



2026

Raport Śródroczny Grupy Kapitałowej
Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r.



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.....	8
3.1 Wybrane dane rynkowe.....	8
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 półroczu 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	27
6.2 Czynniki zewnętrzne	29
6.3 Czynniki wewnętrzne	29
7. Pozostałe informacje	30
Załączniki:	34

1. Wybrane skonsolidowane dane finansowe

Tabela Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca			
	2026 r.	2025 r.	2026 r.	2025 r.
	<i>w tys. zł</i>		<i>w tys. euro[1]</i>	
Przychody ze sprzedaży	324 201	276 379	76 243	65 480
Koszty działalności operacyjnej	(197 103)	(177 596)	(46 353)	(42 076)
Zysk z tytułu odwrócenia odpisu na należności/ (strata) z tytułu utraty wartości należności	(715)	(413)	(168)	(98)
Pozostałe przychody	6 549	2 682	1 540	635
Pozostałe koszty	(8 496)	(2 176)	(1 998)	(516)
Zysk z działalności operacyjnej	124 436	98 876	29 264	23 425
Przychody finansowe	12 196	12 287	2 868	2 911
Koszty finansowe	(3 730)	(2 002)	(877)	(474)
Udział z zyskach/(stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności	22 997	21 920	5 408	5 193
Zysk przed opodatkowaniem	155 899	131 081	36 663	31 055
Podatek dochodowy	(25 687)	(22 316)	(6 041)	(5 287)
Zysk netto za okres	130 212	108 765	30 622	25 768
Podstawowy/rozwodniony zysk netto na akcję	3,06	2,58	0,72	0,61
EBITDA[2]	139 850	117 074	32 889	27 737

[1] Wykorzystano średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca (w okresie 6 miesięcy 2026 r. 1 EUR = 4,2522 PLN, w okresie 6 miesięcy 2025 r. 1 EUR = 4,2208 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 pierwotnych (a nie zaokrąglonych).

Tabela Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Stan na dzień			
	30 czerwca 2026 r.	31 grudnia 2025 r.	30 czerwca 2026 r.	31 grudnia 2025 r.
	w tys. zł		w tys. euro[1]	
Aktywa trwałe:	922 045	864 133	214 614	204 447
Rzeczowe aktywa trwałe	102 710	107 117	23 907	25 343
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	18 593	20 419	4 328	4 831
Wartości niematerialne	385 164	355 575	89 650	84 126
Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	345 555	334 546	80 431	79 151
Pozostałe aktywa trwałe	70 023	46 476	16 298	10 996
Aktywa obrotowe:	621 528	488 915	144 665	115 672
Należności handlowe oraz pozostałe należności	129 624	81 188	30 171	19 208
Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	243 051	183 321	56 572	43 372
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	246 669	222 903	57 414	52 737
Pozostałe aktywa obrotowe	2 184	1 503	508	355
AKTYWA RAZEM	1 543 573	1 353 048	359 279	320 119
Kapitał własny	1 132 268	1 142 222	263 545	270 240
Zobowiązania długoterminowe:	76 270	77 287	17 752	18 285
Zobowiązania z tytułu leasingu	12 396	14 824	2 885	3 507
Inne zobowiązania	63 874	62 463	14 867	14 778
Zobowiązania krótkoterminowe:	335 035	133 539	77 982	31 594
Zobowiązania z tytułu leasingu	7 831	7 098	1 823	1 679
Inne zobowiązania	327 204	126 441	76 159	29 915
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	1 543 573	1 353 048	359 279	320 119

[1] Wykorzystano średnie kursy EUR/PLN Narodowego Banku Polskiego w dniach 30.06.2026 r. (1 EUR = 4,2963 PLN) oraz 31.12.2025 r. (1 EUR = 4,2267 PLN).

Tabela Wybrane wskaźniki finansowe

	Stan na dzień/Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2026 r.	2025 r.
Rentowność EBITDA (EBITDA/ Przychody ze sprzedaży)	43,1%	42,4%
Rentowność działalności operacyjnej (Zysk z działalności operacyjnej/ Przychody ze sprzedaży)	38,4%	35,8%
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)	20,1%	17,8%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego (Zobowiązania z tytułu leasingu / Kapitał własny)	1,8%	2,4%
Cost / income (koszty działalności operacyjnej Grupy GPW / przychody ze sprzedaży Grupy GPW za okres 6 miesięcy)	60,8%	64,3%

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. („BondSpot”),
- **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,
- **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 Grupę Kapitałową GPW Ventures ASI S.A. oraz GPW DAI S.A.

2.2 Opis organizacji Grupy Kapitałowej GPW

Na dzień 30 czerwca 2026 r. Grupa Kapitałowa Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. składała się z jednostki dominującej i 15 spółek bezpośrednio i pośrednio zależnych. GPW ma udziały w 2 spółkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności (z których jedna posiada spółkę zależną).

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

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

Dnia 1 czerwca 2026 r. nastąpiło połączenie spółki GPW Tech S.A. jako spółki przejmującej oraz spółki GPW Private Market S.A. jako spółki przejmowanej w trybie art. 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.

Likwidacja spółki współkontrolowanej

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

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

Rozpoczęcie likwidacji spółek zależnych InfoEngine S.A.

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

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

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

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego powyższe procesy likwidacji pozostaje w toku.

Przedmiotowe 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.

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

Nazwa jednostki	Siedziba jednostki	Akcjonariat
Towarowa Giełda Energii S.A. („TGE”)	Warszawa Polska	GPW: 100%
Izba Rozliczeniowa Giełd Towarowych S.A. („IRGIT”)	Warszawa Polska	TGE: 100%
InfoEngine S.A. („IE”, „InfoEngine”)	Warszawa Polska	TGE: 100%
InfoEngine SPV 1 sp. z o.o. w likwidacji InfoEngine SPV 2 sp. z o.o. w likwidacji InfoEngine SPV 3 sp. z o.o. w likwidacji	Bełchatów Polska	IE: 100%
BondSpot S.A. („BondSpot”)	Warszawa Polska	GPW: 97,23%
GPW Benchmark S.A. („GPWB”)	Warszawa Polska	GPW: 100%
GPW Ventures ASI S.A. w likwidacji („GPWV”)	Warszawa Polska	GPW: 100%
GPW Ventures Asset Management sp. z o.o. w likwidacji („GPWV AM”)	Warszawa Polska	GPWV: 100%
GPW Tech S.A. („GPWT”)	Warszawa Polska	GPW: 100%
GPW Logistics S.A. („GPWL”)	Warszawa Polska	GPW: 99,88%
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%

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.

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

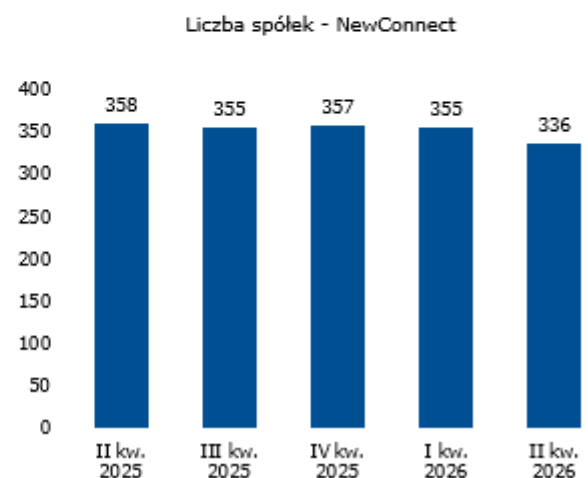
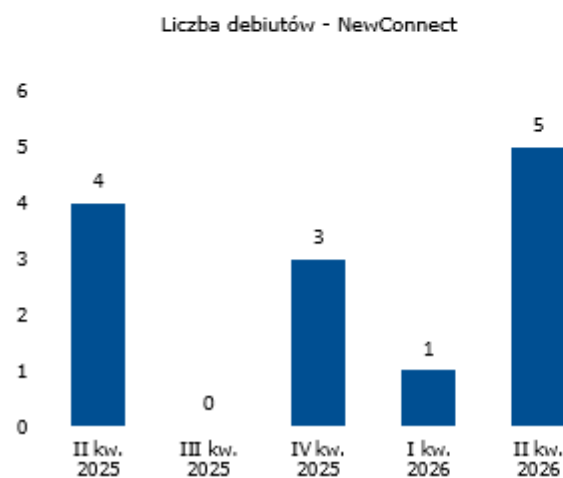
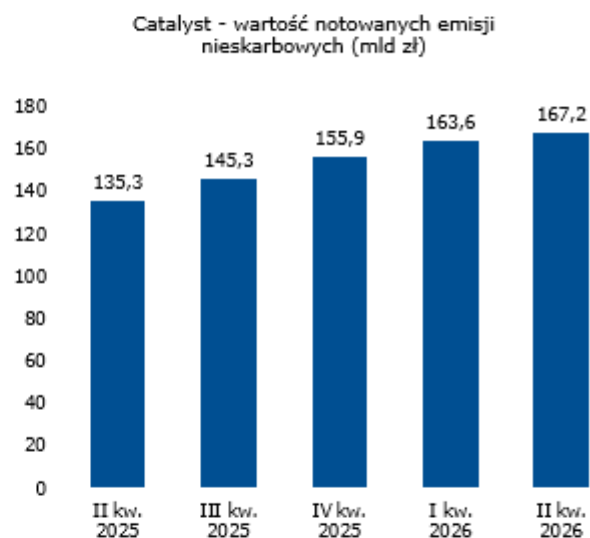
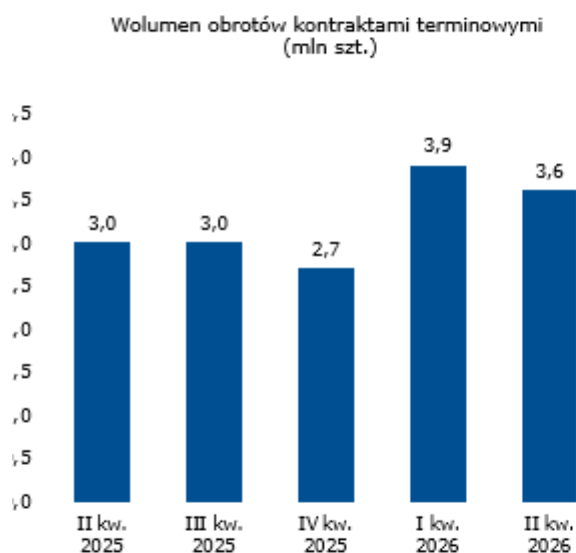
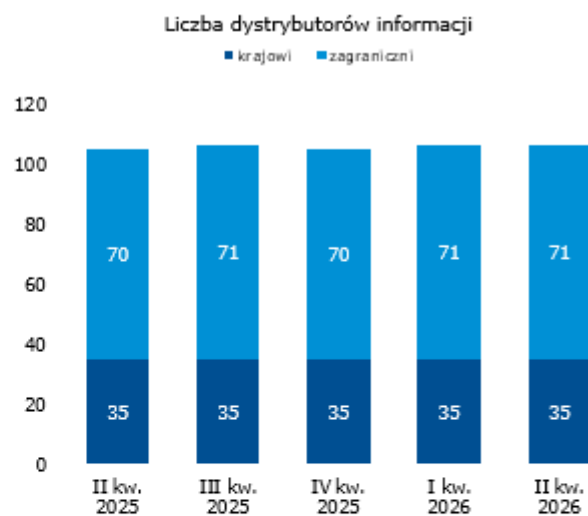
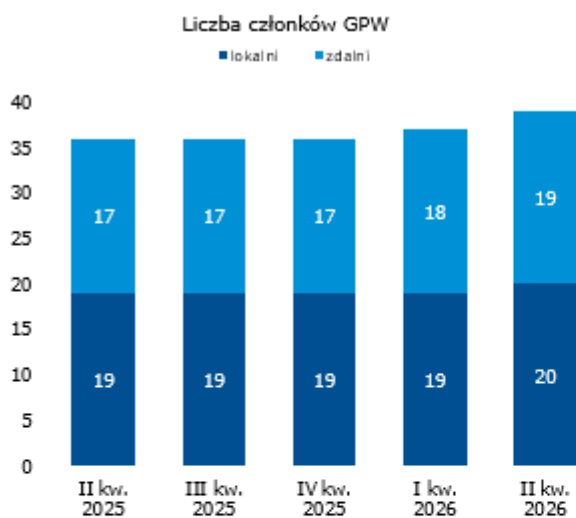
3. Sytuacja finansowa i majątkowa

3.1 Wybrane dane rynkowe¹

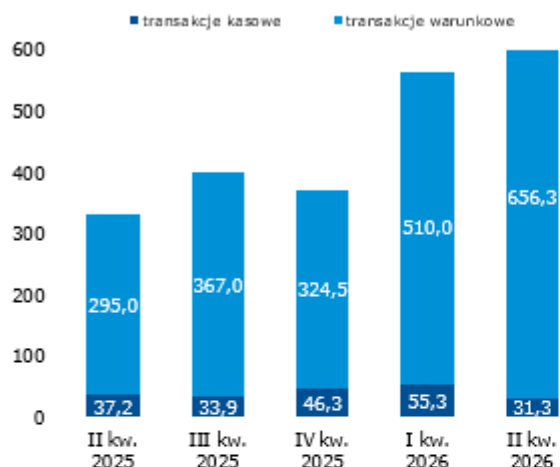


¹ Wszystkie statystyki w niniejszym Raporcie dot. wartości i wolumenu obrotów są liczone jednostronnie, o ile nie podano inaczej.

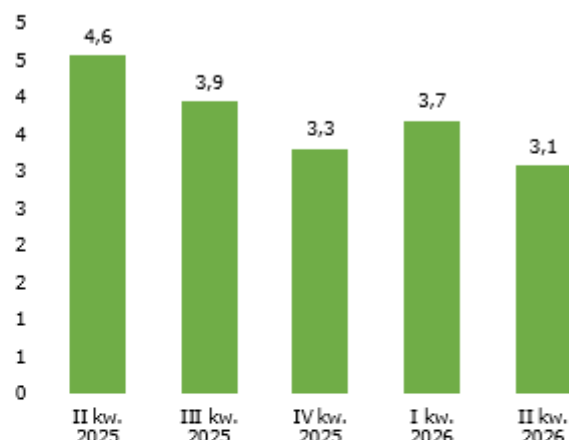
² Zmiana metodyki podziału spółek na krajowe i zagraniczne od końca 2025 roku



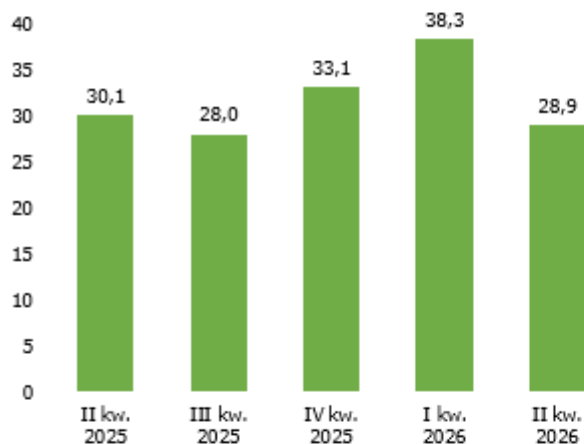
Wartość obrotów skarbowymi instrumentami dłużnymi - TBSP (mld zł)



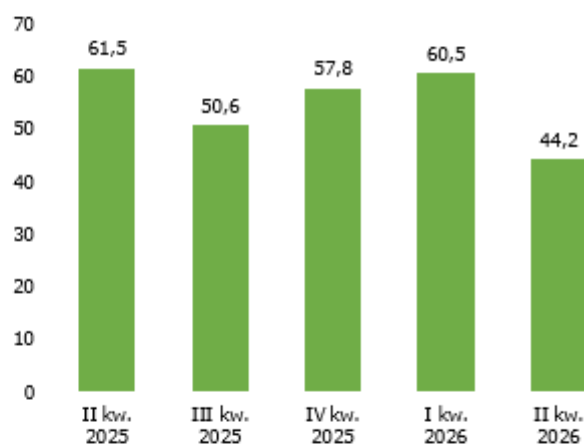
Wolumen obrotu prawami majątkowymi (spot + forward; TWh)



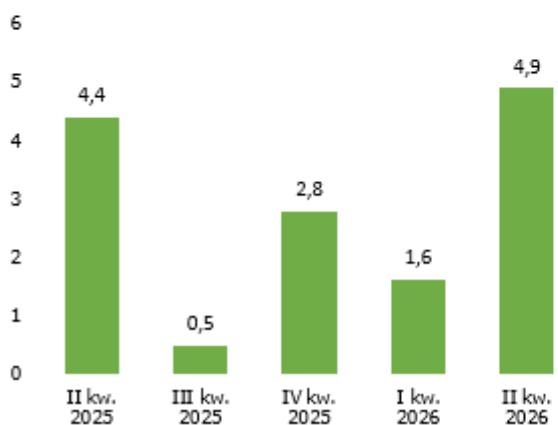
Wolumen obrotu energią elektryczną (spot + forward; TWh)



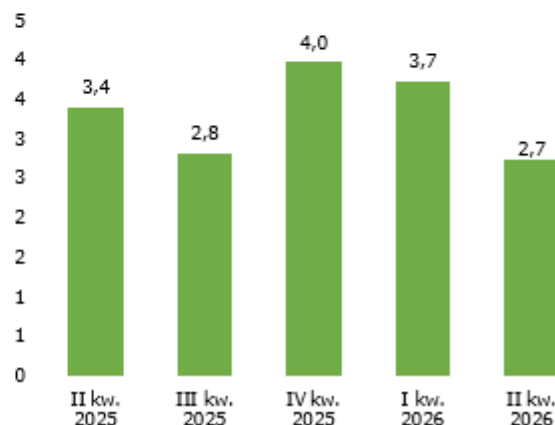
Wolumen obrotu gazem (spot + forward; TWh)



Wolumen umorzonych praw majątkowych (TWh)



Wolumen wystawionych praw majątkowych (TWh)



3.2 Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Skonsolidowany zysk netto **GK GPW** za okres pierwszych sześciu miesięcy 2026 r. wyniósł 130,2 mln zł, co oznacza wzrost o 21,4 mln zł (+19,7%) w stosunku do analogicznego okresu 2025 r. Zysk EBITDA w tym samym okresie ukształtował się na poziomie 139,9 mln zł, po wzroście o 22,8 mln zł (+19,5%).

Na wynik GK GPW w pierwszym półroczu 2026 r. wpływ miały zdarzenia o charakterze jednorazowym związane ze zmianą stanu rezerw na zwrot środków dotacyjnych wraz z odsetkami. Efekt netto tych zdarzeń wyniósł:

- -0,7 mln PLN na poziomie pozostałej działalności operacyjnej,
- +1,1 mln PLN na poziomie działalności finansowej.

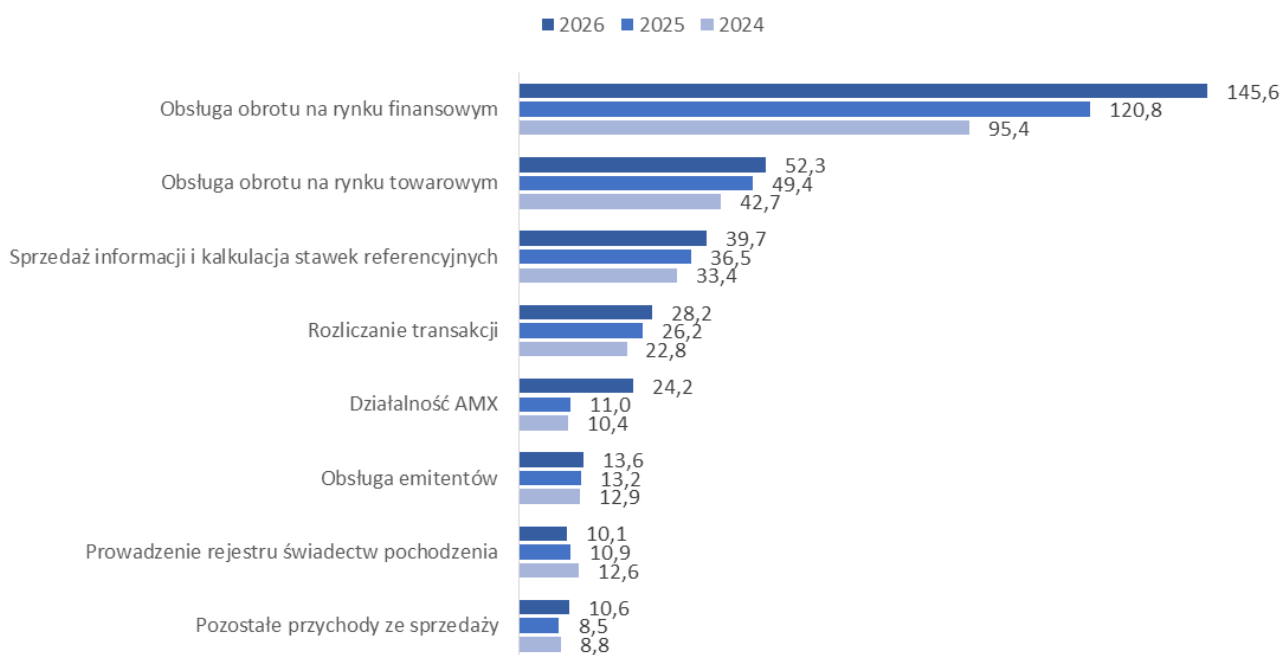
Tabela Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

w tys. zł, %	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Zmiana (2026 vs 2025)	Dynamika (2026 vs 2025) (%)
	2026 r.	2025 r.		
Przychody ze sprzedaży	324 201	276 379	47 822	17,3%
Koszty działalności operacyjnej	(197 103)	(177 596)	(19 507)	11,0%
Pozostałe przychody, pozostałe (koszty) oraz zysk z tytułu odwrócenia odpisu na należności/(strata) z tytułu utraty wartości należności	(2 662)	93	(2 755)	(2 962,4%)
Zysk z działalności operacyjnej	124 436	98 876	25 560	25,9%
Przychody finansowe	12 196	12 287	(91)	(0,7%)
Koszty finansowe	(3 730)	(2 002)	(1 728)	86,3%
Udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności	22 997	21 920	1 077	4,9%
Zysk przed opodatkowaniem	155 899	131 081	24 818	18,9%
Podatek dochodowy	(25 687)	(22 316)	(3 371)	15,1%
Zysk netto za okres	130 212	108 765	21 447	19,7%

3.2.1 Przychody ze sprzedaży – podsumowanie

Przychody ze sprzedaży GK GPW w okresie 6 miesięcy 2026 r. wyniosły 324,2 mln, osiągając tym samym najwyższy poziom w historii. Wśród linii biznesowych znaczny wzrost w 6 pierwszych miesiącach 2026 r. zanotowały przychody z obsługi obrotu na rynku finansowym, które wyniosły 145,6 mln zł (+24,8 mln zł, tj. +20,6%), przychody z działalności depozytowej giełdy armeńskiej wynoszące 20,7 mln zł (+12,0 mln zł, tj. +137,4%), przychody z obsługi obrotu na rynku towarowym - 52,3 mln zł (+2,9 mln zł, tj. +5,9%) oraz przychody z tytułu innych opłat od uczestników rynku towarowego, które w okresie 6 miesięcy 2026 r. wyniosły 18,1 mln (+3,3 mln zł, tj. +22,6%).

Wykres Struktura i wartość skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży w okresie 6 miesięcy [mln zł]



Głównym źródłem przychodów w okresie 6 miesięcy 2026 r. była obsługa obrotu na rynku finansowym (44,9%), obsługa obrotu na rynku towarowym (16,1%) a także sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych (12,2%). W analogicznym okresie 2025 r. udział tych kategorii przychodów wyniósł odpowiednio 43,7%, 17,9%, 13,2%.

W pierwszych 6 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 42,1% całkowitej wartości sprzedaży. W Grupie nie występuje koncentracja przychodów ze sprzedaży – udział poszczególnych odbiorców w przychodach ze sprzedaży w okresie 6 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 6 miesiącach 2026 r. wyniosły 221,8 mln zł (+41,5 mln zł, tzn. +23,0% w stosunku do analogicznego okresu 2025 r.) i stanowiły 68,4% przychodów ze sprzedaży ogółem. Największy udział w przychodach ze sprzedaży z rynku finansowego miały przychody z obsługi obrotu (65,6%), w szczególności obrotu akcjami i innymi instrumentami o charakterze udziałowym (54,6%). Drugim znaczącym źródłem skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży z rynku finansowego była sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych (17,3% przychodów ogółem z rynku finansowego).

Tabela Podział przychodów z rynku finansowego

w tys. zł, %	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca				Zmiana (2026 vs 2025)	Dynamika (2026 vs 2025) (%)
	2026 r.	%	2025 r.	%		
Rynek finansowy	221 813	100,0%	180 314	100,0%	41 499	23,0%
Przychody z obsługi obrotu	145 603	65,6%	120 755	67,0%	24 848	20,6%
Akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym	121 204	54,6%	97 383	54,0%	23 821	24,5%
Instrumenty pochodne	9 010	4,1%	8 695	4,8%	315	3,6%
Inne opłaty od uczestników rynku	6 241	2,8%	6 479	3,6%	(238)	(3,7%)
Instrumenty dłużne	8 528	3,8%	7 719	4,3%	809	10,5%
Inne instrumenty rynku kasowego	620	0,3%	479	0,3%	141	29,4%
Przychody z obsługi emitentów	13 597	6,1%	13 169	7,3%	428	3,3%
Opłaty za notowanie	11 036	5,0%	10 733	6,0%	303	2,8%
Opłaty za wprowadzenie oraz inne opłaty	2 561	1,2%	2 436	1,4%	125	5,1%
Sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych	38 453	17,3%	35 350	19,6%	3 103	8,8%
Informacje czasu rzeczywistego oraz przychody z tyt. kalkulacji stawek referencyjnych	36 401	16,4%	33 388	18,5%	3 013	9,0%
Indeksy i dane historyczno-statystyczne	2 052	0,9%	1 962	1,1%	90	4,6%
Giełda papierów wartościowych w Armenii	24 160	10,9%	11 040	6,1%	13 120	118,8%
Działalność giełdowa	3 459	1,6%	2 320	1,3%	1 139	49,1%
Działalność depozytowa	20 701	9,3%	8 720	4,8%	11 981	137,4%

Przychody Grupy z tytułu **obsługi obrotu akcjami i innymi instrumentami o charakterze udziałowym** wyniosły 121,2 mln zł (+23,8 mln zł, tzn. +24,5% rdr). Obroty na Głównym Rynku wzrosły w porównaniu do pierwszego półrocza poprzedniego roku osiągając wartość 321,7 mld zł (+69,1 mld zł, tzn. +27,4%). W analizowanym okresie nastąpił wzrost wartości obrotów sesyjnych na Głównym Rynku o 27,3% w stosunku do analogicznego okresu 2025 r. (do 309,0 mld zł) oraz wzrost wartości obrotów w transakcjach pakietowych o 29,3% w stosunku do analogicznego okresu 2025 r. (do 12,8 mld zł). Średnia dzienna wartość obrotów akcjami w ramach arkusza zleceń na Głównym Rynku w pierwszych 6 miesiącach 2026 r. wyniosła 2 649,4 mln PLN w stosunku do 2 278,6 mln PLN w analogicznym okresie ubiegłego roku. Obroty na NewConnect utrzymały się na poziomie porównywalnym względem pierwszego półrocza 2025 r.

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

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		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)	121,2	97,4	23,8	24,5%
Główny Rynek:				
Wartość obrotów - łącznie (w mld zł)	321,8	252,6	69,2	27,4%
Wartość obrotu - arkusz zleceń (w mld zł)	309,0	242,7	66,3	27,3%
Wartość obrotu - transakcje pakietowe (w mld zł)	12,8	9,9	2,9	29,3%
Wolumen obrotów (w mld akcji)	6,9	6,7	0,2	3,0%
NewConnect:				
Wartość obrotów - łącznie (w mld zł)	1,3	1,2	0,1	6,7%
Wartość obrotu - arkusz zleceń (w mld zł)	1,2	1,2	-	-
Wartość obrotu - transakcje pakietowe (w mld zł)	0,08	0,05	0,03	60,0%
Wolumen obrotów (w mld akcji)	1,2	1,1	0,1	9,1%

Przychody Grupy z **obsługi transakcji instrumentami pochodnymi na rynku finansowym** (kontraktami terminowymi i opcjami) były wyższe w porównaniu do 6 miesięcy 2025 r. i wyniosły 9,0 mln zł (+0,3 mln zł, tzn. +3,6%). Całkowity wolumen obrotu instrumentami pochodnymi został zrealizowany na poziomie 7,5 mln sztuk i odnotował wzrost w stosunku do wolumenu w analogicznym okresie roku 2025, podobnie jak wolumen kontraktów walutowych, który wyniósł 2,3 mln sztuk.

Tabela Dane dot. rynku instrumentów pochodnych

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Zmiana (2026 vs 2025)	Dynamika (2026 vs 2025) (%)
	2026 r.	2025 r.		
Rynek finansowy, przychody z obsługi obrotu: instrumenty pochodne (w mln zł)	9,0	8,7	0,3	3,6%
Wolumen obrotów instrumentami pochodnymi (mln sztuk), w tym:	7,5	6,7	0,8	12,0%
- wolumen obrotów kontraktami terminowymi na WIG20 (mln sztuk)	3,6	3,6	(0,0)	(0,8%)

Przychody Grupy z tytułu **innych opłat od uczestników rynku** wyniosły 6,2 mln zł (-0,2 mln zł, tzn. -3,7% w stosunku do 6 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 6 miesiącach 2025 r., osiągając poziom 8,5 mln zł. Większość ww. przychodów wygenerował rynek Treasury BondSpot Poland („TBSP”). Poziom przychodów na rynku TBSP wyniósł 7,7 mln zł (+0,6 mln zł, tj. +8,7%). Wartość obrotów polskimi papierami skarbowymi na rynku TBSP wyniosła 1 252,9 mld zł (+583,9 mld zł, tzn. +87,3% w stosunku do analogicznego okresu 2025 r.). Wzrost wartości transakcji w segmencie transakcji warunkowych - do poziomu 1 166,3 mld zł w stosunku do 6 pierwszych miesięcy 2025 r. (+569,3 mld zł, tzn. +95,4%) był związany z większą aktywnością Ministerstwa Finansów. W segmencie transakcji rynku kasowego nastąpił wzrost do poziomu 86,6 mld zł (+14,6 mld zł, tzn. +20,3% w stosunku do 6 pierwszych miesięcy 2025 r.).

Wartość obrotów na rynku Catalyst ukształtowała się na poziomie wyższym w stosunku do 6 pierwszych miesięcy 2025 r. i wyniosła 4,8 mld zł (+1,1 mld zł, tzn. +29,7%), w tym wartość obrotów instrumentami nieskarbowymi wyniosła 1,2 mld zł.

Tabela Dane dot. rynku instrumentów dłużnych

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Zmiana (2026 vs 2025)	Dynamika (2026 vs 2025) (%)
	2026 r.	2025 r.		
Rynek finansowy, przychody z obsługi obrotu: instrumenty dłużne (w mln zł)	8,5	7,7	0,8	10,5%
Catalyst, wartość obrotów, w tym:	4,8	3,7	1,1	29,7%
Instrumentami nieskarbowymi (mld zł)	1,2	1,2	-	-
Treasury BondSpot Poland, wartość obrotów, w tym:	1 252,9	669,0	583,9	87,3%
Transakcje warunkowe (mld zł)	1 166,3	597,0	569,3	95,4%
Transakcje rynku kasowego (mld zł)	86,6	72,0	14,6	20,3%

Przychody Grupy z obrotu **innymi instrumentami rynku kasowego** wyniosły 0,6 mln zł i były o 0,1 mln zł (+29,4%) wyższe niż w analogicznym okresie 2025 r. Na przychody te składają się opłaty z tytułu obrotu produktami strukturyzowanymi, certyfikatami inwestycyjnymi i warrantami.

Przychody Grupy z **obsługi emitentów** wyniosły: 13,6 mln zł (+0,4 mln zł, tzn. +3,3% w stosunku do pierwszych 6 miesięcy 2025 r.). Składały się na nie:

- przychody z opłat za notowanie, które osiągnęły poziom 11,0 mln zł (+0,3 mln zł, tj. +2,8%). Głównym czynnikiem kształtującym wysokość przychodów 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 zbliżonym poziomie w stosunku do analogicznego okresu roku 2025 i wyniosły 2,6 mln zł. W pierwszych 6 miesiącach 2026 r. na Rynku Głównym odbyło się 7 debiutów spółek o łącznej kapitalizacji 9 397,5 mln zł, podczas gdy w analogicznym okresie roku poprzedniego odbyły się 3 debiuty spółek o łącznej kapitalizacji 5 293,3 mln zł porównawczym.

Tabela Przychody z obsługi emitentów pozyskiwane na Głównym Rynku

Główny Rynek	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Zmiana (2026 vs 2025)	Dynamika (2026 vs 2025) (%)
	2026 r.	2025 r.		
Przychody z obsługi emitentów (w mln zł)	10,1	9,9	0,2	2,0%
Łączna kapitalizacja notowanych spółek (w mld zł), w tym:	2 753,9	2 040,6	713,3	35,0%
- kapitalizacja notowanych spółek krajowych	1 270,7	951,0	319,7	33,6%
- kapitalizacja notowanych spółek zagranicznych	1 483,1	1 089,6	393,5	36,1%
Łączna liczba notowanych spółek, w tym:	402	408	(6)	(1,5%)
- liczba notowanych spółek krajowych	383	365	18	4,9%
- liczba notowanych spółek zagranicznych**	19	43	(24)	(55,8%)
Wartość ofert (oferty pierwotne i wtórne) (w mln zł)	3 070,7	4 612,2	(1 541,5)	(33,4%)
Liczba nowych spółek (w okresie)	7	3	4	133,3%
Kapitalizacja nowych spółek (w mln zł)	9 397,5	5 293,3	4 104,2	77,5%
Liczba spółek wycofanych z obrotu	4	4	-	-
Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu* (w mln zł)	257,0	3 375,8	(3 118,8)	(92,4%)

* w oparciu o kapitalizację w momencie wycofania z notowań

** zmiana metodyki podziału spółek na krajowe i zagraniczne od końca 2025 roku

Przychody z obsługi emitentów na **Głównym Rynku** GPW ukształtowały się na zbliżonym poziomie w stosunku do 6 pierwszych miesięcy 2025 r. i wyniosły 10,1 mln zł. Podstawowe dane finansowe oraz operacyjne dla Głównego Rynku zostały przedstawione w powyższej tabeli.

Wartość emisji akcji w ramach IPO w 6 pierwszych miesiącach 2026 r. wyniosła 1 652,5 mln zł, podczas gdy w analogicznym okresie roku poprzedniego była to kwota 1 985,2 mln zł. W przypadku emisji SPO ich łączna wartość osiągnęła 1 418,2 mln zł wobec 2 627,0 mln zł w pierwszych 6 miesiącach 2025 r. Na Głównym Rynku zadebiutowało 7 spółek oraz 4 zostały wycofane z obrotu.

Tabela Przychody z obsługi emitentów pozyskiwane na New Connect

NewConnect	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Zmiana (2026 vs 2025)	Dynamika (2026 vs 2025) (%)
	2026 r.	2025 r.		
Przychody z obsługi emitentów (w mln zł)	1,2	1,1	0,1	9,1%
Łączna kapitalizacja notowanych spółek (w mld zł), w tym:	10,8	11,2	(0,4)	(3,6%)
- kapitalizacja notowanych spółek krajowych	10,8	11,1	(0,3)	(2,7%)
- kapitalizacja notowanych spółek zagranicznych	-	0,1	(0,1)	(100,0%)
Łączna liczba notowanych spółek, w tym:	336	358	(22)	(6,1%)
- liczba notowanych spółek krajowych	335	355	(20)	(5,6%)
- liczba notowanych spółek zagranicznych	1	3	(2)	(66,7%)
Wartość ofert (oferty pierwotne i wtórne) (w mln zł)	193,8	158,7	35,1	22,1%
Liczba nowych spółek (w okresie)	6	3	3	100,0%
Kapitalizacja nowych spółek (w mln zł)	274,6	182,1	92,5	50,8%
Liczba spółek wycofanych z obrotu*	28	5	23	460,0%
Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu (w mln zł) **	4 020,1	107,6	3 912,5	3 636,2%

* 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 1,2 mln zł, w porównaniu do 1,1 mln zł w pierwszych 6 miesiącach 2025 r.

Wartość emisji akcji w ramach IPO na New Connect wynosiła 34,1 mln zł (+2,8 mln zł w stosunku do pierwszych 6 miesięcy 2025 r.), natomiast wartość emisji SPO wyniosła 159,8 mln zł (+32,3 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku). W pierwszych 6 miesiącach 2026 r. zadebiutowało 6 spółek, z kolei 28 spółek zostało wycofanych z obrotu (z tego trzy ze spółek weszło na Rynek Główny, a 20 spółek zostało wykluczonych ze względu na brak publikacji dwóch kolejnych raportów rocznych). Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu na New Connect wynosiła 4 020,1 mln zł.

Tabela Przychody z obsługi emitentów pozyskiwane na Catalyst

Catalyst	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Zmiana (2026 vs 2025)	Dynamika (2026 vs 2025) (%)
	2026 r.	2025 r.		
Przychody z obsługi emitentów (w mln zł)	2,2	2,1	0,1	4,8%
Liczba emitentów	162	154	8	5,2%
Liczba wyemitowanych instrumentów, w tym:	928	875	53	6,1%
- nieskarbowych	851	803	48	6,0%
Wartość wyemitowanych instrumentów (mld zł), w tym:	1 918,5	1 584,7	333,8	21,1%
- nieskarbowych	167,1	135,2	31,9	23,6%

Przychody z obsługi emitentów **na rynku Catalyst** wyniosły 2,2 mln zł (+0,1 mln zł, tzn. +4,8% w stosunku do pierwszych 6 miesięcy 2025 r.) przy jednoczesnym wzroście liczby emitentów w stosunku do analogicznego okresu 2025 r. oraz wzroście wartości wyemitowanych instrumentów (+333,8 mld zł, tzn. +21,1% 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 39,7 mln zł (+3,2 mln zł, tzn. +8,7% w stosunku do okresu styczeń-czerwiec 2025 r.).

Tabela Dane dot. rynku sprzedaży informacji

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Zmiana (2026 vs 2025)	Dynamika (2026 vs 2025) (%)
	2026 r.	2025 r.		
Sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych * (mln zł)	39,7	36,5	3,2	8,7%
Liczba dystrybutorów informacji	106,0	105,0	1,0	1,0%
Liczba abonentów informacji (tys. abonentów)	1 488,0	1 006,6	481,4	47,8%

* 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 i podwyższenia stawek opłat w 2026 r.

Przychody **Armenia Stock Exchange** ukształtowały się na wyższym poziomie niż w okresie porównawczym i wyniosły 24,2 mln zł (+13,1 mln zł, tzn. +118,8% w stosunku do pierwszych 6 miesięcy 2025 r.). Wzrost odnotowano zarówno w obszarze działalności depozytowej (nowe stawki za usługi depozytowe) oraz działalności giełdowej (wzrost aktywność emitentów i inwestorów na rynku długu).

3.2.3. Przychody ze sprzedaży – rynek towarowy

Przychody z rynku towarowego w okresie 6 miesięcy 2026 r. wyniosły 91,8 mln zł (+4,2 mln zł, tzn. +4,7% w stosunku do analogicznego okresu 2025 r.) i stanowiły 28,3% przychodów ze sprzedaży Grupy. Składają się na nie przychody z tytułu obrotu (energiami 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.

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

Tabela Wartość i struktura przychodów z rynku towarowego

w tys. zł, %	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca				Zmiana (2026 vs 2025)	Dynamika (2026 vs 2025) (%)
	2026 r.	%	2025 r.	%		
Rynek towarowy	91 765	100,0%	87 608	100,0%	4 157	4,7%
Przychody z obsługi obrotu	52 301	57,0%	49 373	56,4%	2 928	5,9%
Obrót energiami elektryczną:	14 286	15,6%	12 524	14,3%	1 762	14,1%
- rynek kasowy	7 949	8,7%	7 172	8,2%	777	10,8%
- rynek terminowy	6 337	6,9%	5 352	6,1%	985	18,4%
Obrót gazem:	12 268	13,4%	11 761	13,4%	507	4,3%
- rynek kasowy	2 619	2,9%	1 995	2,3%	624	31,3%
- rynek terminowy	9 649	10,5%	9 766	11,1%	(117)	(1,2%)
Obrót prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia	7 673	8,4%	10 347	11,8%	(2 674)	(25,8%)
Inne opłaty od uczestników rynku:	18 074	19,7%	14 741	16,8%	3 333	22,6%
- usługi operatora handlowego	4 216	4,6%	3 051	3,5%	1 165	38,2%
- opłaty za członkostwo i uczestnictwo	5 350	5,8%	5 036	5,7%	314	6,2%
- opłaty za zarządzanie	3 526	3,8%	3 138	3,6%	388	12,4%
- pozostałe	4 982	5,4%	3 516	4,0%	1 466	41,7%
Prowadzenie RŚP i RGP	10 076	11,0%	10 906	12,4%	(830)	(7,6%)
Rozliczenia transakcji	28 151	30,7%	26 176	29,9%	1 975	7,5%
Przychody ze sprzedaży informacji	1 237	1,3%	1 153	1,3%	84	7,3%

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 6 miesięcy 2026 r. przychody Grupy z tytułu **obsługi obrotu na rynku towarowym** wyniosły 52,3 mln zł (+2,9 mln zł, tzn. +5,9% w stosunku do 6 pierwszych miesięcy 2025 r.).

Tabela Dane dot. obsługi obrotu na rynku towarowym

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Zmiana (2026 vs 2025)	Dynamika (2026 vs 2025) (%)
	2026 r.	2025 r.		
Rynek towarowy, przychody z obsługi obrotu (mln zł)	52,3	49,4	2,9	5,9%
Wolumen obrotów energią elektryczną:				
- transakcje spot (TWh)	27,6	25,0	2,6	10,4%
- transakcje terminowe (TWh)	39,6	33,5	6,1	18,2%
Wolumen obrotów gazem:				
- transakcje spot (TWh)	24,2	19,2	5,0	26,0%
- transakcje terminowe (TWh)	80,4	81,4	(1,0)	(1,2%)
Wolumen obrotów prawami majątkowymi:				
- transakcje spot (TWh)	6,7	9,9	(3,2)	(32,3%)
- transakcje spot (k toe)	104	68	36,0	52,9%

Przychody Grupy z tytułu prowadzenia **obrotu energią elektryczną** wyniosły w okresie 6 miesięcy 2026 r. 14,3 mln zł (+1,8 mln zł, tj. +14,1% w porównaniu do tego samego okresu ubiegłego roku). Łączny wolumen obrotów na rynku energii prowadzonym przez TGE wyniósł 67,2 TWh za 6 miesięcy 2026 r. (+8,7 TWh, tzn. +14,9% w stosunku do analogicznego okresu 2025 r.). Wzrost obrotu energią elektryczną w okresie styczeń - czerwiec 2026 r. wynika głównie ze wzrostu wolumenu obrotu na rynku terminowym o 18,2%, do 39,6 TWh. Główną przyczyną wzrostu wolumenu był wzrost popularności kontraktów kwartalnych.

Przychody Grupy z tytułu prowadzenia **obrotu gazem** za 6 pierwszych miesięcy 2026 r. wyniosły 12,3 mln zł (+0,5 mln zł, tzn. +4,3% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego). Wolumen obrotu gazem ziemnym na parkiecie TGE za 6 pierwszych miesięcy 2026 r. był wyższy o 4,0% w porównaniu do 2025 r. i wyniósł 104,6 TWh. Wzrost wolumenu na rynku gazu w porównaniu do analogicznego okresu w 2025 roku dotyczył rynku spot i przyczynił się do wzrostu przychodów z rynku gazu, natomiast na rynku terminowym nastąpił nieznaczny spadek. Wyższe wolumeny obrotu na rynku spot gazu wynikają głównie z rosnącego zużycia tego surowca w produkcji ciepła i energii oraz z niskich temperatur ostatniej zimy.

Przychody Grupy z tytułu prowadzenia **obrotu prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia** w pierwszych 6 miesiącach 2026 r. wyniosły 7,7 mln zł (-2,7 mln zł, tzn. -25,8% w stosunku do roku poprzedniego). Wolumen obrotu prawami dla świadectw pochodzenia energii elektrycznej z OZE w okresie 6 pierwszych miesięcy 2026 r. wyniósł 6,7 TWh (-3,2 TWh, tzn. -32,3% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego), natomiast wolumen obrotu prawami dla świadectw efektywności energetycznej wyniósł 104 k toe, co oznacza wzrost o 52,9%.

Przychody Grupy z tytułu **innych opłat od uczestników rynku towarowego** za 6 miesięcy 2026 r. wyniosły 18,1 mln zł (+3,3 mln zł, tzn. +22,6% 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 7,0 mln zł, przychody InfoEngine z tytułu prowadzenia działalności operatora handlowego i podmiotu odpowiedzialnego za bilansowanie handlowe w wysokości 4,9 mln zł oraz przychody Izby Rozliczeniowej Giełd Towarowych, które w analizowanym okresie wynosiły 6,2 mln zł.

W pierwszym półroczu 2026 r. przychody z tytułu prowadzenia **RŚP i RGP** wyniosły 10,1 mln zł (-0,8 mln zł, tzn. -7,6% w stosunku do pierwszego półrocza 2025 r.). Spadek związany jest z segmentem praw majątkowych OZE i dotyczy głównie spadku wolumenu wystawianych 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 6 miesięcy zakończony 30 czerwca		Zmiana (2026 vs 2025)	Dynamika (2026 vs 2025) (%)
	2026 r.	2025 r.		
Rynek towarowy, przychody z tytułu prowadzenia RŚP i RGP (mln zł)	10,1	10,9	(0,8)	(7,6%)
Wystawione świadectwa pochodzenia OZE (TWh)	6,5	9,0	(2,5)	(27,8%)
Umorzone świadectwa pochodzenia OZE (TWh)	6,5	4,7	1,8	38,3%
Ewidencja świadectw pochodzenia OZE (TWh)	6,7	9,9	(3,2)	(32,3%)
Wystawione gwarancje pochodzenia (TWh)	17,9	18,0	(0,1)	(0,6%)
Umorzone gwarancje pochodzenia (TWh)	21,7	17,0	4,7	27,6%
Obrót gwarancjami pochodzenia (TWh)	31,7	25,8	5,9	22,9%

Grupa uzyskuje przychody z tytułu prowadzenia **działalności rozliczeniowej** prowadzonej przez IRGiT. W okresie 6 pierwszych miesięcy 2026 r. przychody te wyniosły 28,2 mln zł (+2,0 mln zł, tzn. +7,5% w stosunku do analogicznego okresu 2025 r.). Przychody z rozliczania transakcji na rynku energii elektrycznej wyniosły 8,8 mln zł, na rynku gazu 16,3 mln zł oraz z rozliczania obrotu prawami majątkowymi 3,1 mln zł.

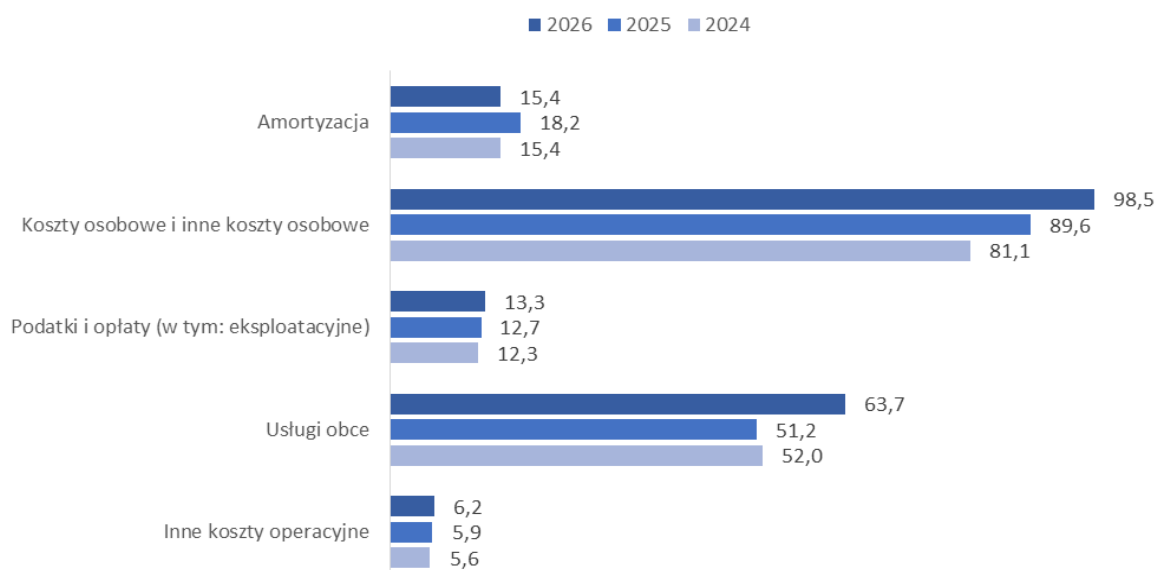
3.2.4. Pozostałe przychody ze sprzedaży

Pozostałe przychody Grupy za pierwsze półrocze 2026 r. wyniosły 10,6 mln zł i tym samym wzrosły w stosunku do pierwszego półrocza 2025 r. (+2,2 mln zł, tzn. +25,6%). W pozycji wykazywane są przychody z działalności podstawowej, wygenerowane przez spółkę GPW Logistics, które w pierwszych 6 miesiącach wyniosły 7,2 mln zł (+1,0 mln zł, tzn. +17,0%). Ponadto pozostałe przychody Grupy obejmują świadczenie innych usług spółkom spoza GK GPW, innych niż leasing.

3.2.5. Koszty działalności operacyjnej

Koszty działalności operacyjnej w raportowanym okresie 2026 r. wyniosły 197,1 mln zł (+19,5 mln zł, tzn. +11,0% w stosunku do okresu 6 miesięcy 2025 r.). Istotna zmiana nastąpiła w szczególności w obszarze usług obcych oraz kosztów osobowych.

Wykres Struktura i wartość skonsolidowanych kosztów działalności operacyjnej za 6 miesięcy [mln zł]



Dane zaprezentowane powyżej za 6 miesięcy 2024 r. zostały przekształcone.

Tabela Koszty działalności operacyjnej

w tys. zł, %	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca				Zmiana (2026 vs 2025)	Dynamika (2026 vs 2025) (%)
	2026 r.	%	2025 r.	%		
Amortyzacja	15 414	7,8%	18 198	10,2%	(2 784)	(15,3%)
Koszty osobowe i inne koszty osobowe	98 547	50,0%	89 623	50,5%	8 924	10,0%
Opłaty eksploatacyjne	2 959	1,5%	2 985	1,7%	(26)	(0,9%)
Opłaty i podatki, w tym:	10 332	5,2%	9 748	5,5%	584	6,0%
opłaty do KNF	9 164	4,6%	8 521	4,8%	643	7,5%
Usługi obce	63 669	32,3%	51 159	28,8%	12 510	24,5%
Inne koszty operacyjne	6 182	3,1%	5 883	3,3%	299	5,1%
Razem	197 103	100,0%	177 596	100,0%	19 507	11,0%

Koszty amortyzacji za pierwsze półrocze 2026 r. spadły w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego i wyniosły 15,4 mln zł (-2,8 mln zł, tzn. -15,3%), w tym 6,0 mln zł stanowiła amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych, 5,8 mln zł amortyzacja wartości niematerialnych, a 3,6 mln zł amortyzacja związana z leasingiem.

Koszty osobowe i inne koszty osobowe Grupy wyniosły łącznie 98,5 mln zł w raportowanym okresie 2026 r. i wzrosły w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 8,9 mln zł, tzn. +10,0%. Wzrost kosztów osobowych w Grupie wynika głównie ze stopniowego zwiększania zatrudnienia, w szczególności w zespołach wspierających obszar IT w GPW oraz w związku z rozszerzeniem zakresu działalności w AMX, , a także z wyższego nominalnego poziomu wynagrodzeń.

Tabela Liczba etatów w Grupie GPW

	Stan na dzień 30 czerwca	
	2026 r.	2025 r.
GPW	289	293
Spółki zależne	323	295
Razem	612	588

Opłaty eksploatacyjne wyniosły 3,0 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 10,3 mln zł (+0,6 mln zł, tzn. +6,0% w stosunku do 6 miesięcy 2025 r.), w tym opłaty na rzecz KNF z tytułu nadzoru nad rynkiem kapitałowym za 2026 r. w kwocie 9,2 mln zł (+0,6 mln zł, tzn. +7,5% w stosunku do 6 miesięcy 2025 r.).

Koszty **usług obcych** znacząco wzrosły w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku i wyniosły 63,7 mln zł (+12,5 mln zł, tzn. +24,5% w stosunku do 6 miesięcy 2025 r.), głównie za sprawą kosztów utrzymania infrastruktury IT (wzrost o +5,4 mln zł).

Tabela Usługi obce

w tys. zł, %	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca				Zmiana (2026 vs 2025)	Dynamika (2026 vs 2025) (%)
	2026 r.	%	2025 r.	%		
Koszty IT, w tym:	34 562	54,3%	28 512	55,7%	6 050	21,2%
Utrzymanie infrastruktury IT	30 488	47,9%	25 111	49,1%	5 377	21,4%
Utrzymanie budynku i urządzeń biurowych	2 633	4,1%	2 609	5,1%	24	0,9%
Usługi dotyczące rynku międzynarodowego (energii)	1 026	1,6%	425	0,8%	601	141,4%
Leasing, najem i eksploatacja samochodów	79	0,1%	113	0,2%	(34)	(30,1%)
Promocja, edukacja i rozwój rynku	4 531	7,1%	3 246	6,3%	1 285	39,6%
Wspieranie płynności rynku	751	1,2%	768	1,5%	(17)	(2,2%)
Doradztwo (w tym: usługi audytorskie, obsługa prawna, doradztwo biznesowe)	7 516	11,8%	4 969	9,7%	2 547	51,3%
Serwisy informacyjne	3 305	5,2%	2 413	4,7%	892	37,0%
Szkolenia	405	0,6%	352	0,7%	53	15,1%
Usługi biurowe	352	0,6%	374	0,7%	(22)	(5,9%)
Opłaty związane z kalkulacją indeksów	385	0,6%	304	0,6%	81	26,6%
Pozostałe, w tym:	8 124	12,8%	7 074	13,8%	1 050	14,8%
Usługi transportowe	6 679	10,5%	5 886	11,5%	793	13,5%
Razem	63 669	100,0%	51 159	100,0%	12 510	24,5%

Inne koszty operacyjne wyniosły 6,2 mln zł (+0,3 mln zł, tzn. +5,1% w stosunku do 6 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 6,5 mln zł (+3,9 mln zł, tzn. +144,2% w stosunku do 6 miesięcy 2025 r.). Wpływ na ich wysokość miało w głównej mierze rozwiązanie rezerwy dotyczącej zwrotu środków z tytułu dotacji w kwocie 5,0 mln zł. Ponadto składały się na nie m.in. rozkładane w czasie przychody z tytułu dotacji w kwocie 0,6 mln zł oraz koszty usług medycznych refakturowane pracownikom również w kwocie 0,6 mln zł.

Pozostałe koszty wyniosły 8,5 mln zł (+6,3 mln zł, tzn. +290,4% w stosunku do 6 miesięcy 2025 r.). Wzrost kosztów wynika głównie z utworzenia rezerwy dotyczącej zwrotu środków z tytułu dotacji w kwocie 6,0 mln zł.

Na dzień bilansowy Grupa zanotowała **stratę z tytułu odpisów z tytułu utraty wartości należności** w kwocie 0,7 mln zł wobec straty w wysokości 0,4 mln zł w okresie porównywalnym ubiegłego roku.

3.2.7. Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe Grupy wyniosły 12,2 mln zł (-0,1 mln zł, tzn. -0,7% w stosunku do 6 miesięcy 2025 r.). Składały się na nie głównie odsetki z tytułu lokat bankowych i obligacji korporacyjnych oraz przychody z tytułu odsetek dotyczących rozwiązyanych rezerw w kwocie 3,1 mln.

Koszty finansowe Grupy wyniosły 3,7 mln zł (+1,7 mln zł, tzn. +86,3% w stosunku do 6 miesięcy 2025 r.) i wynikały głównie z rozpoznania odsetek dotyczących utworzonych rezerw w kwocie 2,1 mln zł w pierwszym półroczu 2026 r.

3.2.8. Udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności

W okresie 6 pierwszych miesięcy 2026 r. Grupa odnotowała **zysk na udziale w wynikach jednostek wycenianych metodą praw własności** w wysokości 23,0 mln zł (+1,1 mln zł, tj. +4,9% 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 30 czerwca		Zmiana (2026 vs 2025)	Dynamika (2026 vs 2025) (%)
	2026 r.	2025 r.		
Grupa KDPW S.A.	22 708	21 632	1 076	5,0%
Centrum Giełdowe S.A.	289	288	1	0,3%
Razem	22 997	21 920	1 077	4,9%

3.2.9. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy Grupy wyniósł 25,7 mln zł (+3,4 mln zł, tj. +15,1% w stosunku do kwoty podatku za pierwsze półrocze 2025 r.). Efektywna stawka podatkowa w analizowanym okresie wyniosła 16,5%, osiągając zbliżony poziom jak w analogicznym okresie 2025 r. (17%) 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 31,6 mln zł (+13,6 mln zł, tzn. +75,2% w stosunku do 6 pierwszych miesięcy 2025 r.). Wzrost ten wynikał głównie z wyższej kwoty rocznego rozliczenia podatku dochodowego za 2025 r., w porównaniu z rozliczeniem za 2024 r., co było konsekwencją wyższych wyników podatkowych.

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

W okresie pierwszych 6 miesięcy 2026 r. **GPW** odnotowała wzrost przychodów ze sprzedaży (+27,3 mln zł, tzn. +16,2%), przy jednoczesnym wzroście kosztów operacyjnych (+11,5 mln zł, tj. +10,7%). W konsekwencji zysk EBITDA wzrósł do poziomu 81,1 mln zł (+13,5 mln zł, tj. +20,0% w stosunku do zysku osiągniętego w pierwszych 6 miesiącach 2025 r.). Jednostkowy zysk netto za 6 miesięcy 2026 r. wyniósł 175,8 mln zł i był niższy o 41,8 mln zł, (tzn. -19,2%) w stosunku do analogicznego okresu 2025 r., głównie z powodu spadku przychodów finansowych, wynikającego z niższych dywidend od spółek zależnych (-52,5 mln zł, tj. -31,1%).

Jednostkowy zysk EBITDA **TGE** za 6 miesięcy 2026 r. wyniósł 21,9 mln zł i był niższy o 2,6 mln zł (tj. -10,8%) w stosunku do analogicznego okresu 2025 r.) Jednostkowy wynik netto za 6 miesięcy 2026 r. był również niższy niż w analogicznym okresie 2025 r. i wyniósł 46,7 mln zł (-43,1 mln zł, tzn. -48,0%), co było wynikiem głównie z niższych przychodów finansowych, w związku z niższą dywidendą od spółki zależnej.

W raportowanym okresie **IRGiT** osiągnęła wynik netto na poziomie 16,5 mln zł (+0,6 mln zł, tzn. +3,7% w stosunku do pierwszych 6 miesięcy 2025 r.). Wpływ na powyższe miały w głównej mierze 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 20,5 mln zł (+2,3 mln zł, tzn. +12,4% w stosunku do zysku osiągniętego w pierwszych 6 miesiącach 2025 r.).

Wynik netto **BondSpot** ukształtował się w pierwszym półroczu 2026 r. na poziomie niższym w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, tj. 1,1 mln zł (-0,3 mln zł, tzn. -19,5% rdr). Spółka zanotowała wzrost przychodów ze sprzedaży (+0,6 mln zł, tzn. +8,3% rdr) przy jednocześnie wyższej dynamice wzrostu kosztów operacyjnych (+0,8 mln zł, tzn. +12,4%). Zysk EBITDA wyniósł 2,1 mln zł i kształtował się na poziomie podobnym w stosunku do zysku osiągniętego w pierwszych 6 miesiącach 2025 r.

GPW Benchmark osiągnął w pierwszych 6 miesiącach 2026 r. wynik netto równy 2,8 mln zł, co oznacza wzrost o 0,7 mln zł (+34,6%) w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Lepsze wyniki są rezultatem przede

wszystkim wzrostu przychodów ze sprzedaży (+0,9 mln zł, tzn. +8,7% rdr) przy jednoczesnym obniżeniu wysokości kosztów operacyjnych (-0,2 mln zł, tzn. -1,9%). Zysk EBITDA wyniósł 3,5 mln zł (+1,0 mln zł, tzn. +42,5% w stosunku do zysku osiągniętego w pierwszych 6 miesiącach 2025 r.).

Wynik netto **AMX** w pierwszym półroczu 2026 r. ukształtował się na poziomie 7,3 mln zł (+5,0 mln zł, tzn. +214,5% rdr), co było efektem wyższej dynamiki przychodów ze sprzedaży (głównie działalności depozytowej), w porównaniu z tempem wzrostu kosztów operacyjnych. Zysk EBITDA wyniósł 8,3 mln zł (+5,3 mln zł, tzn. +180,0% rdr).

3.3 Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

w tys. zł	Stan na dzień		
	30 czerwca 2026 r.	31 grudnia 2025 r.	30 czerwca 2025 r.
Aktywa trwałe:	922 045	864 133	840 716
Rzeczowe aktywa trwałe	102 710	107 117	107 909
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	18 593	20 419	24 229
Wartości niematerialne	385 164	355 575	350 112
Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	345 555	334 546	311 039
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	19 252	19 254	18 523
Pozostałe aktywa trwałe	50 771	27 222	28 904
Aktywa obrotowe:	621 528	488 915	605 274
Należności handlowe oraz pozostałe należności	129 624	81 188	108 378
Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	243 051	183 321	174 226
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	246 669	222 903	319 112
Pozostałe aktywa obrotowe	2 184	1 503	3 558
AKTYWA RAZEM	1 543 573	1 353 048	1 445 990
Kapitał własny	1 132 268	1 142 222	1 051 966
Zobowiązania długoterminowe:	76 270	77 287	88 965
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4 168	2 413	2 031
Zobowiązania z tytułu leasingu	12 396	14 824	18 139
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	8 470	8 273	8 070
Rozliczenia międzyokresowe pasywów	28 934	27 791	36 925
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	10 969	12 956	12 362
Inne zobowiązania	11 333	11 030	11 438
Zobowiązania krótkoterminowe:	335 035	133 539	305 059
Zobowiązania handlowe	31 432	29 012	30 398
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	36 956	49 202	36 540
Zobowiązania z tytułu leasingu	7 831	7 098	7 074
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	41 520	4 010	38 347
Rozliczenia międzyokresowe pasywów	3 116	3 674	4 311
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	351	407	1 722
Inne zobowiązania	213 829	40 136	186 667
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	1 543 573	1 353 048	1 445 990

Struktura sprawozdania z sytuacji finansowej Grupy charakteryzuje się dużą stabilnością i na dzień 30 czerwca 2026 r., podobnie jak w poprzednich prezentowanych okresach, wskazywała na przewagę kapitału własnego w źródłach finansowania Grupy. Tym samym na dzień 30 czerwca 2026 r. kapitał obrotowy netto, rozumiany jako nadwyżka aktywów obrotowych ponad zobowiązaniami bieżącymi, lub jako nadwyżka kapitału stałego (długoterminowego) ponad aktywa

trwałe, był dodatni i wyniósł 286,5 mln zł. Pomimo spadku o 68,9 mln zł, tzn. -19,4% w stosunku do końca roku 2025 oraz o 13,7 mln zł, tzn. -4,6% rdr w stosunku do pierwszego półrocza 2025 r., jego poziom nadal potwierdza bezpieczną sytuację płynnościową Grupy.

Suma bilansowa Grupy na dzień 30 czerwca 2026 r. wyniosła 1 543,6 mln zł i wzrosła w stosunku do sumy bilansowej na dzień 31 grudnia 2025 r. o 190,5 mln zł (+14,1%), a w stosunku do sumy bilansowej na dzień 30 czerwca 2025 r. zwiększyła się o 97,6 mln zł, tzn. +6,7%.

Aktywa trwałe na dzień 30 czerwca 2026 r. osiągnęły poziom 922,0 mln zł (+57,9 mln zł, tzn. +6,7% w stosunku do końca 2025 r. oraz +81,3mln zł, tzn. +9,7% w stosunku do 30 czerwca 2025 r.) i tym samym stanowiły 59,7% aktywów ogółem na dzień 30 czerwca 2026 r., 63,9% na dzień 31 grudnia 2025 r. i 58,1% na dzień 30 czerwca 2025 r. Wzrost aktywów trwałych w bieżącym okresie to wynik głównie wzrostu wartości udziałów w jednostkach wycenianych metodą praw własności, zakupu i modernizacji wartości niematerialnych i prawnych, wzrostu aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu oraz spadku wartości aktywów z tytułu prawa do użytkowania.

Aktywa obrotowe na dzień 30 czerwca 2026 r. wyniosły 621,5 mln zł, czyli +132,6 mln zł, tzn. +27,1% w stosunku do końca 2025 r. oraz +16,3 mln zł, tzn. +2,7% w stosunku do 30 czerwca 2025 r. Tym samym stanowiły one 40,3% aktywów ogółem na koniec pierwszego półrocza 2026 r., 36,1% na koniec roku 2025 oraz 41,9% na dzień 30 czerwca 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 oraz środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

Kapitał własny na dzień 30 czerwca 2026 r. wyniósł 1 132,3 mln zł (-10,0 mln zł, tzn. -0,9% w stosunku do stanu na koniec 2025 r. oraz +80,3 mln zł, tzn. +7,6% w stosunku do pierwszego półrocza 2025 r.) i stanowił odpowiednio 73,4% pasywów Grupy ogółem na dzień 30 czerwca 2026 r., 84,4% na koniec roku 2025 oraz 72,8% na dzień 30 czerwca 2025 r. Wartość udziałów niekontrolujących na dzień 30 czerwca 2026 r. wzrosła w stosunku do końca 2025 r. i wyniosła 12,9 mln zł.

Zobowiązania długoterminowe na dzień 30 czerwca 2026 r. wyniosły 76,3 mln zł (-1,0 mln zł, tzn. -1,3% w stosunku do stanu na koniec 2025 r. oraz -12,7 mln zł, tzn. -14,3% w stosunku do stanu na koniec pierwszego półrocza 2025 r.). Tym samym stanowiły one 4,9% pasywów ogółem na dzień 30 czerwca 2026 r., 5,7% na koniec roku 2025 oraz 6,2% na dzień 30 czerwca 2025 r.

Największa pozycja zobowiązań długoterminowych to rozliczenia międzyokresowe. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe pasywów w kwocie 28,9 mln zł (+1,1 mln zł, tzn. +4,1% 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 30 czerwca 2026 r. wyniosły 335,0 mln zł (+201,5 mln zł, tzn. +150,9% w stosunku do stanu na koniec 2025 r. oraz +30,0 mln zł, tzn. +9,8% w stosunku do 30 czerwca 2025 r.). Tym samym stanowiły one 21,7% pasywów ogółem na koniec pierwszego półrocza 2026 r., 9,9% na koniec roku 2025 oraz 21,1% na koniec pierwszego półrocza 2025 r. Wzrost zobowiązań w stosunku do końca 2025 roku wynika głównie ze wzrostu zobowiązań z tytułu umów z klientami oraz pozostałych zobowiązań.

3.4 Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Tabela Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

w tys. zł	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2026 r.	2025 r.
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	128 545	135 143
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(98 249)	56 332
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	(5 943)	(4 236)
Zwiększenie (zmniejszenie) środków pieniężnych netto	24 353	187 239
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach	(587)	(363)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	222 903	132 236
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	246 669	319 112

Grupa w ciągu 6 miesięcy 2026 r. wykazała dodatnie przepływy pieniężne z **działalności operacyjnej** w wysokości 128,5 mln zł (-6,6 mln zł, tzn. -4,9% w porównaniu do analogicznego okresu 2025 r.).

Przepływy z **działalności inwestycyjnej** natomiast były ujemne i wyniosły 98,2 mln zł wobec dodatnich przepływów na poziomie 56,3 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 6 miesiącach 2026 r. wyniosła 71,2 mln zł.

Wydatki inwestycyjne na wartości niematerialne wyniosły 27,3 mln zł (w okresie 6 miesięcy 2025 r.: 24,1 mln zł), natomiast nakłady na środki trwałe – 4,3 mln zł (w okresie 6 miesięcy 2025 r.: 16,2 mln zł).

Przepływy pieniężne z **działalności finansowej** miały wartość ujemną równą 5,9 mln zł w stosunku do ujemnego poziomu 4,2 mln zł za okres 6 miesięcy 2025 r., co wynikało w głównej mierze ze spłaty zobowiązań leasingowych.

3.5 Wskaźniki finansowe

Tabela Wybrane skonsolidowane wskaźniki

	Stan na dzień/ Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2026 r.	2025 r.
Wskaźniki zadłużenia oraz finansowania Grupy		
Dług netto / EBITDA (za 12 miesięcy)	(2,0)	(2,9)
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	1,8%	2,4%
Wskaźniki płynności		
Wskaźnik bieżącej płynności finansowej	1,9	2,0
Wskaźniki rentowności		
Rentowność EBITDA	43,1%	42,4%
Rentowność operacyjna	38,4%	35,8%
Rentowność netto	40,2%	39,4%
Cost / income	60,8%	64,3%
ROE	20,1%	17,8%
ROA	14,7%	12,8%

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 6 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 6 miesięcy)

Rentowność EBITDA = EBITDA / przychody ze sprzedaży Grupy GPW (za okres 6 miesięcy)

Rentowność operacyjna = zysk operacyjny Grupy GPW / przychody ze sprzedaży Grupy GPW (za okres 6 miesięcy)

Rentowność netto = zysk netto Grupy GPW / przychody ze sprzedaży Grupy GPW (za okres 6 miesięcy)

Cost / income = koszty działalności operacyjnej Grupy GPW / przychody ze sprzedaży Grupy GPW (za okres 6 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 30 czerwca 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 (+17,3%), w stosunku wzrostu kosztów operacyjnych (+11,0%). 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 6 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 kontraktacji zależna od strategii zabezpieczeń dużych uczestników obrotu, z uwagi na znaczny udział obrotu na instrumentach z dostawą w kolejnym roku przekładająca się zwykle na mniejszy wolumen obrotu w pierwszej połowie roku. Jednakże sezonowość ta może ulegać zaburzeniom z uwagi na to, że na strategię podmiotów wpływają również zmiany regulacyjne, ceny energii i wpływających na nie towarów, jak i sytuacja finansowa przedsiębiorstw. W roku bieżącym zwiększone obroty na tym rynku w lutym i marcu mogą wpłynąć na zbliżony wolumen obrotu w obu połowach roku.

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

Grupa nie identyfikuje istotnych czynników i zdarzeń nietypowych mających wpływ na wynik GK GPW w pierwszym półroczu 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 w zakresie informacji dotyczących ryzyk, względem informacji zaprezentowanych w w/w Sprawozdaniu. Zmiany te mają charakter wyłączenie opisowy i nie wpłynęły na ocenę poziomu poszczególnych ryzyk.

Ryzyko związane z opracowywaniem Stawek Referencyjnych WIBID i WIBOR oraz wskaźników referencyjnych typu RFR

Poziom
ryzyka:



Opis ryzyka	Wpływ na GK GPW	Podejmowane działania
Ryzykiem jest zapewnienie zgodności procesu opracowywania Stawek Referencyjnych WIBID i WIBOR, wskaźników referencyjnych WIRON i POLSTR (w tym indeksów składanych; dalej zwanych łącznie: „Wskaźników publikowanych przez Administratora”) z Rozporządzeniem BMR oraz utrzymanie zdolności do pomiaru rynku, na którą wpływają m.in. zmiany sytuacji rynkowej, jakość danych wejściowych oraz ryzyko otrzymywania danych niewystarczających, niedokładnych lub niewiarygodnych. W dniu 18 maja 2026 r. GPW Benchmark poinformowała o zaprzestaniu opracowywania Stawek Referencyjnych WIBID i WIBOR w ramach uporządkowanej likwidacji z dniem 1 stycznia 2037 r., przy czym ostatnim dniem publikacji Terminów Fixingowych 1M, 3M i 6M będzie 31 grudnia 2036 r. KNF potwierdziła, że tryb zaprzestania opracowywania wskazanych przez Administratora Terminów Fixingowych wskaźnika referencyjnego WIBOR jest zgodny z przepisami Rozporządzenia BMR oraz procedurą wewnętrzną GPW Benchmark SA. Jednocześnie 30 czerwca 2026 r. Komitet Sterujący Narodowej Grupy Roboczej zaktualizował Mapę Drogową reformy wskaźników referencyjnych, dostosowując harmonogram działań do procesu wygaszania WIBOR/WIBID oraz dalszego wdrażania wskaźnika POLSTR na polskim rynku finansowym. Administrator identyfikuje ryzyko spadku przychodów w związku z planowanym całkowitym zaprzestaniem WIBOR i zastąpieniem go POLSTR. Administrator wyodrębnia również ryzyko wzrostu złożoności i kosztów działania związanych z wyznaczaniem, udostępnianiem i publikacją Wskaźników publikowanych przez Administratora.	Ryzyko związane z wyznaczaniem i publikacją wskaźników referencyjnych stopy procentowej może oddziaływać na całą GK GPW wielowymiarowo. Błędy, opóźnienia lub niska jakość danych wejściowych mogą podważyć zaufanie rynku do GPW Benchmark i przełożyć się na reputację GK GPW jako stabilnej instytucji infrastruktury rynku, zwiększając presję regulatorów. Awaria systemów IT lub publikacja nieprawidłowych wartości może wpływać na wyceny instrumentów wykorzystujących te wskaźniki referencyjne. Dodatkowo potencjalne naruszenie Rozporządzenia BMR grozi wzmocnionymi kontrolami organu nadzoru i dalszym ryzykiem wizerunkowym. Planowane wygaszenie WIBOR może obniżyć przychody GPW Benchmark i w konsekwencji wynik skonsolidowany GK GPW. Jednocześnie sprawne przeprowadzenie reformy może wzmocnić pozycję GK GPW, a rozwój instrumentów pochodnych na POLSTR może poszerzyć ofertę i zwiększyć aktywność rynku.	Ryzyko związane z opracowywaniem Stawek Referencyjnych WIBID/WIBOR oraz wskaźników RFR jest ograniczane poprzez zestaw spójnych działań operacyjnych, kontrolnych i komunikacyjnych. Przed kluczowymi zmianami prowadzone są konsultacje z podmiotami przekazującymi dane. Równolegle monitorowany jest wpływ zmian legislacyjnych i operacyjnych na koszty, wzmacniane są kompetencje zespołów operacyjnych i compliance, a komunikacja z rynkiem jest wspierana przez FAQ i komunikaty. Operacyjnie funkcjonuje wielopoziomowy proces kontroli jakości danych i kontrole wewnętrzne dla procesów krytycznych, procedury awaryjne, cykliczne przeglądy definicji i metody, Kluczowych Elementów Metody, progów istotności, zasad walidacji, oraz regularne aktualizacje dokumentacji. Całość wspiera działalność Komitetu Nadzorczego Wskaźników Referencyjnych Stopy Procentowej.

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. Armenia utrzymuje stabilne relacje z sąsiadami. W czerwcu 2026 r. odbyły się wybory parlamentarne, które doprowadziły do wyłonienia nowego składu parlamentu i utrzymania stabilności politycznej kraju - nie zidentyfikowano istotnych negatywnych skutków wyborów dla działalności AMX.	Ryzyko geopolityczne i biznesowe związane z działalnością Armenia Stock Exchange (AMX) może mieć wpływ na GK GPW jako inwestora większościowego. Potencjalna 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. Równoległe istotną rolę odgrywa utrzymywanie ścisłej współpracy z lokalnym regulatorem, a także sprawowanie efektywnego nadzoru właścicielskiego nad kluczowymi decyzjami biznesowymi AMX.

Ryzyko regulacyjne związane z prawem krajowym i unijnym

Poziom
ryzyka:



Opis ryzyka	Wpływ na GK GPW	Podejmowane działania
Grupa funkcjonuje w otoczeniu krajowych i europejskich regulacji, których celem jest zapewnienie stabilności, przejrzystości oraz integralności rynków finansowych. Obowiązujące przepisy prawa podlegają istotnym zmianom oraz mogą być różnie interpretowane, co wpływa na warunki prowadzenia działalności. Jednym z kluczowych wyzwań dla GK GPW będzie dostosowanie się do nowych zasad udostępniania danych rynkowych przez systemy obrotu. W dniu 3 listopada 2025 r. opublikowano regulacyjne standardy techniczne (RTS) dotyczące udostępniania danych w oparciu o zasadę właściwych warunków handlowych (reasonable commercial basis – RCB), a także RTS doprecyzowujące funkcjonowanie dostawcy informacji skonsolidowanych (CTP). Nowe regulacje wprowadzają m.in. zakaz różnicowania opłat w zależności od wartości danych dla użytkownika oraz szczegółowe zasady ustalania rozsądnej marży przy ich udostępnianiu.	Zmiany regulacyjne mogą istotnie wpływać na działalność Grupy oraz na popyt na świadczone przez nią usługi. Regulacje UE w coraz większym stopniu zwiększają koszty zapewnienia zgodności, zwłaszcza w obszarze obrotu i działalności post transakcyjnej, co może osłabiać konkurencyjność mniejszych giełd, w tym GPW, oraz wymagać dodatkowych inwestycji, negatywnie wpływając na wynik netto Grupy. Dodatkowym wyzwaniem jest wdrożenie nowych zasad udostępniania danych rynkowych, w tym zakazu różnicowania opłat według wartości danych dla klienta oraz zasad ustalania rozsądnej marży. Regulacje te mogą wywierać presję na przychody z danych rynkowych oraz generować dodatkowe koszty technologiczne. Dalsze inicjatywy regulacyjne UE, w tym zmiany MiFID II, SIU czy CACM 2.0, a także brak przedłużenia mechanizmu odwrotnego VAT po 2026 r., mogą dodatkowo ograniczyć konkurencyjność TGE. Jednocześnie ewentualna nowelizacja Prawa energetycznego może sprzyjać stopniowej odbudowie obrotów na rynku energii i rozwojowi rynku gazu.	Stałe monitorowanie zmian w przepisach na poziomie krajowym i unijnym oraz wczesną ocenę ich wpływu na działalność. Grupa aktywnie uczestniczy w pracach legislacyjnych dotyczących przepisów prawa rynku kapitałowego i rynku towarowego, wspierając rozwój oraz konkurencyjność tych rynków. W obszarze danych rynkowych, w związku z wdrożeniem reżimu CTP i zasad „reasonable commercial basis”, działania obejmują przygotowanie zmian technologicznych oraz – oprócz osiągnięcia zgodności regulacyjnej – minimalizację ryzyka negatywnego wpływu zmian na przychody GPW z udostępniania danych rynkowych poprzez odpowiednie ukształtowanie nowych cenników i polityki sprzedaży danych. Pod koniec czerwca 2026 r. ogłosiła zmiany w modelu sprzedaży danych rynkowych, które mają wejść w życie od 1 października 2026 r.

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,	Ryzyko zmian prawa podatkowego i rozbieżności interpretacyjnych może skutkować wzrostem obciążeń	Ryzyko podatkowe jest ograniczane poprzez stały monitoring zmian przepisów oraz orzecznictwa, a także

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 10.7.2. SSF.

podatkowych, dopłatami, odsetkami i sankcjami, co może negatywnie wpływać na wynik i płynność GK GPW.

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.

Ryzyko AML/CFI

Poziom
ryzyka:



Opis ryzyka	Wpływ na GK GPW	Podejmowane działania
Ryzyko prania pieniędzy oraz finansowania terroryzmu związane jest z działalnością GPW polegającą na usługowym prowadzeniu ksiąg rachunkowych dla spółek Grupy Kapitałowej GPW. W 2026 roku GPW prowadziła bieżący monitoring relacji gospodarczych z klientami, obejmujący zarówno obszar przeciwdziałania praniu pieniędzy i finansowaniu terroryzmu, jak i weryfikację pod kątem stosowania reżimu sankcyjnego wynikającego z przepisów Unii Europejskiej oraz prawa krajowego. Jednocześnie należy wskazać, że w najbliższych latach obszar AML będzie podlegał istotnym zmianom regulacyjnym, wynikającym między innymi z wdrażania unijnego pakietu AML.	Ryzyko prania pieniędzy oraz finansowania terroryzmu może wpływać na GPW i Grupę Kapitałową GPW poprzez możliwość naruszenia przepisów AML oraz reżimu sankcyjnego, co wiązałoby się z ryzykiem sankcji administracyjnych i finansowych. Jego materializacja mogłaby również powodować zakłócenia operacyjne w zakresie świadczenia usług księgowych dla spółek Grupy. Kluczowym skutkiem byłaby potencjalna utrata reputacji i zaufania uczestników rynku, co ma szczególne znaczenie dla GPW jako instytucji zaufania publicznego. W związku z tym ryzyko to jest stale monitorowane i podlega zerowemu apetytowi na naruszenia.	GPW realizuje spójny system przeciwdziałania praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu, obejmujący bieżący monitoring relacji z klientami i podmiotami Grupy Kapitałowej w reżimie AML oraz sankcyjnym UE i prawa polskiego. Wykorzystywane są narzędzia AML screening umożliwiające identyfikację zmian statusu podmiotów, beneficjentów rzeczywistych oraz powiązań sankcyjnych. Skuteczność mechanizmów podlega okresowej weryfikacji w ramach kontroli prowadzonych przez AML Officer'a, a jednolite procedury wewnętrzne oraz systematyczne szkolenia pracowników wspierają prawidłową realizację obowiązków ustawowych. W związku z wdrażaniem unijnego pakietu AML GPW będzie na bieżąco monitorować i dostosowywać swoje procedury, procesy wewnętrzne oraz sposób realizacji obowiązków w zakresie przeciwdziałania praniu pieniędzy i finansowaniu terroryzmu do zmieniających się przepisów prawa oraz prowadzonej działalności.

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 pogorszenia transparentności spółek ukraińskich,
- 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 4.4.

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

- Koniunktura w polskim przetwórstwie przemysłowym, monitorowana m.in. za pomocą wskaźnika S&P Global Poland Manufacturing PMI, pozostaje jednym z czynników kształtujących otoczenie emitentów i nastroje inwestorów. W II kwartale 2026 r. średnia wartość wskaźnika wyniosła ok. 48,1 pkt i była zbliżona do poziomu z I kwartału, przy czym w czerwcu PMI obniżyły się do 46,1 pkt. W lipcu nastąpiło odbicie do 49,0 pkt, wskazując na wyraźne wyhamowanie tempa pogarszania się warunków działalności, mimo utrzymania wskaźnika poniżej neutralnego poziomu 50 pkt. Dłuższe utrzymywanie się słabego popytu, spadku nowych zamówień i produkcji mogłoby ograniczać skłonność przedsiębiorstw do inwestycji i pozyskiwania kapitału oraz negatywnie wpływać na wyceny i aktywność na rynku IPO/SPO- Choć w I półroczu 2026 r. na GPW obserwowano wysoką aktywność transakcyjną (8 debiutów, 17 ofert wtórnych SPO, 13 transakcji ABB, a łączna wartość transakcji wyniosła 17,6 mld zł.), co pokazuje, że zależność między PMI a rynkiem pierwotnym nie ma charakteru liniowego i jest łagodzona przez inne czynniki strukturalne. Z kolei trwała poprawa PMI mogłaby wspierać nastroje inwestorów i aktywność emitentów.
- Znaczące i utrzymujące się odpływy netto z funduszy akcyjnych i mieszanych mogłyby ograniczyć popyt krajowych inwestorów instytucjonalnych na akcje oraz zwiększyć presję podażową. Skala wpływu na GPW zależałaby jednak od struktury portfeli funduszy, udziału polskich akcji oraz tego, czy spadek aktywów wynikałby z umorzeń, czy wyłącznie ze zmian wycen rynkowych. W skrajnym scenariuszu nasilonych umorzeń mogłoby dojść do wymuszonej sprzedaży części aktywów, co mogłoby dodatkowo zwiększać zmienność cen i pogarszać płynność rynku.
- Regularne napływy do PPK zwiększają pulę długoterminowego kapitału inwestowanego na rynku finansowym. Skala pozytywnego wpływu na GPW zależy jednak od tempa wzrostu partycypacji oraz udziału krajowych instrumentów giełdowych w portfelach funduszy zdefiniowanej daty. Potencjalnym czynnikiem ryzyka byłoby trwałe osłabienie napływów lub zmniejszenie alokacji w polskie akcje, np. w następstwie zmian regulacyjnych, wzrostu wypłat albo słabszych wyników rynkowych.
- Wprowadzenie w 2027 roku Osobistych Kont Inwestycyjnych (OKI) może zwiększyć wartość aktywów lokowanych w instrumentach finansowych dostępnych za pośrednictwem rynku kapitałowego. Wyższa aktywność inwestorów indywidualnych może przełożyć się na wzrost wolumenu i wartości obrotu instrumentami notowanymi na rynkach prowadzonych przez GPW, wspierając przychody Grupy z obrotu, rozliczeń i usług posttransakcyjnych.

6.3 Czynniki wewnętrzne

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

- rozwój i komercjalizacja nowych produktów i usług na rynku finansowym i towarowym, w tym zdolność do pozyskania emitentów, uczestników rynku i płynności,
- wdrożenie WATS, w tym związane z nim nakłady inwestycyjne, koszty uruchomienia, wzrost amortyzacji oraz możliwości rozwoju nowych funkcjonalności i usług,
- kształtowanie polityki opłat, programów wsparcia płynności i zachęt dla uczestników rynku.

7. Pozostałe informacje

Zobowiązania i aktywa warunkowe

Szczegółowe informacje dotyczące zobowiązań warunkowych znajdują się w SSF, w nocie 10.7.

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 6 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. Opis Grupy Kapitałowej i jednostek stowarzyszonych znajduje się w rozdziale 2.2 niniejszego sprawozdania.

Na dzień 30 czerwca 2026 r. Grupa GPW posiadała następujące inwestycje o charakterze kapitałowym:

- Bucharest Stock Exchange (BVB) – 0,06% udziałów, o wartości bilansowej 247 tys. zł,
- INNEX PJSC – 10% udziałów, o wartości bilansowej 0 zł,
- TransactionLink Sp. z o.o. – 2,16% udziałów, o wartości bilansowej 1 330 tys. zł,
- IDM – 1,54% (akcje otrzymane w zamian za wierzytelności), o wartości bilansowej 0 zł,
- EuroCTP B.V. – 0,1%, o wartości bilansowej 95 tys. zł,
- GPW Ventures Asset Management Sp. z o.o. KOWR Ventures ASI S.K.A. w likwidacji (GPWV SKA) – 0,07% akcji, o wartości bilansowej 51 tys. zł,

Ponadto wartość bilansowa posiadanych jednostek ETF wyniosła 17 529 tys. zł.

Oprócz wskazanych wyżej inwestycji, a także udziałów i akcji w spółkach należących do Grupy Kapitałowej oraz spółkach stowarzyszonych, na główne inwestycje krajowe GPW na dzień 30 czerwca 2026 r. składają się lokaty bankowe i obligacje korporacyjne.

Transakcje zawarte przez Grupę z podmiotami powiązanymi opisane zostały w SSF, w nocie 10.3.

Udzielone poręczenia i gwarancje

Opis otrzymanych przez Grupę gwarancji znajduje się w nocie 10.7 do SSF.

Transakcje z podmiotami powiązanymi

W ciągu 6 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 30 czerwca 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 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r.

Informacje o dywidendzie

W dniu 23 czerwca 2026 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Giełdy podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku Spółki za 2025 r., gdzie postanowiło przeznaczyć na wypłatę dywidendy kwotę 142 705 tys. zł. Dzień dywidendy ustalono na 23 lipca 2026 r., a dzień wypłaty dywidendy na 6 sierpnia 2026 r.

Dywidenda przypadająca na jedną akcję wyniosła 3,40 zł, co oznacza wzrost dywidendy na akcję o 0,25 zł, czyli 7,9% w stosunku do dywidendy na akcję wypłaconej z zysku za rok obrotowy 2024. Wskaźnik wypłaty dywidendy wyniósł 72,2% skonsolidowanego zysku netto Grupy Kapitałowej GPW, zatem wypłata mieści się w przedziale 60-80% skonsolidowanego zysku netto, wskazanym w polityce dywidendowej GPW. Stopa dywidendy wyniosła 4,36% przy kapitalizacji GPW na zakończenie notowań z dnia 24 kwietnia 2026 r.

Dodatkowe informacje dotyczące dywidendy zostały przedstawione w nocie 10.5 do SSF.

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

Zdarzenia po dniu bilansowym zostały przedstawione w nocie 10.8 do SSF.

Raport Śródroczny Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 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, 3 września 2026 r.



Załączniki:

Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2026 r.

Skrócone Śródroczne Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2026 r.