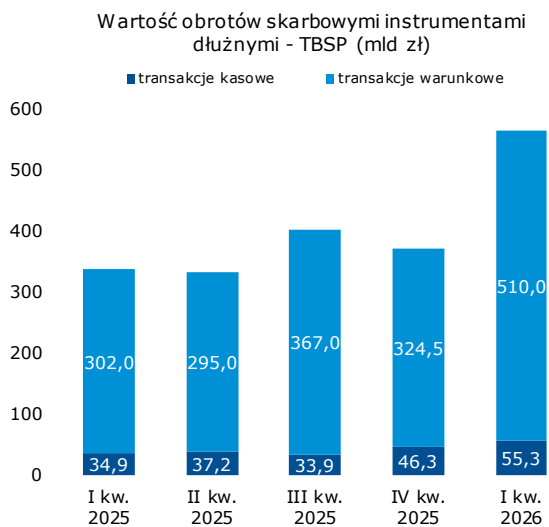


Liczba debiutów - NewConnect



Liczba spółek - NewConnect





3.2 Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Skonsolidowane przychody **GK GPW** w pierwszym kwartale 2026 roku wyniosły 168,8 mln zł, co oznacza wzrost o 36,4 mln zł (+27,5%) w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Wyższe przychody wynikały przede wszystkim ze wzrostu obrotów na rynku finansowym, co w szczególności zostało opisane poniżej. Koszty działalności operacyjnej w tym samym okresie wzrosły o 10,3 mln zł (+11,8%), głównie za sprawą wyższych kosztów osobowych oraz kosztów usług obcych. Dynamiczny wzrost przychodów przy istotnie mniejszym wzroście kosztów operacyjnych w pierwszym kwartale 2026 r. skutkowało istotną poprawą rentowności GK GPW. Skonsolidowany zysk z działalności operacyjnej wyniósł 70,3 mln zł, co oznacza wzrost o 24,3 mln zł (+52,9%) w stosunku do pierwszych trzech miesięcy 2025 r. Zysk EBITDA w tym samym okresie ukształtował się na poziomie 77,9 mln zł, po wzroście o 23,1 mln zł (+42,3%).

Saldo przychodów i kosztów finansowych spadło w pierwszym kwartale 2026 r. o 1,3 mln zł, co było głównie wynikiem niższych przychodów z tytułu odsetek od lokat bankowych do 3 msc. Udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności, w związku z wyższymi wynikami Grupy KDPW, wzrósł o 0,7 mln zł. Obciążenie wyniku podatkiem dochodowym osiągnęło wartość 14,1 mln zł, po wzroście o 3,9 mln zł (+38,3%), proporcjonalnym do wzrostu zysku przed opodatkowaniem. W efekcie powyższych zmian skonsolidowany zysk netto za okres pierwszych trzech miesięcy 2026 r. wyniósł 70,7 mln zł, co oznacza wzrost o 19,9 mln zł (+39,1%) w stosunku do analogicznego okresu 2025 r.

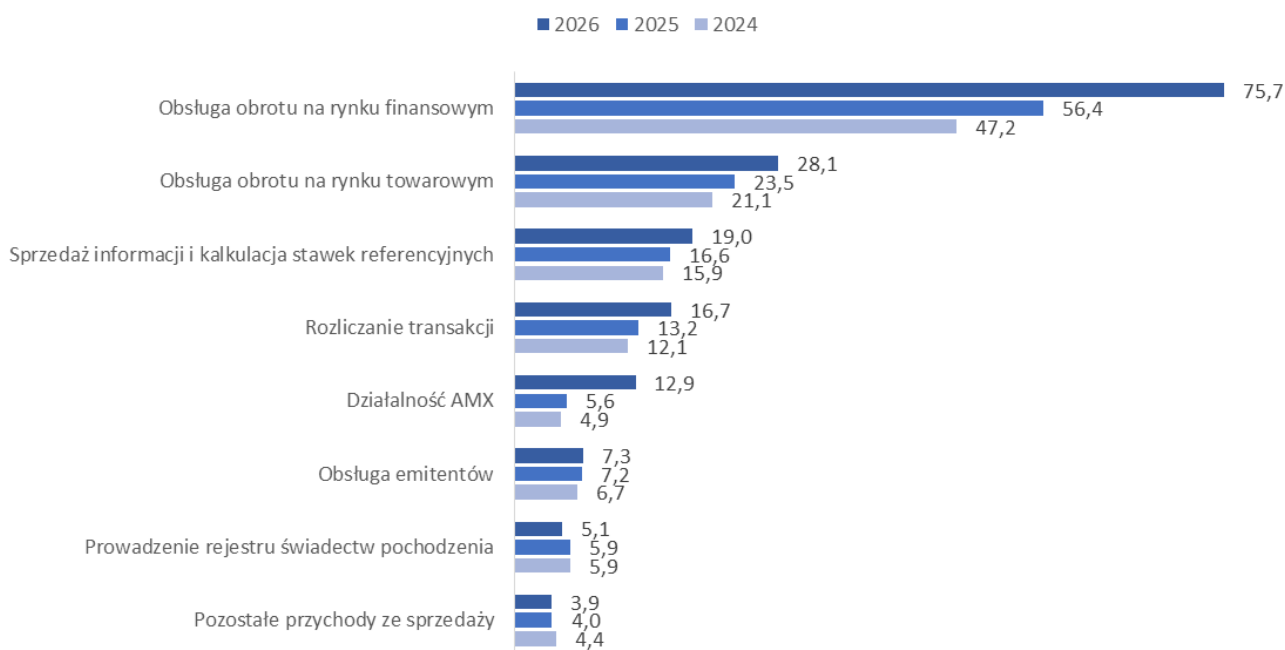
Tabela Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

w tys. zł, %	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca (niebadane)		Zmiana (2026 vs 2025)	Dynamika (2026 vs 2025) (%)
	2026 r.	2025 r.		
Przychody ze sprzedaży	168 759	132 314	36 445	27,5%
Koszty działalności operacyjnej	(97 318)	(87 022)	(10 296)	11,8%
Pozostałe przychody, pozostałe (koszty) oraz zysk z tytułu odwrócenia odpisu na należności/(strata) z tytułu utraty wartości należności	(1 149)	684	(1 833)	(268,0%)
Zysk z działalności operacyjnej	70 292	45 976	24 316	52,9%
Przychody finansowe	4 363	5 819	(1 456)	(25,0%)
Koszty finansowe	(895)	(1 088)	193	(17,7%)
Udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności	11 070	10 330	740	7,2%
Zysk przed opodatkowaniem	84 830	61 037	23 793	39,0%
Podatek dochodowy	(14 137)	(10 221)	(3 916)	38,3%
Zysk netto za okres	70 693	50 816	19 877	39,1%

3.2.1 Przychody ze sprzedaży – podsumowanie

Przychody ze sprzedaży GK GPW w okresie 3 miesięcy 2026 r. wyniosły 168,8 mln, osiągając tym samym najwyższy poziom w historii. Wśród linii biznesowych znaczny wzrost w 3 pierwszych miesiącach 2026 r. zanotowały przychody z obsługi obrotu na rynku finansowym, które wyniosły 75,7 mln zł (+19,2 mln zł, tj. +34,1%) oraz przychody z obsługi obrotu na rynku towarowym, które w okresie 3 miesięcy 2026 r. wyniosły 28,1 mln zł (+4,6 mln zł, tj. +19,5%).

Wykres Struktura i wartość skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży w okresie 3 miesięcy [mln zł]



Jak wynika z danych przedstawionych powyżej, głównym źródłem przychodów była obsługa obrotu na rynku finansowym (44,9%), obrotu na rynku towarowym (16,7%) a także sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych (11,3%). W analogicznym okresie 2025 r. udział tych kategorii przychodów wyniósł odpowiednio 42,7%, 17,8%, 12,5%.

W pierwszych 3 miesiącach 2026 r. udział przychodów ze sprzedaży od odbiorców zagranicznych w całkowitych przychodach ze sprzedaży wzrósł w porównaniu do analogicznego okresu 2025 r. do poziomu 42,5% całkowitej wartości sprzedaży. W Grupie nie występuje koncentracja przychodów ze sprzedaży – udział poszczególnych odbiorców w przychodach ze sprzedaży w okresie 3 miesięcy 2026 r. nie przekroczył 10,0%.

3.2.2 Przychody ze sprzedaży – rynek finansowy

Przychody ze sprzedaży Grupy z rynku finansowego osiągnięte w pierwszych 3 miesiącach 2026 r. wyniosły 114,3 mln zł (+29,2 mln zł, tzn. +34,3% w stosunku do analogicznego okresu 2025 r.) i stanowiły 67,7% przychodów ze sprzedaży ogółem. Największy udział w przychodach ze sprzedaży z rynku finansowego miały przychody z obsługi obrotu (66,2%), w szczególności obrotu akcjami i innymi instrumentami o charakterze udziałowym (54,9%). Drugim znaczącym źródłem skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży z rynku finansowego była sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych (16,1% przychodów ogółem z rynku finansowego).

Tabela Podział przychodów z rynku finansowego

w tys. zł, %	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca (niebadane)				Zmiana (2026 vs 2025)	Dynamika (2026 vs 2025) (%)
	2026 r.	%	2025 r.	%		
Rynek finansowy	114 314	100,0%	85 145	100,0%	29 169	34,3%
Przychody z obsługi obrotu	75 673	66,2%	56 438	66,3%	19 235	34,1%
Akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym	62 796	54,9%	44 842	52,7%	17 954	40,0%
Instrumenty pochodne	4 827	4,2%	4 479	5,3%	348	7,8%
Inne opłaty od uczestników rynku	3 123	2,7%	3 212	3,8%	(89)	(2,8%)
Instrumenty dłużne	4 520	4,0%	3 636	4,3%	884	24,3%
Inne instrumenty rynku kasowego	407	0,4%	269	0,3%	138	51,3%
Przychody z obsługi emitentów	7 295	6,4%	7 171	8,4%	124	1,7%
Opłaty za notowanie	5 932	5,2%	5 784	6,8%	148	2,6%
Opłaty za wprowadzenie oraz inne opłaty	1 363	1,2%	1 387	1,6%	(24)	(1,7%)
Sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych	18 407	16,1%	15 978	18,8%	2 429	15,2%
Informacje czasu rzeczywistego oraz przychody z tyt. kalkulacji stawek referencyjnych	17 379	15,2%	15 003	17,6%	2 376	15,8%
Indeksy i dane historyczno-statystyczne	1 028	0,9%	975	1,1%	53	5,4%
Giełda papierów wartościowych w Armenii	12 939	11,3%	5 558	6,5%	7 381	132,8%
Działalność giełdowa	1 607	1,4%	908	1,1%	699	77,0%
Działalność depozytowa	11 332	9,9%	4 650	5,5%	6 682	143,7%

Przychody Grupy z tytułu **obsługi obrotu akcjami i innymi instrumentami o charakterze udziałowym** wyniosły 62,8 mln zł (+18,0 mln zł, tzn. +40,0% rdr). Obroty na Głównym Rynku wzrosły w porównaniu do pierwszego kwartału poprzedniego roku osiągając wartość 160,1 mld zł (+46,5 mld zł, tzn. +40,9%), natomiast na NewConnect wzrosły do poziomu 0,8 mld zł (+0,4 mld zł, tzn. +100,0%). W analizowanym okresie nastąpił wzrost wartości obrotów sesyjnych na Głównym Rynku o 41,9% w stosunku do analogicznego okresu 2025 r. (do 157,8 mld zł) oraz spadek obrotów w transakcjach pakietowych o 4,2% w stosunku do analogicznego okresu 2025 r. (do 2,3 mld zł). Średnia dzienna wartość obrotów akcjami w ramach arkusza zleceń na Głównym Rynku w pierwszych 3 miesiącach 2026 r. wyniosła 2 582,4 mln PLN w stosunku do 1 832,9 mln PLN w analogicznym okresie ubiegłego roku.

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

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca (niebadane)		Zmiana (2026 vs 2025)	Dynamika (2026 vs 2025) (%)
	2026 r.	2025 r.		
Rynek finansowy, przychody z obsługi obrotu: akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym (w mln zł)	62,8	44,8	18,0	40,0%
Główny Rynek:				
Wartość obrotów - łącznie (w mld zł)	160,1	113,6	46,5	40,9%
Wartość obrotu - arkusz zleceń (w mld zł)	157,8	111,2	46,6	41,9%
Wartość obrotu - transakcje pakietowe (w mld zł)	2,3	2,4	(0,1)	(4,2%)
Wolumen obrotów (w mld akcji)	3,5	2,9	0,6	20,7%
NewConnect:				
Wartość obrotów - łącznie (w mld zł)	0,8	0,4	0,4	100,0%
Wartość obrotu - arkusz zleceń (w mld zł)	0,7	0,4	0,3	75,0%
Wartość obrotu - transakcje pakietowe (w mld zł)	0,06	0,01	0,05	500,0%
Wolumen obrotów (w mld akcji)	0,6	0,5	0,1	20,0%

Przychody Grupy z **obsługi transakcji instrumentami pochodnymi na rynku finansowym** (kontraktami terminowymi i opcjami) były wyższe w porównaniu do 3 miesięcy 2025 r. i wyniosły 4,8 mln zł (+0,3 mln zł, tzn. +7,8%). Całkowity wolumen obrotu instrumentami pochodnymi został zrealizowany na poziomie 3,9 mln sztuk i odnotował wzrost w stosunku do wolumenu w analogicznym okresie roku 2025. Natomiast wolumen kontraktów walutowych wyniósł 1,2 mln sztuk i ukształtował się na poziomie zbliżonym do 3 miesięcy 2025 r.

Tabela Dane dot. rynku instrumentów pochodnych

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca (niebadane)		Zmiana (2026 vs 2025)	Dynamika (2026 vs 2025) (%)
	2026 r.	2025 r.		
Rynek finansowy, przychody z obsługi obrotu: instrumenty pochodne (w mln zł)	4,8	4,5	0,3	7,8%
Wolumen obrotów instrumentami pochodnymi (mln sztuk), w tym:	3,9	3,7	0,2	5,4%
- wolumen obrotów kontraktami terminowymi na WIG20 (mln sztuk)	2,0	1,9	0,1	7,9%

Przychody Grupy z tytułu **innych opłat od uczestników rynku** wyniosły 3,1 mln zł (-0,1 mln zł, tzn. -2,8% w stosunku do 3 miesięcy 2025 r.). Opłaty te dotyczyły w szczególności dostępu do systemu transakcyjnego i korzystania z systemu (m.in. opłaty licencyjne, opłaty za dołączenia, opłaty za utrzymanie dołączenia).

Przychody Grupy z tytułu **obsługi obrotu instrumentami dłużnymi** były wyższe niż w pierwszych 3 miesiącach 2025 r., osiągając poziom 4,5 mln zł. Większość ww. przychodów wygenerował rynek Treasury BondSpot Poland („TBSP”). Poziom przychodów na rynku TBSP wyniósł 4,1 mln zł (+0,7 mln zł, tj. +22,0%). Wartość obrotów polskimi papierami skarbowymi na rynku TBSP wyniosła 565,3 mld zł (+228,4 mld zł, tzn. +67,8% w stosunku do analogicznego okresu 2025 r.). Wzrost wartości transakcji w segmencie transakcji warunkowych - do poziomu 510,0 mld zł w stosunku do 3 pierwszych miesięcy 2025 r. (+208,0 mld zł, tzn. +68,9%), był związany z większą aktywnością Ministerstwa Finansów. W segmencie transakcji rynku kasowego nastąpił wzrost do poziomu 55,3 mld zł (+20,4 mld zł, tzn. +58,5% w stosunku do 3 pierwszych miesięcy 2025 r.).

Wartość obrotów na rynku Catalyst ukształtowała się na poziomie wyższym w stosunku do 3 pierwszych miesięcy 2025 r. i wynosiła 2,5 mld zł (+0,8 mld zł, tzn. +47,1%), w tym wartość obrotów instrumentami nieskarbowymi wyniosła 0,6 mld zł.

Tabela Dane dot. rynku instrumentów dłużnych

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca (niebadane)		Zmiana (2026 vs 2025)	Dynamika (2026 vs 2025) (%)
	2026 r.	2025 r.		
Rynek finansowy, przychody z obsługi obrotu: instrumenty dłużne (w mln zł)	4,5	3,6	0,9	24,3%
Catalyst, wartość obrotów, w tym:	2,5	1,7	0,8	47,1%
Instrumentami nieskarbowymi (mld zł)	0,6	0,7	(0,1)	(14,3%)
Treasury BondSpot Poland, wartość obrotów:				
Transakcje warunkowe (mld zł)	510,0	302,0	208,0	68,9%
Transakcje rynku kasowego (mld zł)	55,3	34,9	20,4	58,5%

Przychody Grupy z obrotu **innymi instrumentami rynku kasowego** wyniosły 0,4 mln zł i były o 0,1 mln zł wyższe niż w analogicznym okresie 2025 r. Na przychody te składają się opłaty z tytułu obrotu produktami strukturyzowanymi, certyfikatami inwestycyjnymi, ETF-ami i warrantami.

Przychody Grupy z **obsługi emitentów** wyniosły: 7,3 mln zł (+0,1 mln zł, tzn. +1,7% w stosunku do pierwszych 3 miesięcy 2025 r.). Składały się na nie:

- przychody z opłat za notowanie, które osiągnęły poziom 5,9 mln zł (+0,1mln zł, tj. +2,6%). Głównym czynnikiem kształtującym wysokość przychodów za notowanie jest liczba notowanych emitentów na rynkach GPW oraz ich kapitalizacja na koniec poprzedniego roku.
- przychody z tytułu opłat za wprowadzenie oraz innych opłat, które utrzymały się na niemal identycznym poziomie w stosunku do analogicznego okresu roku 2025 i wyniosły 1,4 mln zł. Na Rynku Głównym odbyły się debiuty 2 spółek o kapitalizacji 707,2 mln zł w pierwszych 3 miesiącach 2026 r., przy debiucie 1 spółki o kapitalizacji 4 389,0 mln zł w analogicznym okresie porównawczym.

Tabela Przychody z obsługi emitentów pozyskiwane na Głównym Rynku GPW

Główny Rynek	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca (niebadane)		Zmiana (2026 vs 2025)	Dynamika (2026 vs 2025) (%)
	2026 r.	2025 r.		
Przychody z obsługi emitentów (w mln zł)	5,6	5,6	-	-
Łączna kapitalizacja notowanych spółek (w mld zł), w tym:	2 385,8	1 865,3	520,5	27,9%
- kapitalizacja notowanych spółek krajowych	1 181,8	890,7	291,1	32,7%
- kapitalizacja notowanych spółek zagranicznych	1 204,0	974,6	229,4	23,5%
Łączna liczba notowanych spółek, w tym:	400	408	(8)	(2,0%)
- liczba notowanych spółek krajowych	382	365	17	4,7%
- liczba notowanych spółek zagranicznych	18	43	(25)	(58,1%)
Wartość ofert (oferty pierwotne i wtórne) (w mln zł)	1 008,8	1 855,2	(846,4)	(45,6%)
Liczba nowych spółek (w okresie)	2	1	1	100,0%
Kapitalizacja nowych spółek (w mln zł)	707,2	4 389,0	(3 681,8)	(83,9%)
Liczba spółek wycofanych z obrotu	1	4	(3)	(75,0%)
Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu* (w mln zł)	107,3	3 375,8	(3 268,5)	(96,8%)

* w oparciu o kapitalizację w momencie wycofania z notowań

Przychody z obsługi emitentów na **Głównym Rynku** GPW ukształtowały się na identycznym poziomie wynoszącym 5,6 mln zł w stosunku do 3 pierwszych miesięcy 2025 r. Podstawowe dane finansowe oraz operacyjne dla Głównego Rynku zostały przedstawione w powyższej tabeli.

W 3 pierwszych miesiącach 2026 r. nie odnotowano żadnych emisji IPO, podczas gdy w analogicznym okresie roku poprzedniego wartość emisji w ramach IPO wyniosła 1 695,5 mln zł. W przypadku emisji SPO ich łączna wartość osiągnęła 1 008,8 mln zł, wobec 159,7 mln zł w pierwszych 3 miesiącach 2025 r. Na Głównym Rynku zadebiutowały 2 spółki oraz 1 została wycofana z obrotu.

Tabela Przychody z obsługi emitentów pozyskiwane na New Connect

NewConnect	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca (niebadane)		Zmiana (2026 vs 2025)	Dynamika (2026 vs 2025) (%)
	2026 r.	2025 r.		
Przychody z obsługi emitentów (w mln zł)	0,6	0,5	0,1	20,0%
Łączna kapitalizacja notowanych spółek (w mld zł), w tym:	14,3	10,7	3,6	33,6%
- kapitalizacja notowanych spółek krajowych	14,3	10,6	3,7	34,9%
- kapitalizacja notowanych spółek zagranicznych	-	0,1	(0,1)	(100,0%)
Łączna liczba notowanych spółek, w tym:	355	359	(4)	(1,1%)
- liczba notowanych spółek krajowych	354	356	(2)	(0,6%)
- liczba notowanych spółek zagranicznych	1	3	(2)	(66,7%)
Wartość ofert (oferty pierwotne i wtórne) (w mln zł)	105,2	123,7	(18,5)	(15,0%)
Liczba nowych spółek (w okresie)	1	1	-	-
Kapitalizacja nowych spółek (w mln zł)	41,2	14,1	27,1	192,2%
Liczba spółek wycofanych z obrotu*	3	1	2	200,0%
Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu, (w mln zł) **	723,7	8,8	714,9	8 123,9%

* uwzględnia spółki, które zostały przeniesione na Główny Rynek

** wartość w oparciu o kapitalizację w momencie wycofania z notowań

Przychody z obsługi emitentów na **New Connect** osiągnęły nieco wyższy poziom w bieżącym okresie wynoszący 0,6 mln zł, w porównaniu do 0,5 mln zł w pierwszych 3 miesiącach 2025 r.

Wartość emisji akcji w ramach IPO na New Connect wynosiła 5 mln zł (+3,1 mln zł w stosunku do pierwszych 3 miesięcy 2025 r.), natomiast wartość emisji SPO wyniosła 101 mln zł (-21,6 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku). W pierwszych 3 miesiącach 2026 r. zadebiutowała 1 spółka, z kolei 3 spółki zostały wycofane z obrotu (z tego dwie ze spółek weszły na Rynek Główny). Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu na New Connect wynosiła 723,7 mln zł.

Tabela Przychody z obsługi emitentów pozyskiwane na Catalyst

Catalyst	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca (niebadane)		Zmiana (2026 vs 2025)	Dynamika (2026 vs 2025) (%)
	2026 r.	2025 r.		
Przychody z obsługi emitentów (w mln zł)	1,1	1,0	0,1	10,0%
Liczba emitentów	160	149	11	7,4%
Liczba wyemitowanych instrumentów, w tym:	934	848	86	10,1%
- nieskarbowych	858	777	81	10,4%
Wartość wyemitowanych instrumentów (mld zł), w tym:	1 831,9	1 553,8	278,1	17,9%
- nieskarbowych	163,6	133,4	30,2	22,6%

Przychody z obsługi emitentów **na rynku Catalyst** wyniosły 1,1 mln zł (+0,1 mln zł, tzn. +10,0% w stosunku do pierwszych 3 miesięcy 2025 r.) przy jednoczesnym wzroście liczby emitentów w stosunku do analogicznego okresu 2025 r. oraz wartości wyemitowanych instrumentów (+278,1 mld zł, tzn. +17,9% w stosunku do analogicznego okresu 2025 r.).

Przychody z tytułu **sprzedaży informacji i kalkulacji stawek referencyjnych**, łącznie z rynku finansowego i z rynku towarowego, wyniosły 19,0 mln zł (+2,4 mln zł, tzn. +14,6% w stosunku do okresu styczeń-marzec 2025 r.).

Tabela Dane dot. rynku sprzedaży informacji

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca (niebadane)		Zmiana (2026 vs 2025)	Dynamika (2026 vs 2025) (%)
	2026 r.	2025 r.		
Sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych * (mln zł)	19,0	16,6	2,4	14,6%
Liczba dystrybutorów informacji	106,0	105,0	1,0	1,0%
Liczba abonentów informacji (tys. abonentów)	1 382,6	904,9	477,7	52,8%

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

Wyższe przychody w stosunku do porównywalnego okresu to efekt wzrostu liczby abonentów (o 477,7 tys. w stosunku do pierwszych 3 miesięcy 2025 r.).

Przychody **Armenia Stock Exchange** ukształtowały się na wyższym poziomie, niż w okresie porównawczym i wyniosły 12,9 mln zł (+7,4 mln zł, tzn. +132,8% w stosunku do pierwszych 3 miesięcy 2025 r.). Wzrost obejmuje działalność depozytową wraz z nowymi stawkami za usługi depozytowe i nowymi liniami produktowymi oraz działalność giełdową, gdzie wzrosła aktywność emitentów i inwestorów na rynku długu.

3.2.3. Przychody ze sprzedaży – rynek towarowy

Przychody ze sprzedaży Grupy z rynku towarowego w okresie 3 miesięcy 2026 r. wyniosły 50,6 mln zł (+7,4 mln zł, tzn. +17,1% w stosunku do analogicznego okresu 2025 r.) i stanowiły 30,0% przychodów ze sprzedaży Grupy. Składają się na nie przychody z tytułu obrotu (energią elektryczną, gazem, prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia oraz inne opłaty od uczestników rynku), prowadzenia Rejestru Świadectw Pochodzenia (RŚP) oraz Rejestru Gwarancji Pochodzenia (RGP), rozliczenia transakcji oraz przychody ze sprzedaży informacji.

Tabela Wartość i struktura przychodów z rynku towarowego

w tys. zł, %	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca (niebadane)				Zmiana (2026 vs 2025)	Dynamika (2026 vs 2025) (%)
	2026 r.	%	2025 r.	%		
Rynek towarowy	50 579	100,0%	43 194	100,0%	7 385	17,1%
Przychody z obsługi obrotu	28 108	55,6%	23 515	54,4%	4 593	19,5%
Obrót energią elektryczną:	7 890	15,6%	6 170	14,3%	1 720	27,9%
- rynek kasowy	3 959	7,8%	3 704	8,6%	255	6,9%
- rynek terminowy	3 931	7,8%	2 466	5,7%	1 465	59,4%
Obrót gazem:	7 062	14,0%	4 472	10,4%	2 590	57,9%
- rynek kasowy	1 704	3,4%	1 232	2,9%	472	38,3%
- rynek terminowy	5 358	10,6%	3 240	7,5%	2 118	65,4%
Obrót prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia	4 151	8,2%	5 533	12,8%	(1 382)	(25,0%)
Inne opłaty od uczestników rynku	9 005	17,8%	7 340	17,0%	1 665	22,7%
Prowadzenie RŚP i RGP	5 141	10,2%	5 901	13,7%	(760)	(12,9%)
Rozliczenia transakcji	16 735	33,1%	13 174	30,5%	3 561	27,0%
Przychody ze sprzedaży informacji	595	1,2%	604	1,4%	(9)	(1,5%)

Przychody rynku towarowego tworzą przychody Grupy TGE, do której (oprócz TGE) należą: Izba Rozliczeniowa Giełd Towarowych S.A. („IRGiT”) oraz InfoEngine S.A. („InfoEngine”).

Przychody Grupy TGE uzależnione są przede wszystkim od: wolumenu obrotów na rynkach energii elektrycznej, gazu ziemnego oraz praw majątkowych, wolumenu wystawianych i umarzanych świadectw pochodzenia i gwarancji

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

W okresie 3 miesięcy 2026 r. przychody Grupy z tytułu **obsługi obrotu na rynku towarowym** wyniosły 28,1 mln zł (+4,6 mln zł, tzn. +19,5% w stosunku do 3 pierwszych miesięcy 2025 r.).

Tabela Dane dot. obsługi obrotu na rynku towarowym

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca (niebadane)		Zmiana (2026 vs 2025)	Dynamika (2026 vs 2025) (%)
	2026 r.	2025 r.		
Rynek towarowy, przychody z obsługi obrotu (mln zł)	28,1	23,5	4,6	19,5%
Wolumen obrotów energią elektryczną:				
- transakcje spot (TWh)	13,7	13,0	0,7	5,4%
- transakcje terminowe (TWh)	24,6	15,4	9,2	59,7%
Wolumen obrotów gazem:				
- transakcje spot (TWh)	15,8	12,0	3,8	31,7%
- transakcje terminowe (TWh)	44,6	27,0	17,6	65,2%
Wolumen obrotów prawami majątkowymi:				
- transakcje spot (TWh)	3,7	5,3	(1,6)	(30,2%)
- transakcje spot (k toe)	52	31	21,0	67,7%

Przychody Grupy z tytułu prowadzenia **obrotu energią elektryczną** wyniosły w okresie 3 miesięcy 2026 r. 7,9 mln zł (+1,7 mln zł, tj. +27,9% w porównaniu do tego samego okresu ubiegłego roku). Łączny wolumen obrotów na rynku energii prowadzonym przez TGE wyniósł 38,3 TWh za 3 miesiące 2026 r. (+9,9 TWh, tzn. +34,9% w stosunku do analogicznego okresu 2025 r.). Wzrost obrotu energią elektryczną w okresie styczeń - marzec 2026 r. wynika głównie ze wzrostu wolumenu obrotu na rynku terminowym o 59,7%, do 24,6 TWh. Główną przyczyną wzrostu wolumenu był wzrost popularności kontraktów kwartalnych i rocznych.

Przychody Grupy z tytułu prowadzenia **obrotu gazem** za 3 pierwsze miesiące 2026 r. wyniosły 7,1 mln zł (+2,6 mln zł, tzn. +57,9% w stosunku do roku poprzedniego). Wolumen obrotu gazem ziemnym na parkiecie TGE za 3 pierwsze miesiące 2026 r. był wyższy o +54,9% w porównaniu do 2025 r. i wyniósł 60,4 TWh. Wzrost wolumenu na rynku gazu w porównaniu do analogicznego okresu w 2025 roku dotyczył zarówno rynku terminowego, jak i rynku spot i przyczynił się do wzrostu przychodów z rynku gazu. Wyższe wolumeny obrotu na rynku terminowym gazu wynikają głównie ze wzmożonej kontraktacji w ramach kontraktów kwartalnych i miesięcznych, natomiast w przypadku rynku spot przyczyną jest rosnące zużycie tego surowca w produkcji ciepła i energii oraz w wyniku niskich temperatur ostatniej zimy.

Przychody Grupy z tytułu prowadzenia **obrotu prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia** w pierwszych 3 miesiącach 2026 r. wyniosły 4,2 mln zł (-1,4 mln zł, tzn. -25,0% w stosunku do roku poprzedniego). Wolumen obrotu prawami dla świadectw pochodzenia energii elektrycznej z OZE w okresie 3 pierwszych miesięcy 2026 r. wyniósł 3,7 TWh (-1,6 TWh, tzn. -30,2% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego), natomiast wolumen obrotu prawami dla świadectw efektywności energetycznej wyniósł 52 k toe, co oznacza wzrost o +67,7%.

Przychody Grupy z tytułu **innych opłat od uczestników rynku towarowego** za 3 miesiące 2026 r. wyniosły 9,0 mln zł (+1,7 mln zł, tzn. +22,7% w stosunku do roku poprzedniego), a ich wzrost wynikał przede wszystkim ze wzrostu przychodów z zarządzania środkami w systemie zabezpieczeń IRGiT oraz z istotnego wzrostu przychodów z działalności podstawowej InfoEngine. Inne opłaty od uczestników rynku towarowego stanowiły opłaty od uczestników rynków TGE w wysokości 3,5 mln zł, przychody InfoEngine z tytułu prowadzenia działalności operatora handlowego i podmiotu odpowiedzialnego za bilansowanie handlowe w wysokości 2,4 mln zł oraz przychody Izby Rozliczeniowej Giełd Towarowych, które w analizowanym okresie wynosiły 3,2 mln zł.

W pierwszym kwartale 2026 r. przychody z tytułu prowadzenia **RŚP i RGP** wyniosły 5,1 mln zł (-0,8 mln zł, tzn. -12,9% w stosunku do pierwszego kwartału 2025 r.). Spadek związany jest z segmentem praw majątkowych OZE i dotyczy głównie spadku wolumenu wystawionych świadectw pochodzenia OZE jako efektu stopniowego wygaszania systemu wsparcia dla producentów energii elektrycznej z OZE.

Tabela Dane dot. Rejestru Świadczeń Pochodzenia i Rejestru Gwarancji Pochodzenia

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca (niebadane)		Zmiana (2026 vs 2025)	Dynamika (2026 vs 2025) (%)
	2026 r.	2025 r.		
Rynek towarowy, przychody z tytułu prowadzenia RŚP i RGP (mln zł)	5,1	5,9	(0,8)	(12,9%)
Wystawione świadectwa pochodzenia OZE (TWh)	3,8	5,6	(1,8)	(32,1%)
Umorzone świadectwa pochodzenia OZE (TWh)	1,6	0,3	1,3	433,3%
Wystawione gwarancje pochodzenia (TWh)	11,2	9,9	1,3	13,1%
Umorzone gwarancje pochodzenia (TWh)	11,2	9,0	2,2	24,4%
Obrót gwarancjami pochodzenia (TWh)	16,0	16,0	-	-

Grupa uzyskuje przychody z tytułu prowadzenia **działalności rozliczeniowej** prowadzonej przez IRGiT. W okresie 3 pierwszych miesięcy 2026 r. przychody te wyniosły 16,7 mln zł (+3,6 mln zł, tzn. +27,0% w stosunku do analogicznego okresu 2025 r.). Przychody z rozliczania transakcji na rynku energii elektrycznej wyniosły 4,8 mln zł, na rynku gazu 10,3 mln zł oraz z rozliczania obrotu prawami majątkowymi 1,7 mln zł.

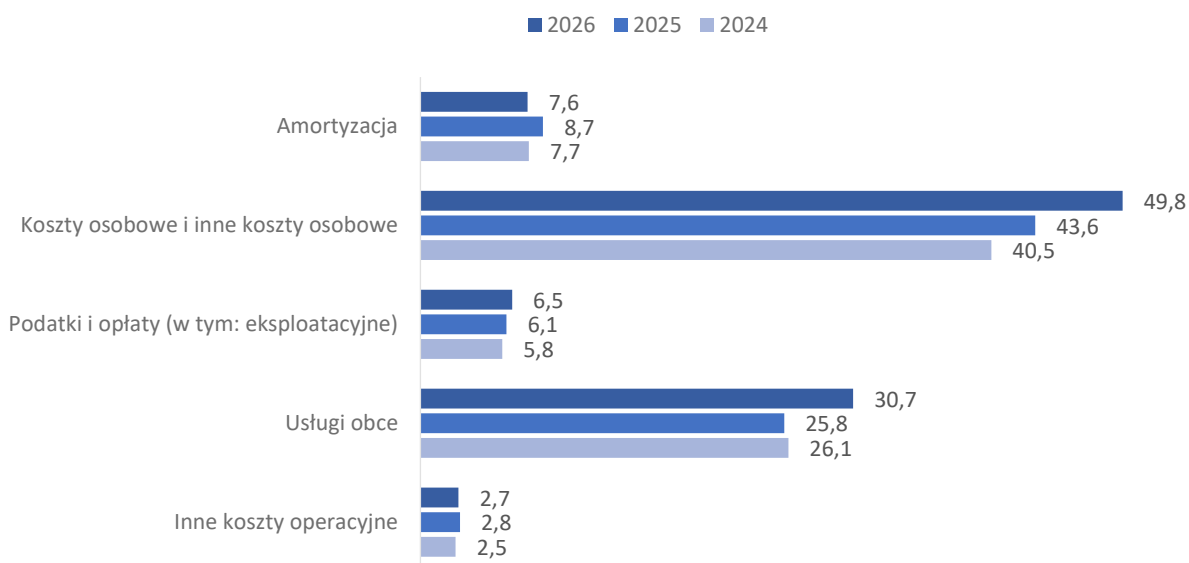
3.2.4. Pozostałe przychody ze sprzedaży

Pozostałe przychody Grupy za pierwszy kwartał 2026 r. wyniosły 3,9 mln zł i tym samym nieznacznie spadły w stosunku do pierwszego kwartału 2025 r. (-0,1 mln zł, tzn. -2,7%). W pozycji wykazywane są przychody z działalności podstawowej, wygenerowane przez spółkę GPW Logistics, które w pierwszych 3 miesiącach wyniosły 2,9 mln zł (-0,2 mln zł, tzn. -5,9%). Ponadto pozostałe przychody Grupy obejmują m.in.: przychody z Rynków Międzynarodowych czy świadczenie usług spółkom spoza GK GPW, innych niż leasing.

3.2.5. Koszty działalności operacyjnej

Koszty działalności operacyjnej w raportowanym okresie 2026 r. wyniosły 97,3 mln zł (+10,3 mln zł, tzn. +11,8% w stosunku do okresu 3 miesięcy 2025 r.). Istotna zmiana nastąpiła w szczególności w obszarze usług obcych oraz kosztów osobowych.

Wykres Struktura i wartość skonsolidowanych kosztów działalności operacyjnej za 3 miesiące [mln zł]



Dane zaprezentowane powyżej za 3 miesiące 2024 r. zostały przekształcone.

Tabela Koszty działalności operacyjnej

w tys. zł, %	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca (niebadane)				Zmiana (2026 vs 2025)	Dynamika (2026 vs 2025) (%)
	2026 r.	%	2025 r.	%		
Amortyzacja	7 572	7,8%	8 739	10,0%	(1 167)	(13,4%)
Koszty osobowe i inne koszty osobowe	49 816	51,2%	43 604	50,1%	6 212	14,2%
Opłaty eksploatacyjne	1 350	1,4%	1 397	1,6%	(47)	(3,4%)
Opłaty i podatki, w tym:	5 151	5,3%	4 730	5,4%	421	8,9%
opłaty do KNF	4 582	4,7%	4 125	4,7%	457	11,1%
Usługi obce	30 723	31,6%	25 775	29,6%	4 948	19,2%
Inne koszty operacyjne	2 706	2,8%	2 777	3,2%	(71)	(2,6%)
Razem	97 318	100,0%	87 022	100,0%	10 296	11,8%

Koszty amortyzacji za pierwszy kwartał 2026 r. spadły w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego i wyniosły 7,6 mln zł (-1,2 mln zł, tzn. -13,4%), w tym 3,0 mln zł stanowiła amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych, 2,7 mln zł amortyzacja wartości niematerialnych, a 1,9 mln zł amortyzacja związana z leasingiem.

Koszty osobowe i inne koszty osobowe Grupy wyniosły łącznie 49,8 mln zł w raportowanym okresie 2026 r. i wzrosły w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o +6,2 mln zł, tzn. +14,2%. Wzrost kosztów osobowych w Grupie wynika głównie ze stopniowego zwiększania zatrudnienia, w szczególności w zespołach wspierających obszar IT, a także z wyższego nominalnego poziomu wynagrodzeń oraz zwiększenia rezerwy na premie w związku z rekordowymi wynikami.

Tabela Liczba etatów w Grupie GPW

	Stan na dzień 31 marca (niebadane)	
	2026 r.	2025 r.
GPW	295	277
Spółki zależne	321	294
Razem	616	571

Opłaty eksploatacyjne wyniosły 1,4 mln zł i ukształtowały się na zbliżonym poziomie w stosunku do analogicznego okresu 2025 r. Na koszty opłat eksploatacyjnych składały się przede wszystkim opłaty związane z utrzymaniem kompleksu Centrum Giełdowe.

Wysokość **opłat i podatków** wyniosła 5,2 mln zł (+0,4 mln zł, tzn. +8,9% w stosunku do 3 miesięcy 2025 r.), w tym opłaty na rzecz KNF z tytułu nadzoru nad rynkiem kapitałowym za 2026 r. w kwocie 4,6 mln zł (+0,5 mln zł, tzn. +11,1% w stosunku do 3 miesięcy 2025 r.). W związku ze zmianą polityki rachunkowości kwoty opłat KNF rozliczane są równomiernie w okresie, którego dotyczą. Grupa nie ma wpływu na wysokość opłat na rzecz KNF.

Koszty **usług obcych** znacząco wzrosły w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku i wyniosły 30,7 mln zł (+4,9 mln zł, tzn. +19,2% w stosunku do 3 miesięcy 2025 r.), głównie za sprawą kosztów utrzymania infrastruktury IT (wzrost o +3,5 mln zł).

Tabela Usługi obce

w tys. zł, %	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca (niebadane)				Zmiana (2026 vs 2025)	Dynamika (2026 vs 2025) (%)
	2026 r.	%	2025 r.	%		
Koszty IT, w tym:	17 725	57,7%	13 563	52,6%	4 162	30,7%
Utrzymanie infrastruktury IT	15 522	50,5%	11 987	46,5%	3 535	29,5%
Usługi na rzecz utrzymania rynku TBSP	309	1,0%	315	1,2%	(6)	(1,9%)
Łącza transmisji danych i usługi telekom.	1 474	4,8%	1 245	4,8%	229	18,4%
Modyfikacja oprogramowania	420	1,4%	16	0,1%	404	2 525,0%
Utrzymanie budynku i urządzeń biurowych	1 277	4,2%	1 082	4,2%	195	18,0%
Usługi dotyczące rynku międzynarodowego (energii)	475	1,5%	204	0,8%	271	132,8%
Leasing, najem i eksploatacja samochodów	30	0,1%	50	0,2%	(20)	(40,0%)
Promocja, edukacja i rozwój rynku	1 598	5,2%	1 209	4,7%	389	32,2%
Wspieranie płynności rynku	407	1,3%	365	1,4%	42	11,5%
Doradztwo (w tym: usługi audytorskie, obsługa prawna, doradztwo biznesowe)	3 427	11,2%	3 710	14,4%	(283)	(7,6%)
Serwisy informacyjne	1 358	4,4%	1 197	4,6%	161	13,5%
Szkolenia	140	0,5%	266	1,0%	(126)	(47,4%)
Usługi biurowe	149	0,5%	282	1,1%	(133)	(47,2%)
Opłaty związane z kalkulacją indeksów	368	1,2%	141	0,5%	227	161,0%
Pozostałe, w tym:	3 769	12,3%	3 706	14,4%	63	1,7%
Usługi transportowe	2 698	8,8%	2 918	11,3%	(220)	(7,5%)
Razem	30 723	100,0%	25 775	100,0%	4 948	19,2%

Inne koszty operacyjne wyniosły 2,7 mln zł (-0,1 mln zł, tzn. -2,6% w stosunku do 3 miesięcy 2025 r.). Koszty te składały się głównie z kosztów energii elektrycznej i ciepłej, składek członkowskich, ubezpieczeń oraz kosztów podróży służbowych.

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

Pozostałe przychody Grupy osiągnęły poziom 0,6 mln zł (-0,4 mln zł, tzn. -37,8% w stosunku do 3 miesięcy 2025 r.). Składały się na nie m.in. rozkładane w czasie przychody z tytułu dotacji w kwocie 0,3 mln zł oraz koszty usług medycznych refakturowane pracownikom również w kwocie 0,3 mln zł.

Pozostałe koszty wyniosły 0,9 mln zł (+0,6 mln zł, tzn. +192,8% w stosunku do 3 miesięcy 2025 r.). Wzrost kosztów wynika głównie z rozpoznania kosztów VAT związanych z roczną korektą proporcji, dokonywaną zgodnie z obowiązującymi przepisami.

Na dzień bilansowy Grupa zanotowała **stratę z tytułu odpisów z tytułu utraty wartości należności** w kwocie 0,9 mln zł wobec straty w wysokości 0,05 mln zł w okresie porównywalnym ubiegłego roku.

3.2.7. Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe Grupy wyniosły 4,4 mln zł (-1,5 mln zł, tzn. -25,0% w stosunku do 3 miesięcy 2025 r.). Składały się na nie głównie odsetki z tytułu lokat bankowych i obligacji korporacyjnych.

Koszty finansowe Grupy wyniosły 0,9 mln zł (-0,2 mln zł, tzn. -17,7% w stosunku do 3 miesięcy 2025 r.). Spadek kosztów wynikał z rozpoznania niższych odsetek od zobowiązań podatkowych w pierwszym kwartale 2026 r.

3.2.8. Udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności

W okresie 3 pierwszych miesięcy 2026 r. Grupa odnotowała **zysk na udziale w wynikach jednostek wycenianych metodą praw własności** w wysokości 11,1 mln zł (+0,7 mln zł, tj. +7,2% w stosunku do analogicznego okresu 2025 r.). Wyższy udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności w 2026 r. wynika głównie z wyższych wyników jednostek w porównaniu do analogicznego okresu 2025 r.

Tabela Udział GPW w wyniku jednostek wycenianych metodą praw własności

w tys. zł, %	Stan na dzień 31 marca (niebadane)		Zmiana (2026 vs 2025)	Dynamika (2026 vs 2025) (%)
	2026 r.	2025 r.		
Grupa KDPW S.A.	10 883	10 158	725	7,1%
Centrum Giełdowe S.A.	187	172	15	8,7%
Razem	11 070	10 330	740	7,2%

3.2.9. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy Grupy wyniósł 14,1 mln zł (+3,9 mln zł, tj. +38,3% w stosunku do kwoty podatku za pierwszy kwartał 2025 r.). Efektywna stawka podatkowa w analizowanym okresie wyniosła 16,7%, osiągając taki sam poziom jak w analogicznym okresie 2025 r., wobec 19-procentowej nominalnej stawki podatku dochodowego w Polsce. Różnica wynikała głównie z wyłączenia z podstawy opodatkowania udziału w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności. Podatek dochodowy zapłacony przez Grupę w analizowanym okresie wyniósł 20,4 mln zł (+9,9 mln zł, tzn. +93,9% w stosunku do 3 pierwszych miesięcy 2025 r.).

3.2.10. Wyniki największych Spółek GK GPW w pierwszym kwartale 2026 roku

Jednostkowy zysk netto **GPW** za 3 miesiące 2026 r. wyniósł 31,5 mln zł (+10,4 mln zł, tzn. +49,1% w stosunku do pierwszych 3 miesięcy 2025 r.). Spółka odnotowała wzrost przychodów ze sprzedaży (+20,6 mln zł, tzn. +25,9%) oraz wzrost przychodów finansowych (+0,6 mln zł, tj. +43,7%), przy jednoczesnym wzroście kosztów operacyjnych (+5,9 mln zł, tj. +10,9%) i wzroście kosztów finansowych (+0,8 mln zł, tj. +88,9%). Zysk EBITDA wyniósł 42,6 mln zł (+12,4 mln zł, tj. +41,0% w stosunku do zysku osiągniętego w pierwszych 3 miesiącach 2025 r.).

Jednostkowy wynik netto **TGE** za 3 miesiące 2026 r. był niższy niż w analogicznym okresie 2025 r. i wyniósł 9,8 mln zł (-0,3 mln zł, tzn. -2,9% w stosunku do pierwszych 3 miesięcy 2025 r.), co było wynikiem niższych przychodów finansowych i wyższych kosztów finansowych. Zysk EBITDA natomiast wyniósł 13,4 mln zł (+0,8 mln zł, tj. +6,5% w stosunku do zysku osiągniętego w pierwszych 3 miesiącach 2025 r.).

W raportowanym okresie **IRGiT** osiągnęła wynik netto na poziomie 10,5 mln zł (+2,2 mln zł, tzn. +26,5% w stosunku do pierwszych 3 miesięcy 2025 r.). Wpływ na powyższe miały zdecydowanie wyższe przychody z tytułu opłat od zabezpieczeń w systemie gwarantowania rozliczeń, a także wyższe przychody z tytułu innych opłat od uczestników rynku. Zysk EBITDA wyniósł 13,1 mln zł (+3,5 mln zł, tzn. +36,6% w stosunku do zysku osiągniętego w pierwszych 3 miesiącach 2025 r.).

Wynik netto **BondSpot** ukształtował się w pierwszym kwartale 2026 r. na poziomie wyższym w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, tj. 0,8 mln zł (+0,3 mln zł, tzn. +59,0% rdr). Spółka zanotowała wzrost przychodów ze sprzedaży (+0,7 mln zł, tzn. +20,5% rdr) przy niższej dynamice wzrostu kosztów operacyjnych (+0,3 mln zł, tzn. +9,5%).

GPW Benchmark osiągnął w pierwszych 3 miesiącach 2026 r. wynik netto równy 1,2 mln zł, co oznacza wzrost o 0,4 mln zł (+43,9%) w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Lepsze wyniki są rezultatem przede wszystkim obniżenia wysokości kosztów operacyjnych (-0,5 mln zł, tzn. -12,5%) przy jednoczesnym utrzymaniu przychodów ze sprzedaży na podobnym poziomie.

Wynik netto **AMX** w pierwszym kwartale 2026 r. ukształtował się na poziomie 4,1 mln zł (+2,9 mln zł, tzn. +229,4% rdr), co było efektem wyższej dynamiki przychodów ze sprzedaży (głównie działalności depozytowej), w porównaniu z tempem wzrostu kosztów operacyjnych. Zysk EBITDA wyniósł 4,8 mln zł (+3,4 mln zł, tzn. +232,5% rdr).

3.3 Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

w tys. zł	Stan na dzień		
	31 marca 2026 r. (niebadane)	31 grudnia 2025 r.	31 marca 2025 r. (niebadane)
Aktywa trwałe:	900 910	864 133	839 683
Rzeczowe aktywa trwałe	103 509	107 117	108 320
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	19 748	20 419	26 109
Wartości niematerialne	364 981	355 575	342 271
Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	344 931	334 546	314 613
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	19 116	19 254	18 196
Pozostałe aktywa trwałe	48 625	27 222	30 174
Aktywa obrotowe:	614 088	488 915	577 082
Należności handlowe oraz pozostałe należności	138 213	81 188	118 921
Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	313 832	183 321	302 157
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	160 472	222 903	153 193
Pozostałe aktywa obrotowe	1 571	1 503	2 811
AKTYWA RAZEM	1 514 998	1 353 048	1 416 765
Kapitał własny	1 213 393	1 142 222	1 126 049
Zobowiązania długoterminowe:	76 149	77 287	94 963
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 400	2 413	1 872
Zobowiązania z tytułu leasingu	13 473	14 824	19 834
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	8 820	8 273	8 233
Rozliczenia międzyokresowe pasywów	27 408	27 791	38 288
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	13 286	12 956	12 054
Inne zobowiązania	10 762	11 030	14 682
Zobowiązania krótkoterminowe:	225 456	133 539	195 753
Zobowiązania handlowe	24 214	29 012	45 731
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	60 641	49 202	25 924
Zobowiązania z tytułu leasingu	7 301	7 098	7 133
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	58 634	4 010	55 510
Rozliczenia międzyokresowe pasywów	4 878	3 674	4 245
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	367	407	1 714
Inne zobowiązania	69 421	40 136	55 496
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	1 514 998	1 353 048	1 416 765

Struktura sprawozdania z sytuacji finansowej Grupy charakteryzuje się dużą stabilnością i na dzień 31 marca 2026 r., podobnie jak rok wcześniej, wskazywała na przewagę kapitału własnego w źródłach finansowania Grupy. Tym samym na dzień 31 marca 2026 r. kapitał obrotowy netto spółki, rozumiany jako nadwyżka aktywów obrotowych ponad zobowiązaniami bieżącymi, lub jako nadwyżka kapitału stałego (długoterminowego) ponad aktywa trwałe, był dodatni i wyniósł 388,6 mln zł to jest +33,3 mln zł, tzn. +9,4% w stosunku do końca roku 2025 oraz +7,3 mln zł, tzn. +1,9% rdr w stosunku do pierwszego kwartału 2025 r.

Suma bilansowa Grupy na dzień 31 marca 2026 r. wyniosła 1 515,0 mln zł i wzrosła w stosunku do sumy bilansowej na dzień 31 grudnia 2025 r. o 162,0 mln zł (+12,0%), a w stosunku do sumy bilansowej na dzień 31 marca 2025 r. zwiększyła się o 98,2 mln zł, tzn. +6,9%.

Aktywa trwałe na dzień 31 marca 2026 r. osiągnęły poziom 900,9 mln zł (+36,8 mln zł, tzn. +4,2% w stosunku do końca 2025 r. oraz +61,2mln zł, tzn. +7,3% w stosunku do 31 marca 2025 r.) i tym samym stanowiły 59,5% aktywów ogółem na dzień 31 marca 2026 r., 63,9% na dzień 31 grudnia 2025 r. i 59,3% na dzień 31 marca 2025 r. Wzrost aktywów trwałych w bieżącym okresie to wynik udziałów w jednostkach wycenianych metodą praw własności, zakupu i modernizacji wartości niematerialnych i prawnych oraz wzrostu aktywa z tytułu podatku odroczonego.

Aktywa obrotowe na dzień 31 marca 2026 r. wyniosły 614,1 mln zł, czyli +125,2 mln zł, tzn. +25,6% w stosunku do końca 2025 r. oraz +37,0 mln zł, tzn. +6,4% w stosunku do 31 marca 2025 r. Tym samym stanowiły one 40,5% aktywów ogółem na koniec pierwszego kwartału 2026 r., 36,1% na koniec roku 2025 oraz 40,7% na dzień 31 marca 2025 r. Zmiana salda aktywów obrotowych w porównaniu do końca 2025 r. była wynikiem wzrostu należności handlowych, aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu i aktywów z tytułu umów z klientami, przy jednoczesnym spadku środków pieniężnych.

Kapitał własny na dzień 31 marca 2026 r. wyniósł 1 213,4 mln zł (+71,2 mln zł, tzn. +6,2% w stosunku do stanu na koniec 2025 r. oraz +87,3 mln zł, tzn. +7,8% w stosunku do pierwszego kwartału 2025 r.) i stanowił odpowiednio 80,1% pasywów Grupy ogółem na dzień 31 marca 2026 r., 84,4% na koniec roku 2025 oraz 79,5% na dzień 31 marca 2025 r. Wartość udziałów niekontrolujących na dzień 31 marca 2026 r. wzrosła w stosunku do końca 2025 r. i wyniosła 12,4 mln zł.

Zobowiązania długoterminowe na dzień 31 marca 2026 r. wyniosły 76,1 mln zł (-1,1 mln zł, tzn. -1,5% w stosunku do stanu na koniec 2025 r. oraz -18,8 mln zł, tzn. -19,8% w stosunku do stanu na koniec pierwszego kwartału 2025 r.). Tym samym stanowiły one 5,0% pasywów ogółem na dzień 31 marca 2025 r., 5,7% na koniec roku 2025 oraz 6,7% na dzień 31 marca 2025 r.

Największe pozycje zobowiązań długoterminowych to rozliczenia międzyokresowe. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe pasywów w kwocie 27,4 mln zł (-0,4 mln zł, tzn. -1,4% w stosunku do końca 2025 r.) dotyczą głównie rozliczeń otrzymanych dotacji w ramach projektów. Szczegóły dotyczące dotacji zostały zaprezentowane w SSF, w nocie 7.3. i 10.1.

Zobowiązania krótkoterminowe na dzień 31 marca 2026 r. wyniosły 225,5 mln zł (+91,9 mln zł, tzn. +68,8% w stosunku do stanu na koniec 2025 r. oraz +29,7 mln zł, tzn. +15,2% w stosunku do 31 marca 2025 r.). Tym samym stanowiły one 14,9% pasywów ogółem na koniec pierwszego kwartału 2026 r., 9,9% na koniec roku 2025 oraz 13,8% na koniec pierwszego kwartału 2025 r. Wzrost zobowiązań w stosunku do końca 2025 roku wynika głównie ze wzrostu zobowiązań z tytułu umów z klientami, pozostałych zobowiązań oraz zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych.

3.4 Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Tabela 21. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

w tys. zł	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca (niebadane)	
	2026 r.	2025 r.
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	88 269	84 959
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(147 341)	(61 680)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	(2 734)	(2 104)
Zwiększenie (zmniejszenie) środków pieniężnych netto	(61 806)	21 175
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach	(625)	(218)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	222 903	132 236
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	160 472	153 193

Grupa w ciągu 3 miesięcy 2026 r. wykazała dodatnie przepływy pieniężne z **działalności operacyjnej** w wysokości 88,3 mln zł (+3,3 mln zł, tzn. +3,9% w porównaniu do analogicznego okresu 2025 r.).

Przepływy z **działalności inwestycyjnej** natomiast były ujemne i wyniosły 147,3 mln zł wobec również ujemnych przepływów na poziomie 61,7 mln zł w okresie porównywalnym.

Ujemne przepływy w 2026 r. wynikały przede wszystkim z nadwyżki wydatków z tytułu założenia depozytów bankowych i objęcia obligacji nad wpływami z tego tytułu, która w pierwszych 3 miesiącach 2026 r. wyniosła 134,7 mln zł.

Wydatki inwestycyjne na wartości niematerialne wyniosły 12,9 mln zł (w okresie 3 miesięcy 2025 r.: 11,3 mln zł), natomiast nakłady na środki trwałe – 1,4 mln zł (w okresie 3 miesięcy 2025 r.: 12,9 mln zł).

Przepływy pieniężne z **działalności finansowej** miały wartość ujemną równą 2,7 mln zł w stosunku do ujemnego poziomu 2,1 mln zł za okres 3 miesięcy 2025 r., co wynikało ze spłaty zobowiązań leasingowych.

3.5 Wskaźniki finansowe

Tabela Wybrane skonsolidowane wskaźniki

	Stan na dzień/Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca (niebadane)	
	2026 r.	2025 r.
Wskaźniki zadłużenia oraz finansowania Grupy		
Dług netto / EBITDA (za 12 miesięcy)	(1,9)	(3,1)
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	1,7%	2,4%
Wskaźniki płynności		
Wskaźnik bieżącej płynności finansowej	2,7	2,9
Wskaźniki rentowności		
Rentowność EBITDA	46,1%	41,4%
Rentowność operacyjna	41,7%	34,7%
Rentowność netto	41,9%	38,4%
Cost / income	57,7%	65,8%
ROE	18,6%	14,4%
ROA	14,8%	11,5%

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

Środki płynne = aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu oraz pozostałe aktywa finansowe + środki pieniężne i ich ekwiwalenty
EBITDA = zysk operacyjny Grupy GPW + amortyzacja (za okres 3 miesięcy; bez uwzględnienia udziału w zyskach/stratach jednostek stowarzyszonych)

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

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

Wskaźnik pokrycia kosztów odsetek z tyt. emisji obligacji = EBITDA / koszty odsetek z tyt. emisji obligacji (odsetki wypłacone i naliczone za okres 3 miesięcy)

Rentowność EBITDA = EBITDA / przychody ze sprzedaży Grupy GPW (za okres 3 miesięcy)

Rentowność operacyjna = zysk operacyjny Grupy GPW / przychody ze sprzedaży Grupy GPW (za okres 3 miesięcy)

Rentowność netto = zysk netto Grupy GPW / przychody ze sprzedaży Grupy GPW (za okres 3 miesięcy)

Cost / income = koszty działalności operacyjnej Grupy GPW / przychody ze sprzedaży Grupy GPW (za okres 3 miesięcy)

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

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

Wskaźnik dług netto/EBITDA na dzień 31 marca 2026 r. był ujemny, co wynikało z faktu, iż wartość środków płynnych znacząco przewyższała poziom zobowiązań oprocentowanych. Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego odnotował spadek, co było konsekwencją niższego poziomu zobowiązań oprocentowanych przy jednoczesnym wzroście kapitału własnego.

Wskaźnik bieżącej płynności finansowej utrzymał się na poziomie zbliżonym do wartości odnotowanej w analogicznym okresie ubiegłego roku, co wynikało z porównywalnej dynamiki zmian aktywów krótkoterminowych oraz zobowiązań krótkoterminowych.

Wskaźnik rentowności EBITDA wykazał wzrost w porównaniu do analogicznego okresu 2025 r., będący rezultatem wyższego tempa wzrostu przychodów ze sprzedaży (+27,5%), w stosunku wzrostu kosztów operacyjnych (+11,8%). Wskaźniki rentowności operacyjnej oraz rentowności netto również wzrosły, odzwierciedlając znaczące zwiększenie zysku

operacyjnego Grupy w porównaniu z wynikiem osiągniętym w analogicznym okresie 2025 r. W konsekwencji tych zmian wskaźnik cost/income uległ obniżeniu względem 3 pierwszych miesięcy 2025 r. Z kolei wskaźniki ROE oraz ROA wzrosły, co wynikało z wyższego przyrostu zysku netto w stosunku do wzrostu średniego poziomu kapitału własnego i średniego poziomu aktywów.

4. Sezonowość i cykliczność działalności

4.1 Obroty na rynku finansowym

Na ceny akcji i wartość obrotów znaczący wpływ mają tendencje krajowe, regionalne i globalne oddziałujące na rynki kapitałowe, co ma wpływ na liczbę i wielkość emisji nowych instrumentów finansowych oraz aktywność inwestorów na GPW. W związku z tym przychody Grupy w długim okresie mają charakter cykliczny, natomiast nie odnotowuje się standardowej sezonowości na tym rynku.

4.2 Obroty na rynku towarowym

W zakresie prowadzenia obrotu świadectwami pochodzenia przez TGE występuje sezonowość. Duży wpływ na wielkość obrotów na prowadzonym przez TGE rynku praw majątkowych oraz na aktywność uczestników Rejestru Świadectw Pochodzenia ma obowiązek nałożony na przedsiębiorstwa energetyczne sprzedające energię elektryczną do odbiorców końcowych, polegający na umarzaniu odpowiedniej ilości świadectw pochodzenia w stosunku do sprzedanej w poprzednim roku energii elektrycznej. Wielkości procentowe obowiązku umarzania świadectw pochodzenia zostały ustalone dla poszczególnych lat w stosownych ustawach i rozporządzeniach Ministra Klimatu i Środowiska.

Zgodnie z obowiązującymi przepisami Ustawy o odnawialnych źródłach energii obowiązek ten jest realizowany do 30 czerwca (danego roku za sprzedaną energię w roku poprzednim). W związku z powyższym obrót w pierwszej części roku jest stosunkowo wyższy w porównaniu do drugiej części roku. Obecnie Ministerstwo Klimatu i Środowiska ustaliło obowiązek umarzania zielonych certyfikatów na poziomie 9% na trzy kolejne lata, czyli 2026-2028.

Obrót energią na Towarowym Rynku Terminowym prowadzonym przez TGE nie jest rozłożony równomiernie w ciągu roku. Występuje sezonowość zależna od strategii zabezpieczeń dużych podmiotów, zwykle mniejsza w pierwszej części roku. Jednakże sezonowość ta może ulegać zaburzeniom, z uwagi na to, że na strategię podmiotów wpływa również sytuacja finansowa przedsiębiorstw, zmiany regulacyjne, jak i bieżące poziomy cen energii i gazu.

5. Czynniki i zdarzenia nietypowe mające wpływ na wynik GK GPW w pierwszym kwartale 2026 r.

Grupa nie identyfikuje istotnych czynników i zdarzeń nietypowych mających wpływ na wynik GK GPW za 3 miesiące 2026 r.

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

6.1 Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk

Działalność GK GPW narażona jest na czynniki ryzyka zarówno zewnętrzne, związane z otoczeniem rynkowym, regulacyjno-prawnym, jak i wewnętrzne, związane z prowadzeniem działalności operacyjnej. GK GPW dbając o realizację celów strategicznych, aktywnie zarządza ryzykiem występującym w swojej działalności, dążąc do ograniczenia lub wyeliminowania ich potencjalnego negatywnego wpływu.

W rozdziale 4 Zarządzanie ryzykiem Sprawozdania Zarządu z Działalności Jednostki Dominującej i Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za 2025 rok GK GPW w sposób kompleksowy przedstawia ramy, strukturę organizacyjną, proces i metody zarządzania ryzykiem, a także zidentyfikowane ryzyka, ich wpływ na GK GPW

oraz działania podejmowane w celu ich ograniczania. Poniżej przedstawiono zmiany jakościowe oceny ryzyka, bez wpływu na jego kwantyfikację informacji.

1.11. Ryzyko geopolityczne i biznesowe związane z działalnością Armenia Stock Exchange

Poziom
ryzyka:



Opis ryzyka	Wpływ na GK GPW	Podejmowane działania
GPW posiada 72,22% akcji Armenia Stock Exchange (AMX) oraz pośrednio kontroluje Centralny Depozyt Papierów Wartościowych Armenii, w którym AMX ma 100% udziałów. Zapoczątkowana w lutym 2026 r. eskalacja napięć geopolitycznych na Bliskim Wschodzie mogłaby przynieść negatywne skutki dla działalności AMX w przypadku konfliktu sił lądowych i związanego z tym napływu uchodźców wojennych na terytorium Armenii. Na dzień publikacji Sprawozdania Armenia utrzymuje stabilne relacje z sąsiadami. Dodatkowym czynnikiem ryzyka są wybory parlamentarne zaplanowane na czerwiec 2026 r.	Ryzyko geopolityczne i biznesowe związane z działalnością Armenia Stock Exchange (AMX) może mieć wpływ na GK GPW jako inwestora większościowego. Niestabilność polityczna lub pogorszenie relacji regionalnych może ograniczać rozwój rynku kapitałowego w Armenii, obniżać aktywność inwestorów i negatywnie wpływać na wyniki finansowe AMX, a tym samym na wartość inwestycji GPW oraz ograniczać realizację długoterminowych celów strategicznych. Jednocześnie prawdopodobieństwo materializacji takiego scenariusza oceniane jest jako niskie.	Monitorowanie sytuacji polityczno-gospodarczej w Armenii oraz jej potencjalnego wpływu na działalność AMX, realizowane w ramach regularnego raportowania do Zarządu. Równolegle istotną rolę odgrywa utrzymywanie ścisłej współpracy z lokalnym regulatorem, a także sprawowanie efektywnego nadzoru właścicielskiego nad kluczowymi decyzjami biznesowymi AMX.

2.6. Ryzyko związane ze zmianą przepisów prawa podatkowego oraz jego interpretacją

Poziom
ryzyka:



Opis ryzyka	Wpływ na GK GPW	Podejmowane działania
Przepisy prawa podatkowego oraz ich interpretacja podlegają częstym zmianom, wynikającym zarówno z regulacji krajowych, jak i z wdrażania prawa Unii Europejskiej. Brak spójności przepisów oraz rozbieżności interpretacyjne organów podatkowych mogą negatywnie wpływać na działalność i sytuację finansową GK GPW. Ryzyko dotyczyć może m.in. zasad odliczania VAT, w szczególności momentu realizacji prawa do odliczenia podatku naliczonego na rynku towarowym. Występuje ono, gdy obowiązek podatkowy powstaje w jednym okresie, a faktura zostaje otrzymana w kolejnym okresie, lecz przed złożeniem deklaracji VAT. Szczegółowy przypadek został opisany w nocie 10.6	Ryzyko zmian prawa podatkowego i rozbieżności interpretacyjnych może skutkować wzrostem obciążeń podatkowych, dopłatami, odsetkami i sankcjami, co może negatywnie wpływać na wynik i płynność GK GPW.	Ryzyko podatkowe jest ograniczane poprzez stały monitoring zmian przepisów oraz orzecznictwa, a także bieżącą ocenę ich wpływu na realizowane transakcje i modele rozliczeń. W GK GPW funkcjonują jasne procedury podatkowe oraz mechanizmy kontrolne. W przypadku transakcji nietypowych Grupa korzysta z interpretacji indywidualnych oraz opinii zewnętrznych doradców. Dodatkowo realizowane są okresowe przeglądy i audyty podatkowe, w tym tworzenie korekt i rezerw na niepewne pozycje podatkowe.

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu Zarząd nie zidentyfikował istotnych zmian w profilu ryzyka Grupy w porównaniu do okresu poprzedniego.

6.2 Czynniki zewnętrzne

Wpływ konfliktu zbrojnego w Ukrainie na działalność GK GPW

GK GPW uwzględniła zalecenia KNF z dnia 25 lutego 2022 r. skierowane do emitentów w związku z sytuacją polityczno-gospodarczą na terytorium Ukrainy oraz wprowadzeniem przez Prezesa Rady Ministrów drugiego stopnia alarmowego (BRAVO) oraz drugiego stopnia alarmowego CRP (BRAVO-CRP) na całym terytorium Polski. W związku z trwającą na Ukrainie wojną, GK GPW identyfikuje następujące ryzyka dla działalności:

- ryzyko wycofywania środków przez inwestorów,
- ryzyko związane z ponadprzeciętnym obciążeniem systemu transakcyjnego,
- ryzyko prania pieniędzy, finansowania terroryzmu i naruszenia sankcji,
- ryzyko zwiększonej liczby cyberzagrożeń,

- ryzyko upadłości lub pogorszenia transparentności spółek z indeksu WIG-Ukraina,
- ryzyko utraty reprezentatywności indeksów, w których skład wchodzi spółki ukraińskie,
- ryzyko utrudnienia dostaw gazu do Polski.

GPW oraz Spółki zależne na bieżąco monitorują sytuację związaną z wojną na terytorium Ukrainy oraz prowadzą działania w zakresie zarządzania ciągłością operacyjną.

Ryzyka związane z wojną zostały szeroko opisane w Sprawozdaniu Zarządu z Działalności Jednostki Dominującej i Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za 2025 rok w rozdziale 4.2.2.

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

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

6.3 Czynniki wewnętrzne

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

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

7. Pozostałe informacje

Zobowiązania i aktywa warunkowe

Szczegółowe informacje dotyczące zobowiązań warunkowych znajdują się w SSF, w nocie 10.6.

Informacje o toczących się postępowaniach

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

Kredyty i pożyczki

W okresie pierwszych 3 miesięcy 2026 r. Grupa nie udzielała pożyczek dla jednostek stowarzyszonych.

Inwestycje oraz powiązania z innymi podmiotami

GPW posiada powiązania organizacyjne i kapitałowe z jednostkami należącymi do Grupy Kapitałowej, a także z jednostkami stowarzyszonymi i współkontrolowanymi. Opis Grupy Kapitałowej i jednostek stowarzyszonych znajduje się w rozdziale 2.2 niniejszego sprawozdania.

Na dzień 31 marca 2026 r. Grupa GPW posiadała udziały w następujących podmiotach:

- Bucharest Stock Exchange (BVB) – 0,06% udziałów,
- INNEX PJSC – 10% udziałów,
- TransactionLink Sp. z o.o. – 2,36% udziałów,
- IDM – 1,54% (akcje otrzymane w zamian za wierzytelności),
- EuroCTP B.V. – 0,1%,
- GPW Ventures Asset Management Sp. z o.o. KOWR Ventures ASI S.K.A. w likwidacji (GPWV SKA) – 0,07% akcji.

Wartość bilansowa posiadanych przez GK GPW akcji Bucharest Stock Exchange na dzień 31 marca 2026 r. wyniosła 207 tys. zł, akcji ETF 17 006 tys. zł, akcji Innex i IDM: 0 zł, akcji TransactionLink 1 756 tys. zł oraz EuroCTP B.V. 95 tys. zł, GPWV SKA 51 tys. zł.

Oprócz udziałów w ww. spółkach, a także w spółkach należących do Grupy Kapitałowej oraz spółkach stowarzyszonych i współkontrolowanych, na główne inwestycje krajowe GPW na dzień 31 marca 2026 r. składają się lokaty bankowe i obligacje korporacyjne.

Transakcje zawarte przez Grupę z podmiotami powiązanymi opisane zostały w SSF, w nocie 6.3.

Udzielone poręczenia i gwarancje

Opis otrzymanych przez Grupę gwarancji znajduje się w nocie 10.6 do SSF.

Transakcje z podmiotami powiązanymi

W ciągu 3 miesięcy 2026 r. Giełda oraz pozostałe podmioty wchodzące w skład GK GPW nie zawarły transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach inne niż rynkowe.

Na dzień 31 marca 2026 r. osoby zarządzające i nadzorujące Giełdę nie posiadały akcji GPW lub uprawnień do nich.

Możliwość realizacji wcześniej publikowanych prognoz

Grupa nie przekazywała do publicznej wiadomości prognoz wyników za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 r.

Informacje o dywidendzie

Informacje dotyczące dywidendy zostały przedstawione w nocie 10.4 do SSF.

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

Zdarzenia po dniu bilansowym zostały przedstawione w nocie 10.7 do SSF.

8. Kwartalna informacja finansowa Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za okres 3 miesięcy 2026 r.

Przy sporządzeniu niniejszej kwartalnej informacji finansowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za okres 3 miesięcy 2026 r. zastosowano te same zasady rachunkowości, które zostały opisane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2025 r., z uwzględnieniem zmian wynikających z zastosowania nowych standardów.

Tabela Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów (tys. zł)

w tys. zł	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca (niebadane)	
	2026 r.	2025 r.
Przychody ze sprzedaży	99 791	79 413
Koszty działalności operacyjnej	(59 435)	(54 069)
Zysk z tytułu odwrócenia odpisu na należności/ (strata) z tytułu utraty wartości należności	(1 328)	11
Pozostałe przychody	866	824
Pozostałe koszty	(1 462)	(759)
Zysk z działalności operacyjnej	38 432	25 420
Przychody finansowe	1 920	1 753
Koszty finansowe	(1 600)	(847)
Zysk przed opodatkowaniem	38 752	26 326
Podatek dochodowy	(7 262)	(5 208)
Zysk netto za okres	31 490	21 118
Całkowite dochody razem	31 392	21 552
Podstawowy/ rozwodniony zysk na akcję (w złotych)	0,75	0,50

Tabela Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej (tys. zł)

w tys. zł	Stan na dzień		
	31 marca 2026 r. (niebadane)	31 grudnia 2025 r.	31 marca 2025 r. (niebadane)
Aktywa trwałe	623 080	609 474	586 174
Rzeczowe aktywa trwałe	89 318	92 078	91 570
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	10 452	10 931	14 726
Wartości niematerialne	163 315	154 822	126 579
Nieruchomość inwestycyjna	6 630	6 727	7 017
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i współkontrolowanych	11 652	11 652	11 652
Inwestycje w jednostkach zależnych	279 832	279 832	284 405
Należności z tytułu subleasingu	5 592	6 238	7 706
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	28 574	18 070	22 884
Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	-	-	97
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	17 309	17 448	16 498
Rozliczenia międzyokresowe aktywów	10 406	11 676	3 040
Aktywa obrotowe	299 582	226 625	193 335
Należności handlowe oraz pozostałe należności	91 715	52 254	66 749
Należności z tytułu subleasingu	3 205	3 078	2 670
Aktywa z tytułu umów z klientami	989	976	1 661
Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	159 633	64 051	70 582
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	44 040	106 266	51 673
AKTYWA RAZEM	922 662	836 099	779 509
Kapitał własny	708 365	676 973	585 769
Kapitał podstawowy	63 865	63 865	63 865
Pozostałe kapitały	1 854	1 952	1 241
Zyski zatrzymane	642 646	611 156	520 663
Zobowiązania długoterminowe	68 940	69 809	78 324
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 578	1 591	1 469
Zobowiązania z tytułu leasingu	12 837	14 129	19 172
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	8 392	7 858	8 158
Rozliczenia międzyokresowe pasywów	24 011	24 208	24 895
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	13 286	12 956	12 054
Pozostałe zobowiązania	8 836	9 067	12 576
Zobowiązania krótkoterminowe	145 357	89 317	115 416
Zobowiązania handlowe	13 418	18 243	15 475
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	38 827	31 407	16 231
Zobowiązania z tytułu leasingu	7 073	6 742	6 438
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	17 894	12 853	11 859
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	39 638	3 418	39 204
Rozliczenia międzyokresowe pasywów	-	-	4
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	312	308	481
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	13	-	53
Pozostałe zobowiązania	28 182	16 346	25 671
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	922 662	836 099	779 509

Tabela Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych (tys. zł)

w tys. zł	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca (niebadane)	
	2026 r.	2025 r.
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej:	45 414	47 147
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej	58 448	52 656
Zaliczki otrzymane od jednostek powiązanych w ramach PGK	4 922	2 921
Podatek dochodowy (zapłacony)/ zwrócony	(17 956)	(8 430)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej:	(105 296)	(22 773)
Wpływy:	35 472	41 784
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	1	1
Wpływ z tytułu wygaśnięcia depozytów bankowych i zapadania obligacji	34 074	40 088
Odsetki od aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu	501	901
Wpływy z tytułu subleasingu (część odsetkowa raty)	124	140
Wpływy z tytułu subleasingu (część kapitałowa raty)	772	602
Spłata pożyczki	-	52
Wydatki:	(140 768)	(64 557)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz zaliczki na poczet rzeczowych aktywów trwałych	(1 285)	(11 639)
Nabycie wartości niematerialnych oraz zaliczki na poczet wartości niematerialnych	(9 608)	(8 415)
Nabycie aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu	(129 875)	(44 468)
Nabycie aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	-	(35)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	(1 984)	(1 870)
Wydatki:	(1 984)	(1 870)
Spłata leasingu (część odsetkowa raty)	(290)	(369)
Spłata leasingu (część kapitałowa raty)	(1 694)	(1 501)
(Zmniejszenie) / zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(61 866)	22 504
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach	(360)	8
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	106 266	29 161
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	44 040	51 673

Tabela Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym (tys. zł)

w tys. zł	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Kapitał własny
Stan na dzień 1 stycznia 2026 r.	63 865	1 952	611 156	676 973
Zysk netto za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 r.	-	-	31 490	31 490
Inne całkowite dochody za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 r.	-	(98)	-	(98)
Całkowite dochody okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 r.	-	(98)	31 490	31 392
Stan na dzień 31 marca 2026 r.	63 865	1 854	642 646	708 365
Stan na dzień 1 stycznia 2025 r.	63 865	807	499 545	564 217
Dywidendy	-	-	(132 211)	(132 211)
Transakcje z właścicielami ujęte bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	(132 211)	(132 211)
Zysk netto za rok 2025	-	-	243 822	243 822
Inne całkowite dochody	-	1 145	-	1 145
Całkowite dochody za 2025 r.	-	1 145	243 822	244 967
Stan na dzień 31 grudnia 2025 r.	63 865	1 952	611 156	676 973
Stan na dzień 1 stycznia 2025 r.	63 865	807	499 545	564 217
Zysk netto za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r.	-	-	21 118	21 118
Inne całkowite dochody	-	434	-	434
Całkowite dochody okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r.	-	434	21 118	21 552
Stan na dzień 31 marca 2025 r.	63 865	1 241	520 663	585 769

8.1 Informacje uzupełniające

Informacje dotyczące wyników oraz czynników operacyjnych wpływających na działalność GPW przedstawiono w części skonsolidowanej.

Poniżej przedstawiono istotne zmiany wartości szacunkowych w okresie pierwszych 3 miesięcy 2026 r.:

- wzrost wysokości odpisu z tytułu utraty wartości należności handlowych i pozostałych o kwotę 1 327 tys. zł,
- zwiększenie rezerwy na świadczenia pracownicze o 7 407 tys. zł (zawiązanie rezerwy w kwocie 8 703 tys. zł, wykorzystanie w kwocie 13 tys. zł oraz rozwiązanie rezerwy w kwocie 1 283 tys. zł),
- zwiększenie pozostałych rezerw o kwotę 334 tys. zł.

Raport Śródroczny Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 r. przedstawił Zarząd Giełdy:

Tomasz Bardziłowski – Prezes Zarządu

Sławomir Panasiuk – Wiceprezes Zarządu

Michał Kobza – Członek Zarządu

Dominika Niewiadomska-Siniecka – Członek Zarządu

Marcin Rulnicki – Członek Zarządu

Warszawa, 25 maja 2026 r.



Załączniki:

**Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres 3 miesięcy zakończony
dnia 31 marca 2026 r.**