



2026

Skrócone Śródroczne Skonsolidowane
Sprawozdanie Grupy Kapitałowej
Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie
za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 r.



SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	2
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	3
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ – CIĄG DALSZY.....	4
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	5
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH – CIĄG DALSZY.....	6
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. Oświadczenie o zgodności	9
1.4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego.....	10
1.5. Skład Grupy Kapitałowej.....	10
1.6. Sytuacja związana z wojną na Ukrainie.....	12
2. Informacje dotyczące segmentów działalności	12
3. Wyniki finansowe	14
3.1. Przychody ze sprzedaży	14
3.2. Koszty działalności operacyjnej.....	16
3.3. Przychody finansowe	17
3.4. Podatek dochodowy	17
4. Aktywa operacyjne	18
4.1. Rzeczowe aktywa trwałe.....	18
4.2. Wartości niematerialne	20
5. Inwestycje wyceniane metodą praw własności.....	21
6. Aktywa finansowe	22
6.1. Należności handlowe oraz pozostałe należności	22
6.2. Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	23
6.3. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne dochody całkowite	23
6.4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	24
7. Kapitał i pasywa	24
7.1. Pozostałe zobowiązania	24
7.2. Zobowiązania z tytułu umów z klientami.....	24
7.3. Rozliczenia międzyokresowe	25
8. Zmiana wartości szacunkowych	26
9. Informacje dodatkowe do Sprawozdania z przepływów pieniężnych.....	26
9.1. Amortyzacja	26
9.2. Dodatkowe objaśnienia dotyczące działalności operacyjnej	27
10. Pozostałe ujawnienia	27
10.1. Dotacje	27
10.2. Transakcje z jednostkami powiązanymi.....	28
10.3. Informacje o wynagrodzeniach i świadczeniach dla kluczowego personelu kierowniczego	30
10.4. Dywidenda	31
10.5. Sezonowość	31
10.6. Zobowiązania warunkowe	31
10.7. Zdarzenia po dacie bilansowej.....	32

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Nota	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca (niebadane)	
		2026 r.	2025 r.
Przychody ze sprzedaży	3.1.	168 759	132 314
Koszty działalności operacyjnej	3.2.	(97 318)	(87 022)
Zysk z tytułu odwrócenia odpisu na należności/ (Strata) z tytułu utraty wartości należności		(927)	(46)
Pozostałe przychody		636	1 023
Pozostałe koszty		(858)	(293)
Zysk z działalności operacyjnej		70 292	45 976
Przychody finansowe, w tym:	3.3.	4 363	5 819
przychody odsetkowe obliczone metodą efektywnej stopy procentowej		4 299	5 485
zysk z tytułu utraty wartości aktywów finansowych		-	74
Koszty finansowe, w tym:		(895)	(1 088)
strata z tytułu utraty wartości aktywów finansowych		(34)	-
Udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności		11 070	10 330
Zysk przed opodatkowaniem		84 830	61 037
Podatek dochodowy	3.4.	(14 137)	(10 221)
Zysk netto okresu		70 693	50 816
Udział w pozostałych całkowitych dochodach jednostek wycenianych metodą praw własności (netto)		(685)	853
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych		1 261	(1 274)
Razem pozycje, które mogą być przeniesione do zysku lub straty		576	(421)
Zysk/(strata) z tytułu wyceny kapitałowych aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody, netto		(98)	434
Razem pozycje, które nie podlegają przeklasyfikowaniu do zysku lub straty		(98)	434
Razem inne całkowite dochody po opodatkowaniu		478	13
Całkowite dochody razem		71 171	50 829
Zysk netto okresu przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		69 576	50 502
Zysk netto okresu przypadający udziałom niekontrolującym		1 117	314
Razem zysk netto okresu		70 693	50 816
Całkowite dochody przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej		69 703	50 869
Całkowite dochody przypadające udziałom niekontrolującym		1 468	(40)
Razem całkowite dochody		71 171	50 829
Podstawowy/rozwodniony zysk na akcję (w złotych)		1,66	1,20

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.



Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Nota	Stan na dzień	
		31 marca 2026 r. (niebadane)	31 grudnia 2025 r.
Aktywa trwałe:		900 910	864 133
Rzeczowe aktywa trwałe	4.1.	103 509	107 117
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania		19 748	20 419
Wartości niematerialne	4.2.	364 981	355 575
Inwestycje w jednostki wyceniane metodą praw własności	5.	344 931	334 546
Należności z tytułu subleasingu		53	76
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		28 755	15 429
Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	6.2.	5 954	-
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	6.3.	19 116	19 254
Rozliczenia międzyokresowe		13 863	11 717
Aktywa obrotowe:		614 088	488 915
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		27	134
Należności handlowe oraz pozostałe należności	6.1.	138 213	81 188
Należności z tytułu subleasingu		102	97
Aktywa z tytułu umów z klientami		1 442	1 272
Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu		313 832	183 321
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6.4.	160 472	222 903
AKTYWA RAZEM		1 514 998	1 353 048

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.



Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej – ciąg dalszy

	Nota	Stan na dzień	
		31 marca 2026 r. (niebadane)	31 grudnia 2025 r.
Kapitał własny:		1 213 393	1 142 222
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej:		1 201 032	1 131 329
Kapitał podstawowy		63 865	63 865
Pozostałe kapitały		(455)	328
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych		(1 569)	(2 479)
Zyski zatrzymane		1 139 191	1 069 615
Udziały niekontrolujące		12 361	10 893
Zobowiązania długoterminowe:		76 149	77 287
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		2 400	2 413
Zobowiązania z tytułu leasingu		13 473	14 824
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	7.2.	8 820	8 273
Rozliczenia międzyokresowe	7.3.	27 408	27 791
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		1 722	1 753
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia		13 286	12 956
Pozostałe zobowiązania		9 040	9 277
Zobowiązania krótkoterminowe:		225 456	133 539
Zobowiązania handlowe		24 214	29 012
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		60 641	49 202
Zobowiązania z tytułu leasingu		7 301	7 098
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych		23 109	16 109
Zobowiązania z tytułu pożyczek i kredytów		-	542
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	7.2.	58 634	4 010
Rozliczenia międzyokresowe	7.3.	4 878	3 674
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		13	-
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia, w tym:		367	407
Pozostałe zobowiązania	7.1.	46 299	23 485
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM		1 514 998	1 353 048

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.



Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Nota	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca (niebadane)	
		2026 r.	2025 r.
Razem przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		88 269	84 959
Zysk netto okresu		70 693	50 816
Korekty:		38 006	44 677
Podatek dochodowy	3.4.	14 137	10 221
Amortyzacja	9.1.	7 572	8 739
Odpisy z tyt. utraty wartości		73	(77)
Udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności		(11 070)	(10 330)
(Przychody) z aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu		(2 875)	(2 412)
Pozostałe korekty		1 407	320
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań:		28 762	38 216
Należności handlowe oraz pozostałe należności	6.1.	(57 025)	(50 126)
Zobowiązania handlowe		(4 733)	19 951
Aktywa z tytułu umów z klientami		(170)	(1 195)
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	7.2.	55 171	52 944
Rozliczenia międzyokresowe kosztów		(2 146)	858
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	7.3.	821	(1 411)
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		11 426	(11 328)
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe (z wył. zobowiązań inwestycyjnych i z tyt. dywidendy)	7.1.	25 112	28 342
Rezerwy na zobowiązania i inne obciążenia		290	432
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		16	(251)
Podatek dochodowy (zapłacony)/zwrócony		(20 430)	(10 534)

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.



Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych – ciąg dalszy

	Nota	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca (niebadane)	
		2026 r.	2025 r.
Razem przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej:		(147 341)	(61 680)
Wpływy:		121 486	158 179
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		4	2
Wpływ z tytułu wygaśnięcia depozytów bankowych i zapadania obligacji		119 878	155 788
Odsetki od aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu		1 577	2 305
Wpływy z tytułu subleasingu (część odsetkowa raty)		2	4
Wpływy z tytułu subleasingu (część kapitałowa raty)		25	28
Spłata pożyczki		-	52
Wydatki:		(268 827)	(219 859)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz zaliczki na poczet rzeczowych aktywów trwałych		(1 390)	(12 906)
Nabycie wartości niematerialnych oraz zaliczki na poczet wartości niematerialnych		(12 876)	(11 267)
Założenie depozytów bankowych, objęcie obligacji, udzielenie pożyczek		(254 561)	(195 651)
Nabycie aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody		-	(35)
Razem przepływy pieniężne z działalności finansowej:		(2 734)	(2 104)
Wydatki:		(2 734)	(2 104)
Spłata kredytów i pożyczek		(542)	-
Spłata leasingu (część odsetkowa raty)		(305)	(407)
Spłata leasingu (część kapitałowa raty)		(1 887)	(1 697)
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(61 806)	21 175
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach		(625)	(218)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	6.4.	222 903	132 236
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	6.4.	160 472	153 193

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 2026 r.	63 865	328	(2 479)	1 069 615	1 131 329	10 893	1 142 222
Zysk netto za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 r.	-	-	-	69 576	69 576	1 117	70 693
Inne całkowite dochody	-	(783)	910	-	127	351	478
Całkowite dochody za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 r.	-	(783)	910	69 576	69 703	1 468	71 171
Stan na dzień 31 marca 2026 r. (niebadane)	63 865	(455)	(1 569)	1 139 191	1 201 032	12 361	1 213 393

	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	-	-	-	(132 211)	(132 211)	(227)	(132 438)
Transakcje z właścicielami ujęte bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	-	(132 211)	(132 211)	(227)	(132 438)
Zysk netto za 2025 r.	-	-	-	195 028	195 028	2 587	197 615
Inne całkowite dochody	-	3 952	(1 536)	-	2 416	(591)	1 825
Całkowite dochody za 2025 r.	-	3 952	(1 536)	195 028	197 444	1 996	199 440
Stan na dzień 31 grudnia 2025 r.	63 865	328	(2 479)	1 069 615	1 131 329	10 893	1 142 222

	Kapitał 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
Zysk netto za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r.	-	-	-	50 502	50 502	314	50 816
Inne całkowite dochody	-	1 287	(920)	-	367	(354)	13
Całkowite dochody za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r.	-	1 287	(920)	50 502	50 869	(40)	50 829
Stan na dzień 31 marca 2025 r. (niebadane)	63 865	(2 337)	(1 863)	1 057 300	1 116 965	9 084	1 126 049

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego.



Dodatkowe objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

1.1. Nadanie osobowości prawnej

Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („Grupa”, „GK GPW”) jest Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna („Giełda”, „GPW”, „Spółka”, „jednostka dominująca”) z siedzibą w Polsce, w Warszawie, kod pocztowy 00-498, przy ul. Książęcej 4. Spółka została utworzona aktem notarialnym podpisanym w dniu 12 kwietnia 1991 r. i zarejestrowana w Sądzie Gospodarczym w Warszawie w dniu 25 kwietnia 1991 r., numer rejestru KRS 0000082312, NIP 526-025-09-72, Regon 012021984. Giełda jest spółką akcyjną notowaną na Głównym Rynku GPW od 9 listopada 2010 r. Spółka nie zmieniła nazwy ani innych danych identyfikujących od zakończenia poprzedniego okresu sprawozdawczego.

1.2. Zakres działalności Grupy Kapitałowej

Do zasadniczego zakresu działalności Grupy należy organizacja giełdowego obrotu instrumentami finansowymi oraz działalność związana z tym obrotem. Jednocześnie Grupa organizuje alternatywny system obrotu, a także prowadzi działalność w zakresie edukacji, promocji i informacji związanej z funkcjonowaniem rynku kapitałowego.

Rynek finansowy:

- **Główny Rynek GPW:** obrót akcjami, 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. („BondSpot”)
- **GlobalConnect:** obrót akcjami spółek zagranicznych wprowadzanych przez Wprowadzających Animatorów Rynku (WAR), bez konieczności uzyskania zgody emitenta.
- **Działalność w zakresie wskaźników referencyjnych stopy procentowej WIBID i WIBOR** (stosowanych w umowach kredytowych i instrumentach dłużnych), prowadzona przez GPW Benchmark S.A. („GPWB”),
- **Działalność w obszarze opracowywania i publikacji indeksów i wskaźników referencyjnych niebędących wskaźnikami stopy procentowej**, m.in. indeksów giełdowych GPW, TBSP.Index oraz CEEplus, prowadzona przez GPWB,
- **Rynek kapitałowy w Armenii:** działalność poprzez większościowe udziały w Armenia Stock Exchange i Central Depository of Armenia, obejmująca funkcje giełdy papierów wartościowych oraz depozytu papierów wartościowych.

Rynek towarowy:

- **Rynek Energii:** obrót energią elektryczną w ramach Rynku Dnia Bieżącego, Rynku Dnia Następnego, Rynku Terminowego Towarowego, Aukcji Energii,



- **Rynek Gazu:** obrót gazem ziemnym z fizyczną dostawą w ramach Rynku Dnia Bieżącego i Następnego, Rynku Terminowego Towarowego oraz Aukcji Gazu,
- **Rynek Praw Majątkowych:** obrót prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia 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.

Pozostała działalność:

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

1.3. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa zatwierdzonym przez Unię Europejską. Niniejsze sprawozdanie finansowe nie zawiera wszystkich informacji wymaganych dla kompletnych sprawozdań finansowych sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską („MSSF EU¹”).

W notach do niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Spółka zawarła, zdaniem Zarządu jednostki dominującej, wszystkie istotne informacje potrzebne dla właściwej oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy na dzień 31 marca 2026 r. oraz wyniku finansowego za okres od 1 stycznia 2026 r. do 31 marca 2026 r.

Niniejsze sprawozdanie zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości, co najmniej 12 miesięcy od daty zatwierdzenia do publikacji. Na dzień sporządzenia sprawozdania Zarząd jednostki dominującej nie stwierdza istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności.

Przygotowując niniejsze sprawozdanie finansowe, Grupa stosowała te same zasady rachunkowości, które zostały opisane w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2025 r., z uwzględnieniem zmian wynikających z zastosowania nowych standardów, co opisano poniżej. Niniejsze sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 r. powinno być czytane łącznie ze sprawozdaniem finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2025 r.

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

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

- 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);

Powyższe zmiany do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej nie miały istotnego wpływu na zaprezentowane dane w niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Standardy i zmiany do istniejących standardów, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, obowiązujące od 1 stycznia 2027 r.

- MSSF 18 dotyczący prezentacji i ujawnień informacji w sprawozdaniach finansowych.
- Nowy standard MSSF 19 „Spółki zależne bez odpowiedzialności publicznej: ujawnienie informacji”.

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

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

1.4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Giełdy w dniu 25 maja 2026 r.

1.5. Skład Grupy Kapitałowej

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

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

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.

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

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

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

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 jedynego 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.

1.6. Sytuacja związana z wojną na Ukrainie

24 lutego 2022 r. wybuchł konflikt zbrojny w Ukrainie. W związku z wpływem tego konfliktu na sytuację polityczno-gospodarczą w Europie i na świecie Grupa GPW uwzględniła zalecenia KNF dla emitentów papierów wartościowych, wydane 2 marca 2022 r.

W związku z powyższym Grupa GPW:

- przeprowadziła analizę potencjalnych ryzyk wynikających z konfliktu, które mogą mieć wpływ na działalność Giełdy i spółek z Grupy (nota 4.2. w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Jednostki Dominującej i Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za 2025 r.)
- przeprowadziła analizę potencjalnego wpływu konfliktu na sprawozdanie finansowe kontekście oceny zdolności Grupy do kontynuacji działalności.

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

Grupa śledzi i monitoruje rozwój sytuacji związany z konfliktem zbrojnym w Ukrainie, a także analizuje potencjalne negatywne konsekwencje konfliktu na działalność Spółki w celu podjęcia niezbędnych działań łagodzących potencjalny wpływ. Biorąc pod uwagę istotną niepewność wynikającą z dalszego rozwoju konfliktu, na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, długoterminowych skutków konfliktu nie można określić.

Na podstawie aktualnie dostępnych informacji oraz przeprowadzonych analiz na dzień 31 marca 2026 r. Grupa nie zidentyfikowała istotnych niepewności dotyczących zdarzeń lub okoliczności, które mogłyby nasuwać poważne wątpliwości, co do jej zdolności do kontynuowania działalności.

2. Informacje dotyczące segmentów działalności

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

Dla celów zarządczych Grupa została podzielona w oparciu o rodzaje świadczonych usług, na podstawie których wydzielono dwa główne segmenty sprawozdawcze – finansowy i towarowy oraz działalność pozostała.

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

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

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

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

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

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

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 r. (niebadane)					
	Segment finansowy	Segment towarowy	Działalność pozostała	Razem segmenty	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne oraz pozycje niealokowane	Segmenty i wyłączenia razem
Przychody ze sprzedaży:	118 258	50 878	3 757	172 893	(4 134)	168 759
Sprzedaż do klientów zewnętrznych	115 046	50 542	3 171	168 759	-	168 759
Sprzedaż pomiędzy segmentami	3 212	336	586	4 134	(4 134)	-
Koszty działalności operacyjnej, w tym:	(71 155)	(25 135)	(4 895)	(101 185)	3 867	(97 318)
amortyzacja	(5 336)	(2 513)	(19)	(7 868)	296	(7 572)
Zysk/(strata) ze sprzedaży	47 103	25 743	(1 138)	71 708	(267)	71 441
Zysk z tytułu odwrócenia odpisu na należności/(strata) z tytułu utraty wartości należności	(1 328)	(29)	-	(1 357)	430	(927)
Pozostałe przychody	719	160	6	885	(249)	636
Pozostałe koszty	(832)	(18)	(8)	(858)	-	(858)
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	45 662	25 856	(1 140)	70 378	(86)	70 292
Przychody finansowe, w tym:	2 974	1 517	68	4 559	(196)	4 363
przychody odsetkowe	2 896	1 532	51	4 479	(180)	4 299
Koszty finansowe, w tym:	(1 593)	(423)	(161)	(2 177)	1 282	(895)
koszty odsetkowe	(487)	(144)	(143)	(774)	211	(563)
Udział w zyskach/(stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	11 070	11 070
Zysk przed opodatkowaniem	47 043	26 950	(1 233)	72 760	12 070	84 830
Podatek dochodowy	(8 758)	(5 240)	(57)	(14 055)	(82)	(14 137)
Zysk netto okresu	38 285	21 710	(1 290)	58 705	11 988	70 693

*pozycje niealokowane

	Stan na dzień 31 marca 2026 r. (niebadane)						
	Segment finansowy	Segment towarowy	Działalność pozostała	Razem segmenty	Korekty dot. inwestycji wycenianych met. praw własności	Inne wyłączenia i korekty konsolidacyjne	Segmenty i wyłączenia razem
Aktywa	1 013 700	330 582	15 176	1 359 458	333 279	(177 739)	1 514 998
Zobowiązania	241 685	65 786	15 194	322 665	-	(21 060)	301 605
Aktywa netto (aktywa minus zobowiązania)	772 015	264 796	(18)	1 036 793	333 279	(156 679)	1 213 393



Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r. (niebadane)						
	Segment finansowy	Segment towarowy	Działalność pozostała	Razem segmenty	Wyłączenia i korekty konsolidacyjne oraz pozycje niealokowane	Segmenty i wyłączenia razem
Przychody ze sprzedaży:	89 448	43 091	4 138	136 677	(4 363)	132 314
Sprzedaż do klientów zewnętrznych	85 902	42 779	3 633	132 314	-	132 314
Sprzedaż pomiędzy segmentami	3 546	312	505	4 363	(4 363)	-
Koszty działalności operacyjnej, w tym:	(61 919)	(23 139)	(5 767)	(90 825)	3 803	(87 022)
amortyzacja	(4 943)	(2 685)	(438)	(8 066)	(673)	(8 739)
Zysk/(strata) ze sprzedaży	27 529	19 952	(1 629)	45 852	(560)	45 292
Zysk z tytułu odwrócenia odpisu na należności/(strata) z tytułu utraty wartości należności	6	(52)	-	(46)	-	(46)
Pozostałe przychody	576	171	25	772	251	1 023
Pozostałe koszty	(455)	(13)	(18)	(486)	193	(293)
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	27 656	20 058	(1 622)	46 092	(116)	45 976
Przychody finansowe, w tym:	2 571	3 498	76	6 145	(326)	5 819
przychody odsetkowe	2 332	3 275	76	5 683	(198)	5 485
Koszty finansowe, w tym:	(878)	(308)	(149)	(1 335)	247	(1 088)
koszty odsetkowe	(704)	(133)	(134)	(971)	251	(720)
Udział w zyskach/(stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	10 330	10 330
Zysk przed opodatkowaniem	29 349	23 248	(1 695)	50 902	10 135	61 037
Podatek dochodowy	(5 703)	(4 471)	20	(10 154)	(67)	(10 221)
Zysk netto okresu	23 646	18 777	(1 675)	40 748	10 068	50 816

*pozycje niealokowane

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

3. Wyniki finansowe

3.1. Przychody ze sprzedaży

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



	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca (niebadane)	
	2026 r.	2025 r.
Rynek finansowy	114 314	85 145
Obsługa obrotu	75 673	56 438
Akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym	62 796	44 842
Instrumenty pochodne	4 827	4 479
Inne opłaty od uczestników rynku	3 123	3 212
Instrumenty dłużne	4 520	3 636
Inne instrumenty rynku kasowego	407	269
Obsługa emitentów	7 295	7 171
Opłaty za notowanie	5 932	5 784
Opłaty za wprowadzenie oraz inne opłaty	1 363	1 387
Sprzedaż informacji	18 407	15 978
Informacje czasu rzeczywistego	17 379	15 003
Indeksy i dane historyczno-statystyczne	1 028	975
Armenia Stock Exchange	12 939	5 558
Działalność giełdowa	1 607	908
Działalność depozytowa	11 332	4 650
Rynek towarowy	50 579	43 194
Obsługa obrotu	28 108	23 515
Obrót energią elektryczną	7 890	6 170
Rynek kasowy	3 959	3 704
Rynek terminowy	3 931	2 466
Obrót gazem	7 062	4 472
Rynek kasowy	1 704	1 232
Rynek terminowy	5 358	3 240
Obrót prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia	4 151	5 533
Rynek kasowy	4 151	5 533
Inne opłaty od uczestników rynku	9 005	7 340
Prowadzenie rejestru świadectw pochodzenia	5 141	5 901
Rozliczenia transakcji	16 735	13 174
Sprzedaż informacji	595	604
Pozostałe przychody	3 866	3 975
Razem przychody ze sprzedaży	168 759	132 314

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

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca (niebadane)			
	2026 r.	Udział w %	2025 r.	Udział w %
Od odbiorców zagranicznych	71 780	42,5%	49 094	37,1%
Od odbiorców krajowych	96 979	57,5%	83 220	62,9%
Razem przychody ze sprzedaży	168 759	100,0%	132 314	100,0%



3.2. Koszty działalności operacyjnej

Poniższa tabela przedstawia koszty działalności operacyjnej Grupy według układu rodzajowego.

		Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca (niebadane)	
		2026 r.	2025 r.
Amortyzacja		7 572	8 739
- w tym: kapitalizacja amortyzacji		(975)	(794)
Koszty osobowe i inne koszty osobowe	3.2.1.	49 816	43 604
Czynsze i inne opłaty eksploatacyjne		1 350	1 397
Opłaty i podatki		5 151	4 730
- w tym: opłaty do KNF		4 582	4 125
Usługi obce	3.2.2.	30 723	25 775
Inne koszty operacyjne		2 706	2 777
Razem koszty działalności operacyjnej		97 318	87 022

3.2.1. Koszty osobowe i inne koszty osobowe

		Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca (niebadane)	
		2026 r.	2025 r.
Wynagrodzenia brutto		27 273	24 225
Nagrody roczne i premie		8 254	6 119
Odprawy emerytalne		22	152
Odprawy reorganizacyjne		415	150
Zakaz konkurencji		108	482
Pozostałe (w tym: niewykorzystane urlopy, godziny nadliczbowe)		1 768	1 354
Razem wynagrodzenia osobowe		37 840	32 482
Wynagrodzenia bezosobowe		636	1 283
Razem koszty osobowe		38 476	33 765

		Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca (niebadane)	
		2026 r.	2025 r.
Koszty ubezpieczeń społecznych (ZUS)		6 110	5 468
Pracowniczy Program Emerytalny (PPE)		2 185	1 668
Pozostałe świadczenia (w tym: opieka lekarska, program kafeteryjny, zajęcia sportowe, ubezpieczenie i inne)		3 045	2 703
Razem inne koszty osobowe		11 340	9 839

3.2.2. Usługi obce

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca (niebadane)	
	2026 r.	2025 r.
Koszty IT	17 725	13 563
- w tym: utrzymanie infrastruktury IT	15 522	11 987
Utrzymanie budynku i urządzeń biurowych	1 277	1 082
Usługi dotyczące rynku międzynarodowego (energii)	475	204
Leasing, najem i eksploatacja samochodów	30	50
Promocja, edukacja i rozwój rynku	1 598	1 209
Wspieranie płynności rynku	407	365
Doradztwo (w tym: obsługa prawna, doradztwo biznesowe, usługi audytorskie)	3 427	3 710
Serwisy informacyjne	1 358	1 197
Szkolenia	140	266
Usługi biurowe	149	282
Opłaty związane z kalkulacją indeksów	368	141
Pozostałe	3 769	3 706
- w tym: usługi transportowe	2 698	2 918
Razem usługi obce	30 723	25 775

3.3. Przychody finansowe

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca (niebadane)	
	2026 r.	2025 r.
Przychody z aktywów finansowych prezentowanych jako środki pieniężne i ekwiwalenty	1 422	3 069
Rachunki bieżące	250	417
Lokaty bankowe (do 3 m-cy)	1 048	2 652
Inne aktywa (3-12 mcy)	124	-
Przychody z aktywów finansowych prezentowanych jako aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	2 875	2 412
Obligacje korporacyjne (powyżej 12 mcy)	-	102
Odsetki od należności z tytułu subleasingu	2	4
Razem przychody obliczone metodą efektywnej stopy procentowej	4 299	5 485
Odwrócenie odpisu na oczekiwane straty kredytowe	-	74
Pozostałe przychody finansowe	11	22
Różnice kursowe	53	238
Razem przychody finansowe	4 363	5 819

3.4. Podatek dochodowy

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca (niebadane)	
	2026 r.	2025 r.
Podatek dochodowy bieżący	27 402	20 463
Podatek odroczony	(13 265)	(10 242)
Razem podatek dochodowy	14 137	10 221



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

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca (niebadane)	
	2026 r.	2025 r.
Zysk przed opodatkowaniem	84 830	61 037
Stawka podatku dochodowego	19%	19%
Podatek dochodowy według ustawowej stawki podatkowej	16 118	11 597
Efekt podatkowy:	(1 981)	(1 376)
Kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów	523	320
Zwolnionych z opodatkowania udziałów w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności	(2 103)	(1 963)
Pozostałych korekt	(401)	267
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	14 137	10 221

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”.

4. Aktywa operacyjne

4.1. Rzeczowe aktywa trwałe

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 r. (niebadane)				
	Grunty i budynki	Środki transportu i maszyny	Meble, wyposażenie i urządzenia	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Razem
Wartość księgowa netto na początek okresu	63 617	31 549	1 107	10 844	107 117
Zwiększenia stanu, z tytułu (+):	-	1 020	75	434	1 529
Zakupu i modernizacji	-	25	75	434	534
Przeniesienia na aktywa trwałe z aktywów trwałych w budowie	-	995	-	-	995
Zmniejszenia stanu, z tytułu (-):	(810)	(3 012)	(127)	(1 225)	(5 174)
wartość brutto (-)	-	(95)	(3)	-	(98)
umorzenie (+)	-	95	3	-	98
Przeniesienia z aktywów trwałych w budowie	-	-	-	(995)	(995)
Amortyzacji*	(810)	(3 012)	(128)	-	(3 950)
Innych zmian	-	-	1	(230)	(229)
Różnice kursowe z przeliczenia zagranicznych jednostek zależnych (+)/(-)	-	4	33	-	37
Wartość księgowa netto na koniec okresu	62 807	29 561	1 088	10 053	103 509
Stan na dzień 31 marca 2026 r. (niebadane)					
Wartość początkowa	134 114	160 004	9 293	10 053	313 464
Utrata wartości	-	-	(71)	-	(71)
Umorzenie	(71 307)	(130 443)	(8 134)	-	(209 884)
Wartość księgowa netto	62 807	29 561	1 088	10 053	103 509

* Amortyzacja w kwocie 960 tys. zł została skapitalizowana na wartości niematerialne (prace rozwojowe).



	Rok zakończony 31 grudnia 2025 r.				
	Grunty i budynki	Środki transportu i maszyny	Meble, wypożyczenie i urządzenia	Rzeczowe aktywa trwałe w budowie	Razem
Wartość księgowa netto na początek okresu	65 321	23 260	1 269	16 205	106 055
Zwiększenia stanu, z tytułu (+):	1 573	20 103	754	13 153	35 583
Zakupu i modernizacji	-	3 314	754	13 022	17 090
Przeniesienia na aktywa trwałe z aktywów trwałych w budowie	1 573	16 789	-	-	18 362
Odwrócenia odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	-	-	-	131	131
Zmniejszenia stanu, z tytułu (-):	(3 277)	(11 807)	(832)	(18 514)	(34 430)
Sprzedaży i likwidacji	(40)	(61)	(11)	-	(112)
wartość brutto (-)	(86)	(3 350)	(530)	-	(3 966)
umorzenie (+)	46	3 289	519	-	3 854
Przeniesienia z aktywów trwałych w budowie	-	-	-	(18 362)	(18 362)
Ujęcia odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	-	-	(71)	-	(71)
Amortyzacji*	(3 237)	(11 746)	(750)	-	(15 733)
Innych zmian	-	-	-	(152)	(152)
Różnice kursowe z przeliczenia zagranicznych jednostek zależnych (+)/(-)	-	(7)	(84)	-	(91)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	63 617	31 549	1 107	10 844	107 117
Stan na dzień 31 grudnia 2025 r.					
Wartość początkowa	134 114	159 075	9 187	10 844	313 220
Utrata wartości	-	-	(71)	-	(71)
Umorzenie	(70 497)	(127 526)	(8 009)	-	(206 032)
Wartość księgowa netto	63 617	31 549	1 107	10 844	107 117

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

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



4.2. Wartości niematerialne

Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 r. (niebadane)								
	Licencje	Prawa autorskie	Know-how	Wartość firmy	Prace rozwojowe	Udział w prawie wieczystego użytkowania gruntu	Znaki towarowe, relacje z klientami oraz kontrakty	Razem
Wartość księgowa netto na początek okresu	35 294	2 125	3 077	157 631	143 723	5 488	8 237	355 575
Zwiększenia stanu, z tytułu (+):	5 365	-	-	-	11 024	-	-	16 389
Zakupu i modernizacji	1 132	-	-	-	10 049	-	-	11 181
Kapitalizacji amortyzacji	-	-	-	-	975	-	-	975
Przeniesienia na WN z kosztów prac rozwojowych	4 233	-	-	-	-	-	-	4 233
Zmniejszenia stanu, z tytułu (-):	(2 350)	(151)	(67)	-	(4 300)	(20)	(126)	(7 014)
Przeniesienia z kosztów prac rozwojowych	-	-	-	-	(4 233)	-	-	(4 233)
Ujęcia odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	-	-	-	-	(67)	-	-	(67)
Amortyzacji*	(2 350)	(151)	(67)	-	-	(20)	(126)	(2 714)
Różnice kursowe z przeliczenia zagranicznych jednostek zależnych (+)/(-)	17	14	-	-	-	-	-	31
Wartość księgowa netto na koniec okresu	38 326	1 988	3 010	157 631	150 447	5 468	8 111	364 981
Stan na dzień 31 marca 2026 r. (niebadane)								
Wartość początkowa	226 598	39 593	6 498	172 429	162 803	5 973	9 838	623 732
Utrata wartości	(12 955)	(25 917)	-	(14 798)	(12 356)	-	-	(66 026)
Umorzenie	(175 317)	(11 688)	(3 488)	-	-	(505)	(1 727)	(192 725)
Wartość księgowa netto	38 326	1 988	3 010	157 631	150 447	5 468	8 111	364 981

* Amortyzacja w kwocie 14 tys. zł została skapitalizowana na wartości niematerialne (prace rozwojowe)

Rok zakończony 31 grudnia 2025 r.								
	Licencje	Prawa autorskie	Know-how	Wartość firmy	Prace rozwojowe	Udział w prawie wieczystego użytkowania gruntu	Znaki towarowe, relacje z klientami oraz kontrakty	Razem
Wartość księgowa netto na początek okresu	33 539	16 207	3 359	157 631	108 498	5 569	8 745	333 548
Zwiększenia stanu, z tytułu (+):	25 801	2 106	-	-	53 447	-	-	81 354
Zakupu i modernizacji	8 244	290	-	-	45 440	-	-	53 974
Kapitalizacji amortyzacji	9	-	-	-	4 037	-	-	4 046
Przeniesienia na WN z kosztów prac rozwojowych	17 548	1 816	-	-	-	-	-	19 364
Odwrocenia odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	-	-	-	-	3 970	-	-	3 970
Zmniejszenia stanu, z tytułu (-):	(24 008)	(16 150)	(282)	-	(18 222)	(81)	(508)	(59 251)
Sprzedaży i likwidacji	(25)	-	-	-	-	-	-	(25)
Przeniesienia z kosztów prac rozwojowych	-	-	-	-	(19 364)	-	-	(19 364)
Ujęcia odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	(10 757)	(12 671)	-	-	1 337	-	-	(22 091)
Amortyzacji*	(13 224)	(3 479)	(282)	-	-	(81)	(508)	(17 574)
Innych zmian	(2)	-	-	-	(195)	-	-	(197)
Różnice kursowe z przeliczenia zagranicznych jednostek zależnych (+)/(-)	(38)	(38)	-	-	-	-	-	(76)
Wartość księgowa netto na koniec okresu	35 294	2 125	3 077	157 631	143 723	5 488	8 237	355 575
Stan na dzień 31 grudnia 2025 r.	-	-	-	-	-	-	-	-
Wartość początkowa	221 236	39 579	6 498	172 429	156 012	5 973	9 838	611 565
Utrata wartości	(12 955)	(25 917)	-	(14 798)	(12 289)	-	-	(65 959)
Umorzenie	(172 987)	(11 537)	(3 421)	-	-	(485)	(1 601)	(190 031)
Wartość księgowa netto	35 294	2 125	3 077	157 631	143 723	5 488	8 237	355 575

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

Na dzień 31 marca 2026 r. zakontraktowane nakłady inwestycyjne na wartości niematerialne i prawne wyniosły 388 tys. zł.

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

W okresie do 31 marca 2026 r. oraz w 2025 r. jednostka dominująca nie poniosła kosztów prac badawczych.

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

5. Inwestycje wyceniane metodą praw własności

Jednostkami, które Grupa wycenia metodą praw własności są:

- Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. („KDPW”) (podmiot dominujący Grupy KDPW),
- Centrum Giełdowe S.A. („CG”),
- 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 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2026 r. oraz 2025 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. Począwszy od tego dnia, wynik PAR nie jest już uwzględniany w zysku netto Grupy.

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 r. (niebadane)		
	Grupa KDPW	CG	Razem
Stan na początek okresu	318 440	16 106	334 546
Udział w zyskach/(stratach) netto	10 883	187	11 070
Razem udział Grupy w zyskach/(stratach) po opodatkowaniu	10 883	187	11 070
Udział w pozostałych całkowitych dochodach	(685)	-	(685)
Stan na koniec okresu	328 638	16 293	344 931

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

6. Aktywa finansowe

6.1. Należności handlowe oraz pozostałe należności

	Stan na dzień	
	31 marca 2026 r. (niebadane)	31 grudnia 2025 r.
Należności handlowe brutto	100 604	59 592
Odpis z tyt. utraty wartości należności handlowych	(5 050)	(4 120)
Razem należności handlowe	95 554	55 472
Rozliczenia międzyokresowe (krótkoterminowe)	38 360	18 564
Należność z tytułu zwrotu VAT	794	1 783
Inne należności publiczno-prawne	2	56
Rozrachunki z tytułu subleasingu	22	11
Inne należności	3 481	5 302
Razem pozostałe należności	42 659	25 716
Razem należności handlowe oraz pozostałe należności	138 213	81 188

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



Wzrost salda należności handlowych na 31 marca 2026 r., w stosunku do 31 grudnia 2025 r. wynika przede wszystkim ze zwiększenia obrotu ze sprzedaży, realizowanej w ramach dotychczasowej działalności Grupy.

W ramach rozliczeń międzyokresowych ujęta została szacowana opłata do KNF za okres kwiecień-grudzień 2026 r. w kwocie 13 746 tys. zł.

6.2. Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu

	Stan na dzień	
	31 marca 2026 r. (niebadane)	31 grudnia 2025 r.
Lokaty bankowe	5 993	-
Udzielone pożyczki	191	384
Razem długoterminowe	6 184	384
Odpis na straty z tytułu instrumentów dłużnych wycenianych według zamortyzowanego kosztu	(230)	(384)
Obligacje korporacyjne	30 056	64 109
Lokaty bankowe	283 982	119 379
Udzielone pożyczki	1 072	951
Razem krótkoterminowe	315 110	184 439
Odpis na straty z tytułu instrumentów dłużnych wycenianych według zamortyzowanego kosztu	(1 278)	(1 118)
Razem aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	319 786	183 321

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

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

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 r. (niebadane)						
	Innex	BVB	ETF	TransactionLink	EuroCTP B.V.	GPWV SKA	Razem
Wartość wg ceny nabycia	3 820	1 343	14 990	692	95	51	20 991
Aktualizacja wartości godziwej	(3 820)	(1 136)	2 017	1 063	-	-	(1 875)
Wartość bilansowa	-	207	17 007	1 755	95	51	19 116

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

Na dzień 31 marca 2026 r. i 31 grudnia 2025 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 GPWV SKA została sklasyfikowana jako poziom 3 w hierarchii wartości godziwej. Techniki i podstawa wyceny nie uległy zmianie w stosunku do sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2025 r.

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



6.4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	Stan na dzień	
	31 marca 2026 r. (niebadane)	31 grudnia 2025 r.
Rachunki bieżące (pozostałe)	118 097	86 476
Rachunki bieżące VAT (split payment)	571	327
Lokaty bankowe	41 932	136 216
Odpis na oczekiwane straty kredytowe	(128)	(116)
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty	160 472	222 903

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

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

7. Kapitał i pasywa

7.1. Pozostałe zobowiązania

	Stan na dzień	
	31 marca 2026 r. (niebadane)	31 grudnia 2025 r.
Zobowiązania z tytułu zakupów inwestycyjnych	1 771	2 024
Zobowiązania z tytułu udziału w prawie wieczystego użytkowania gruntu	3 405	3 498
Inne zobowiązania	204	210
Zobowiązania z tytułu nabycia jednostki zależnej	3 660	3 545
Razem długoterminowe	9 040	9 277
Zobowiązania z tytułu VAT	3 067	1 875
Zobowiązania z tytułu innych rozrachunków publiczno-prawnych	5 407	5 984
Zobowiązania z tytułu zakupów inwestycyjnych	5 387	7 685
Zobowiązania wobec Polskiej Fundacji Narodowej	5 052	4 956
Rozrachunki dot. zakupu energii elektrycznej i gazu oraz depozytów zabezpieczających	4 324	1 574
Zobowiązania wobec Komisji Nadzoru Finansowego	18 328	-
Inne zobowiązania	4 734	1 411
Razem krótkoterminowe	46 299	23 485
Razem pozostałe zobowiązania	55 339	32 762

7.2. Zobowiązania z tytułu umów z klientami

Zobowiązania z tytułu umów z klientami stanowią rozkładane w czasie przychody przyszłych okresów z tytułu opłat rocznych od uczestników rynków i dystrybutorów informacji oraz opłat za wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu.

	Stan na dzień	
	31 marca 2026 r. (niebadane)	31 grudnia 2025 r.
Razem rynek finansowy	8 438	7 904
Obsługa emitentów	8 438	7 904
Pozostałe przychody	382	369
Razem długoterminowe	8 820	8 273
Razem rynek finansowy	44 432	3 647
Obsługa obrotu	285	250
Obsługa emitentów	18 125	3 218
Sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych	26 022	179
Razem rynek towarowy	12 766	186
Obsługa obrotu	12 766	186
Pozostałe przychody	1 436	177
Razem krótkoterminowe	58 634	4 010
Razem zobowiązania z tytułu umów z klientami	67 454	12 283

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

7.3. Rozliczenia międzyokresowe

Na rozliczenia międzyokresowe składają się przychody przyszłych okresów z tytułu dotacji w częściach dotyczących aktywów (dotacje w częściach odpowiadających poniesionym kosztom ujmowane są w pozostałych przychodach).

	Stan na dzień	
	31 marca 2026 r. (niebadane)	31 grudnia 2025 r.
Projekt PCR	2 626	2 696
Rynek Rolny	21	25
Projekt Nowy System Transakcyjny	22 372	22 372
Projekt GPW Data	1 639	1 836
Razem długoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów z tytułu dotacji	26 658	26 929
Inne rozliczenia pasywów	750	862
Razem inne rozliczenia pasywów	750	862
Razem długoterminowe	27 408	27 791
PCR	280	280
Rynek Rolny	17	17
Razem krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe przychodów z tytułu dotacji	297	297
Inne rozliczenia pasywów	4 581	3 377
Razem inne rozliczenia pasywów	4 581	3 377
Razem krótkoterminowe	4 878	3 674
Razem rozliczenia międzyokresowe	32 286	31 465

Na dzień 31 marca 2026 r. Grupa rozlicza w czasie przychody przyszłych okresów dotyczące:

- refundacji od Polskich Sieci Energetycznych części kosztów projektu PCR,
- przychodów od Krajowego Ośrodka Wsparcia Rolnictwa w ramach projektu Rynek Rolny,

- dotacji od Narodowego Centrum Badań i Rozwoju w ramach projektu budowy Nowego Systemu Transakcyjnego,
- dotacji od Narodowego Centrum Badań i Rozwoju w ramach projektu GPW Data,
- dotacji związanej z projektem Private Market.

Szczegółowe informacje zawarte zostały w notcie 9.1.

8. Zmiana wartości szacunkowych

W okresie od 1 stycznia 2026 r. do 31 marca 2026 r. skorygowano salda odpisów z tytułu utraty wartości należności handlowych o kwoty zaprezentowane w tabeli.

	Stan na dzień	
	31 marca 2026 r. (niebadane)	31 grudnia 2025 r.
Stan na początek okresu	4 120	4 111
Utworzenie odpisu	1 334	1 806
Rozwiązanie odpisu	(407)	(1 607)
Wykorzystanie odpisu	-	(188)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych	3	8
Należności spisane w trakcie okresu jako nieściągalne	-	(10)
Stan na koniec okresu	5 050	4 120

Ponadto w okresie od 1 stycznia 2026 r. do 31 marca 2026 r. nastąpiły następujące zmiany wartości szacunkowych:

- zwiększono rezerwę z tyt. świadczeń pracowniczych o 11 427 tys. zł (zawiązanie i reklasyfikacja rezerwy w kwocie 13 867 tys. zł, wykorzystanie w kwocie 869 tys. zł oraz rozwiązanie rezerwy w kwocie 1 571 tys. zł),
- uaktualniono rezerwę dotyczącą ewentualnego zwrotu środków dotacyjnych, za okres styczeń - marzec 2026 r. o kwotę 330 tys. zł,
- rozwiązano rezerwy na sprawy sporne na kwotę 41 tys. zł.

9. Informacje dodatkowe do Sprawozdania z przepływów pieniężnych

9.1. Amortyzacja

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca (niebadane)	
	2026 r.	2025 r.
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych*	2 989	2 986
Amortyzacja wartości niematerialnych**	2 700	3 894
Amortyzacja aktywów z tytułu prawa do użytkowania	1 883	1 859
Razem amortyzacja	7 572	8 739

* W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2026 r. kwota amortyzacji została pomniejszona o amortyzację skapitalizowaną na wartości niematerialne w kwocie 961 tys. zł, a w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2025, w kwocie 522 tys. zł.

** W okresie 3 miesięcy 31 marca 2026 r. kwota amortyzacji została pomniejszona o amortyzację skapitalizowaną na wartości niematerialne w kwocie 14 tys. zł, a w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2025, w kwocie 272 tys. zł.



9.2. Dodatkowe objaśnienia dotyczące działalności operacyjnej

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe (z wył. zobowiązań inwestycyjnych i z tyt. dywidendy)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca (niebadane)	
	2026 r.	2025 r.
Bilansowa zmiana pozostałych zobowiązań	22 814	3 305
- wyłączenie zmiany stanu zobowiązań inwestycyjnych	2 298	2 662
Zmiana wykazana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	25 112	5 967

10. Pozostałe ujawnienia

10.1. Dotacje

Nowy System Transakcyjny

Obecnie trwa tzw. „okres trwałości” projektu, w którym GPW dokonuje wdrożenia produkcyjnego wytworzonego rozwiązania zgodnie z założeniami projektu współfinansowanego przez NCBiR.

W dniu 8 października 2025 r. Zarząd Giełdy, po analizie wyników dotychczasowych testów i próby generalnej, podjął decyzję o przesunięciu produkcyjnego uruchomienia systemu GPW WATS. Obecnie prowadzone są prace w celu ustalenia nowego terminu uruchomienia systemu. W dniu 26 września 2024 r. Zarząd Giełdy podjął decyzję o aktualizacji budżetu projektu do poziomu 152,9 mln zł brutto. Dnia 14 maja 2026 r, w związku z ustaleniem nowego terminu uruchomienia systemu, Zarząd Giełdy podjął decyzję o aktualizacji budżetu projektu do poziomu 164,5 mln zł brutto.

GPW Data

GPW Data to projekt, którego celem było stworzenie innowacyjnego systemu wspierającego decyzje inwestycyjne uczestników rynku kapitałowego. System miał się opierać na dwóch modułach - narzędziu wspierającym inwestorów („NWI”) oraz systemie sprawozdawczym wraz z repozytorium danych giełdowych. Po analizie, przeprowadzonej w 2024 r. podjęto decyzję o zaprzestaniu rozwoju funkcjonalności NWI. Prace nad dokończeniem i wdrożeniem systemu sprawozdawczości były kontynuowane - dnia 19 listopada 2025 r. miało miejsce wdrożenie produkcyjne.

GPW Private Market

GPW Private Market to projekt, którego celem było zbudowanie platformy opartej o technologię blockchain, służącej do tokenizacji aktywów. 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.

	Stan na dzień/dane za okres zakończony 31 marca 2026 r.			
	Planowany łączny budżet (mln zł)	Wartość przyznanej dotacji (mln zł)	Kwota ujęta w przychodach (tys. zł)	Kwota ujęta w RMP (tys. zł)
Projekt Nowy System Transakcyjny	164,5	23,6	-	22 372
Projekt GPW Data	8,3	3,9	131	1 836
Projekt Private Market	15,6	1,6	-	-
Razem	188,4	29,1	131	24 208



10.2. Transakcje z jednostkami powiązanymi

Jednostkami powiązanymi z Grupą są w szczególności:

- jednostki wyceniane metodą praw własności,
- Skarb Państwa jako podmiot dominujący,
- jednostki kontrolowane i współkontrolowane przez Skarb Państwa oraz jednostki, na które Skarb Państwa ma znaczący wpływ,
- członkowie kluczowego personelu kierowniczego Grupy.

10.2.1. 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 2026 r. w kwocie 18 328 tys. zł., z tego kwota 4 582 tys. zł obciążała koszty operacyjne okresu pierwszych 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2026 r.

W okresie 3 pierwszych miesięcy zakończonym 31 marca 2025 r. rozpoznano zobowiązanie z tytułu analogicznej opłaty za 2024 r. w kwocie 16 489 tys., z czego kwota 4 125 tys. zł. obciążała koszty Grupy. Na dzień 31 grudnia 2025 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 poczynszy od daty utworzenia PFN. Zobowiązanie to zostało ujęte w kosztach 2016 r. Z punktu widzenia Giełdy istotnym jest i była

realizacja celu statutowego, polegającego na wspieraniu rozwoju i promocji polskiego rynku finansowego, w szczególności przez promocję inwestowania w rynku kapitałowym. Ponieważ Fundacja nie realizowała i nie realizuje opisanego powyżej celu, Giełda od 2024 r. wstrzymała płatność darowizny na rzecz PFN. Na dzień 31 marca 2026 r. zobowiązanie Giełdy wobec PFN wyniosło 5 052 tys. zł, natomiast na dzień 31 grudnia 2025 r. były to 4 956 tys. zł.

Krajowy Ośrodek Wsparcia Rolnictwa („KOWR”)

Dnia 25 października 2023 została podpisana umowa o współpracy z KOWR przez GPW Ventures ASI S.A. oraz jej spółki zależne. Na mocy tej współpracy KOWR dnia 23 listopada 2023 roku zainwestował w GPWV SKA (aktualnie w likwidacji) 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 podjął działania mające na celu wycofanie się GPW z działalności Ventures ASI S.A. (aktualnie w likwidacji). Działania te są skoordynowane z działaniami podejmowanymi przez KOWR.

10.2.2. 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	
	31 marca 2026 r. (niebadane)	31 grudnia 2025 r.
Należności	1	1
Zobowiązania	69	884
Zobowiązania z tytułu leasingu	6 850	7 180

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca (niebadane)	
	2026 r.	2025 r.
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	19	23
Zakupy materiałów, towarów i usług	427	379
Zakupy środków trwałych i WNIP	252	51
Koszty odsetek	91	117

W okresie 3 pierwszych miesięcy 2026 r. i 2025 r. nie utworzono istotnych odpisów z tytułu utraty wartości należności od jednostek stowarzyszonych i spółek kontrolowanych, jak również nie zostały spisane należności od ww. jednostek w koszty jako nieściągalne.

Dywidendy

W okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2026 r. Grupa nie uzyskała dywidend od jednostek stowarzyszonych.

W dniu 29 maja 2025 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Centrum Giełdowe podjęło decyzję o przeznaczeniu części zysku w kwocie 1 084 tys. zł na wypłatę dywidendy. Dywidenda przypadająca Giełdzie wyniosła 269 tys. zł. Dywidenda została wypłacona w dniu 12 czerwca 2025 r.

W dniu 12 czerwca 2025 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki KDPW podjęło decyzję o przeznaczeniu części zysku w kwocie 46 830 tys. zł na wypłatę dywidendy. Dywidenda przypadająca Giełdzie wyniosła 15 610 tys. zł. Dywidenda została wypłacona 4 września 2025 r.

Kredyty i pożyczki

W okresie 3 miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2026 r. Grupa nie udzielała pożyczek dla jednostek stowarzyszonych.



10.2.3. Pozostałe transakcje

Transakcje z kluczowym personelem kierowniczym

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

Wspólnota Lokalowa „Książęca 4”

W 2026 r. i 2025 r. Grupa prowadziła transakcje ze Wspólnotą Lokalową „Książęca 4”, której jest członkiem. Koszty z tego tytułu w 3 pierwszych miesiącach 2026 r. wyniosły 1 304 tys. zł, a w 3 pierwszych miesiącach 2025 r. wyniosły 1 552 tys. zł.

Fundacja GPW

W okresie 3 miesięcy 2026 r. Grupa nie przekazała darowizny na rzecz Fundacji GPW i uzyskała przychody od Fundacji GPW w kwocie 54 tys. zł (w okresie 3 miesięcy 2025 r. przekazała darowiznę w kwocie: 1 510 tys. zł, uzyskując jednocześnie przychody od Fundacji w kwocie 155 tys. zł). Grupa nie poniosła kosztów na jej rzecz w bieżącym i porównawczym okresie. Na dzień 31 marca 2026 r. należności Grupy od Fundacji GPW wyniosły 23 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2025 r.: 62 tys. zł), a zobowiązania nie wystąpiły, również na dzień 31 grudnia 2025 r.

10.3. Informacje o wynagrodzeniach i świadczeniach dla kluczowego personelu kierowniczego

Prezentowane w poniższej tabeli dane dotyczą wszystkich (byłych i obecnych) członków Zarządu Giełdy, Rady Giełdy, Zarządów spółek i Rad Nadzorczych spółek zależnych, którzy sprawowali swoje funkcje w okresie 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2026 r. i 31 marca 2025 r.

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

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca (niebadane)	
	2026 r.	2025 r.
Wynagrodzenia podstawowe	977	997
Pozostałe świadczenia	90	87
Świadczenia po okresie zatrudnienia	-	301
Razem wynagrodzenia Zarządu Giełdy	1 067	1 385
Wynagrodzenia Rady Giełdy	152	287
Wynagrodzenia Zarządów innych spółek z GK GPW	2 064	2 757
Wynagrodzenia Rad nadzorczych innych spółek z GK GPW	211	332
Razem wynagrodzenia kluczowego personelu kierowniczego	3 494	4 761

Na dzień 31 marca 2026 r. niewypłacone premie i wynagrodzenia zmienne kluczowego personelu kierowniczego wyniosły 7 738 tys. zł i dotyczyły premii i wynagrodzeń za lata 2025-2026. Ich koszty zostały ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów za rok 2025 oraz w sprawozdaniu za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 r.

Na dzień 31 marca 2025 r. niewypłacone premie i wynagrodzenia zmienne kluczowego personelu kierowniczego wyniosły 9 489 tys. zł i dotyczyły premii i wynagrodzeń za lata 2023-2025. Ich koszty zostały ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów za lata 2023-2024 oraz w sprawozdaniu za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r.

10.4. 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. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. wystąpił do Rady Giełdy o zaopiniowanie wniosku w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2025 kwocie 243 823 tys. zł, w tym przeznaczenie na wypłatę dywidendy kwoty 142 704 tys. zł, pokrycie straty z lat ubiegłych 39 557 tys. zł oraz odpis na kapitał rezerwowy w kwocie 61 561 tys. zł. Proponowana wypłata dywidendy oznacza wypłatę 3,40 zł na akcję.

Dnia 13 maja 2026 r. Rada Nadzorcza Giełdy pozytywnie zaopiniowała wniosek Zarządu Giełdy w sprawie podziału zysku Spółki za rok 2025, jak również pozytywnie zaopiniowała decyzję Zarządu w sprawie rekomendowania Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki terminów: 23 lipca 2026 r. jako dnia dywidendy oraz 6 sierpnia 2026 r. jako dnia wypłaty dywidendy.

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Walne Zgromadzenie akcjonariuszy nie podjęło uchwały w sprawie podziału zysku GPW S.A. za 2025 r.

W dniu 30 czerwca 2025 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Giełdy podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku Spółki za 2024 r., gdzie postanowiło przeznaczyć na wypłatę dywidendy kwotę 132 212 tys. zł, w tym przeznaczenie na wypłatę dywidendy kwoty 42 811 tys. zł z kapitału rezerwowego Spółki. Dywidenda przypadająca na jedną akcję wyniosła 3,15 zł. Dzień dywidendy ustalono na 23 lipca 2025 r., a dzień wypłaty dywidendy na 6 sierpnia 2025 r. Dywidenda należna Skarbowi Państwa wyniosła 46 291 tys. zł.

10.5. Sezonowość

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

10.6. Zobowiązania warunkowe

10.6.1. 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 trwania projektu określonego w umowie o dofinansowanie projektu.

Na dzień 31 marca 2026 r. oraz 31 grudnia 2025 r. Grupa posiadała gwarancje bankowe udzielone na rzecz:

- NordPool w wysokości 1,0 mln EUR z terminem ważności do 16 czerwca 2026 r.,
- Slovenská Električná Prenosová Sústava (SEPS) w wysokości 6,0 mln EUR z terminem ważności do 14 kwietnia 2026 r.,
- ČEPS w wysokości 5,5 mln EUR z terminem ważności 30 czerwca 2026 r.,

- European Commodity Clearing AG (ECC) w wysokości 6,5 mln EUR z terminem ważności do 30 czerwca 2026 r.

Powyższe gwarancje, wystawione są w ramach limitu gwarancyjnego w wysokości 120,0 mln EUR udostępnionego przez Santander Bank Polska S.A., z terminem dostępności do 30 czerwca 2027 r.

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

10.6.2. Niepewność dotycząca podatku VAT

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

W dniu 4 marca 2026 r. Pierwszy Rzecznik Generalny Trybunału Sprawiedliwości Unii Europejskiej złożył wniosek do Trybunału Sprawiedliwości Unii Europejskiej o poddanie wyroku Sądu Unii Europejskiej szczególnej procedurze kontroli dotyczącej rozstrzygnięcia czy wyrok Sądu Unii Europejskiej narusza jedność i spójność prawa Unii.

Decyzją z dnia 26 marca 2026 r. TSUE uwzględnił wniosek Rzecznika Generalnego i poddał wyrok Sądu Unii Europejskiej szczególnej procedurze kontroli. Do czasu zakończenia tej nadzwyczajnej procedury, wyrok Sądu UE pozostaje w mocy. W związku z powyższym zdaniem Spółki ryzyko w zakresie momentów VAT pozostaje na minimalnym poziomie, bez istotnego wpływu na poziom rezerwy.

Ponadto z podatkowego punktu widzenia w IRGiT istnieje ryzyko wynikające z zasad przedawnienia (upływu 5-letniego okresu), dotyczące sposobu ujęcia podatku VAT należnego wykazanego w listopadzie 2020 r., który mógłby zostać ujęty za grudzień 2020 r. po raz drugi, bez prawa dokonania korekty tego podatku za listopad 2020 r. Literalne stosowanie tych zasad mogłoby jednak doprowadzić do podwójnego opodatkowania transakcji dostawy podatkiem VAT, odmiennie od zasady neutralności podatku VAT. Dlatego też działając w interesie akcjonariuszy GPW, na podstawie pkt 92 MSR 37, Grupa nie ujawnia szacunkowej kwoty zobowiązania warunkowego.

10.7. Zdarzenia po dacie bilansowej

Dnia 2 kwietnia 2026 r. zwiększono gwarancję na rzecz ECC do 8,0 mln EUR, a następnie dnia 11 maja 2026 r. kwotę tę zmniejszono do 3,0 mln EUR.

Dnia 15 kwietnia 2026 r. obniżono kwotę gwarancji bankowych na rzecz SEPS do 2,5 mln EUR.

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

Tomasz Bardziłowski – Prezes Zarządu

Sławomir Panasiuk – Wiceprezes Zarządu

Michał Kobza – Członek Zarządu

Dominika Niewiadomska - Siniecka – Członek Zarządu

Marcin Rułnicki – Członek Zarządu

Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Dariusz Wosztak, Dyrektor Działu Finansowego

Warszawa, 25 maja 2026 r.

