GPW

2026

Raport Śródroczny Grupy Kapitałowej
Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 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 24
3.4 Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych 25
3.5 Wskaźniki finansowe 26
4. Sezonowość i cykliczność działalności 27
4.1 Obroty na rynku finansowym 27
4.2 Obroty na rynku towarowym 27
5. Czynniki i zdarzenia nietypowe mające wpływ na wynik GK GPW w trzecim kwartale 2026 r. 27
6. Czynniki i zdarzenia nietypowe, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału 27
6.1 Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk 27
6.2 Czynniki zewnętrzne 27
6.3 Czynniki wewnętrzne 33
7. Pozostałe informacje 34
8. Kwartalna informacja finansowa Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za okres 9 miesięcy 2026 r. 35
8.1 Informacje uzupełniające 38
Załączniki: 40

1. Wybrane skonsolidowane dane finansowe

Tabela Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)			
	2026 r.	2025 r.	2026 r.	2025 r.
	w tys. zł		*w tys. euro[1]*	
Przychody ze sprzedaży	482 691	411 460	112 778	97 104
Koszty działalności operacyjnej	(292 753)	(268 775)	(68 400)	(63 431)
Zysk z tytułu odwrócenia odpisu na należności/ (strata) z tytułu utraty wartości należności	(1 154)	(860)	(270)	(203)
Pozostałe przychody	7 290	3 753	1 703	886
Pozostałe koszty	(7 926)	(2 451)	(1 852)	(578)
Zysk z działalności operacyjnej	**188 148**	**143 127**	**43 959**	**33 778**
Przychody finansowe	17 445	17 338	4 076	4 092
Koszty finansowe	(4 052)	(3 162)	(947)	(746)
Udział z zyskach/(stratach) jednostek wycenianych metodą praw własności	38 910	34 423	9 091	8 124
Zysk przed opodatkowaniem	**240 451**	**191 726**	**56 179**	**45 248**
Podatek dochodowy	(39 171)	(33 122)	(9 152)	(7 817)
Zysk netto za okres	**201 280**	**158 604**	**47 027**	**37 431**
Podstawowy/rozwodniony zysk netto na akcję	4,73	3,75	1,11	0,88
EBITDA[2]	**211 097**	**170 824**	**49 322**	**40 314**

[1] Wykorzystano średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca (w okresie 9 miesięcy 2026 r. 1 EUR = 4,2800 PLN, w okresie 9 miesięcy 2025 r. 1 EUR = 4,2373 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 września 2026 r. (niebadane)	31 grudnia 2025 r.	30 września 2026 r. (niebadane)	31 grudnia 2025 r.
	w tys. zł		*w tys. euro[1]*	
Aktywa trwałe:	**952 986**	**864 133**	**218 214**	**204 447**
Rzeczowe aktywa trwałe	104 050	107 117	23 825	25 343
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	16 718	20 419	3 828	4 831
Wartości niematerialne	395 717	355 575	90 611	84 126
Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	359 996	334 546	82 432	79 151
Pozostałe aktywa trwałe	76 505	46 476	17 518	10 996
Aktywa obrotowe:	**482 031**	**488 915**	**110 375**	**115 673**
Należności handlowe oraz pozostałe należności	98 473	81 188	22 548	19 208
Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	37 083	183 321	8 491	43 372
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	344 122	222 903	78 797	52 737
Pozostałe aktywa obrotowe	2 353	1 503	539	356
AKTYWA RAZEM	**1 435 017**	**1 353 048**	**328 589**	**320 120**
Kapitał własny	**1 202 447**	**1 142 222**	**275 336**	**270 240**
Zobowiązania długoterminowe:	**72 630**	**77 287**	**16 631**	**18 285**
Zobowiązania z tytułu leasingu	10 546	14 824	2 415	3 507
Inne zobowiązania	62 084	62 463	14 216	14 778
Zobowiązania krótkoterminowe:	**159 940**	**133 539**	**36 623**	**31 594**
Zobowiązania z tytułu leasingu	7 624	7 098	1 746	1 679
Inne zobowiązania	152 316	126 441	34 877	29 915
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	**1 435 017**	**1 353 048**	**328 590**	**320 119**

[1] Wykorzystano średnie kursy EUR/PLN Narodowego Banku Polskiego w dniach 30.09.2026 r. (1 EUR = 4,3672 PLN) oraz 31.12.2025 r. (1 EUR = 4,2267 PLN).

Tabela Wybrane wskaźniki finansowe

	Stan na dzień/Okres 9 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)	
	2026 r.	2025 r.
Rentowność EBITDA *(EBITDA/ Przychody ze sprzedaży)*	43,7%	41,5%
Rentowność działalności operacyjnej *(Zysk z działalności operacyjnej/ Przychody ze sprzedaży)*	39,0%	34,8%
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)*	20,9%	18,1%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego *(Zobowiązania z tytułu leasingu i emisji obligacji/ Kapitał własny)*	1,5%	2,2%
Cost / income *(koszty działalności operacyjnej Grupy GPW / przychody ze sprzedaży Grupy GPW za okres 9 miesięcy)*	60,7%	65,3%

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 Rozliczeniowo – 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. w likwidacji oraz GPW DAI S.A.

2.2 Opis organizacji Grupy Kapitałowej GPW

Na dzień 30 września 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 września 2026 r. wystąpiły poniższe zmiany w strukturze Grupy:

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

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

Likwidacja spółki współkontrolowanej

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

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

Rozpoczęcie likwidacji spółek zależnych InfoEngine S.A.

Dnia 8 stycznia 2026 r. podjęto uchwałę w sprawie rozwiązania i otwarcia likwidacji spółek **InfoEngine SPV 1 sp. z o.o. w likwidacji, InfoEngine SPV 2 sp. z o.o. w likwidacji oraz InfoEngine SPV 3 sp. z o.o. w likwidacji.** Wpisu 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 pozostają 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.

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

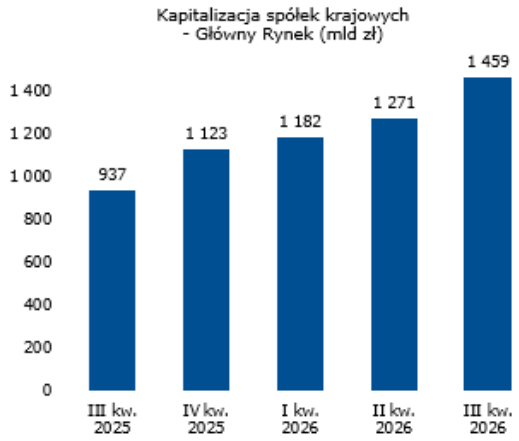
Na dzień publikacji niniejszego Raportu kapitał zakładowy Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. dzieli się na 41 972 000 akcji, w tym: 14 772 470 akcji imiennych serii A, uprzywilejowanych co do głosu (na każdą akcję przypadają dwa głosy) oraz 27 199 530 akcji zwykłych na okaziciela serii B.

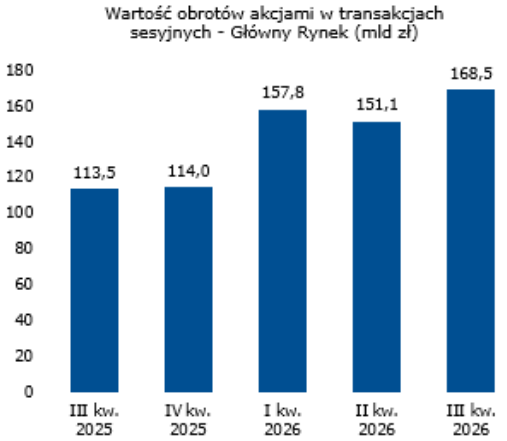
Na dzień publikacji niniejszego Raportu, zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, Skarb Państwa posiada 14 695 470 akcji imiennych serii A (uprzywilejowanych co do głosu) stanowiących 35,01% wszystkich akcji, a tym samym 29 390 940 głosów na Walnym Zgromadzeniu, stanowiących 51,80% wszystkich głosów na Walnym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

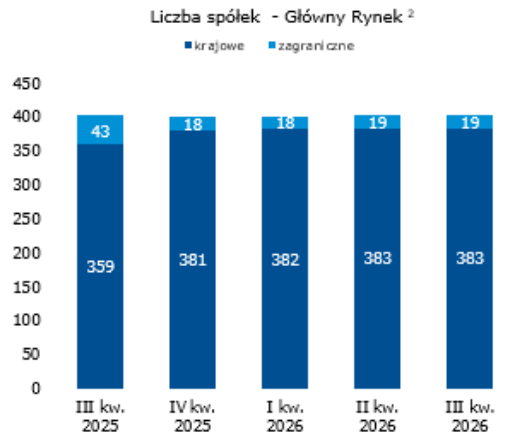
Od publikacji poprzedniego raportu okresowego nie nastąpiły zmiany w strukturze akcjonariatu w zakresie akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

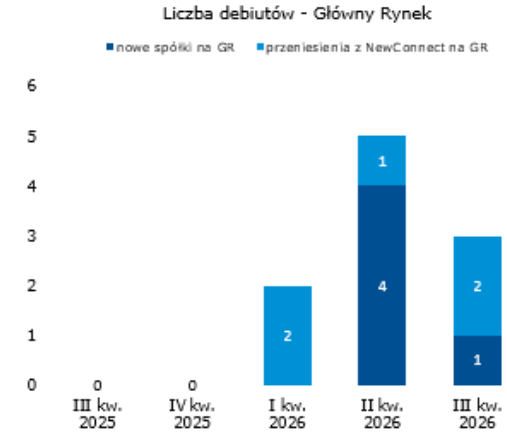
3. Sytuacja finansowa i majątkowa

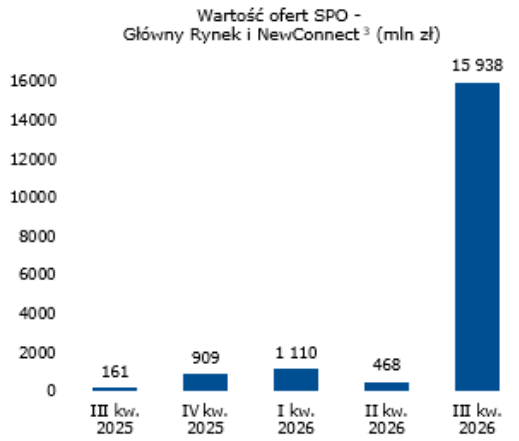
3.1 Wybrane dane rynkowe[1]

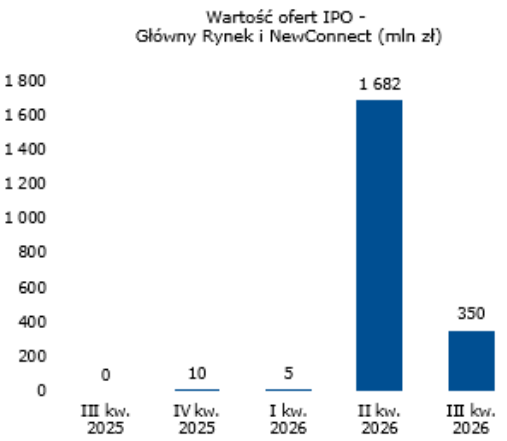




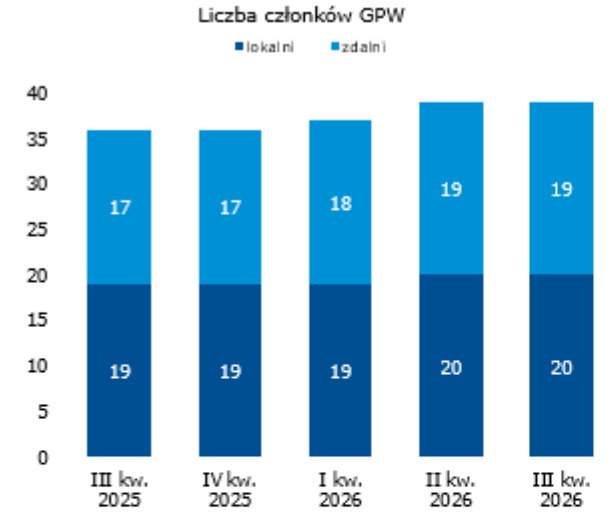


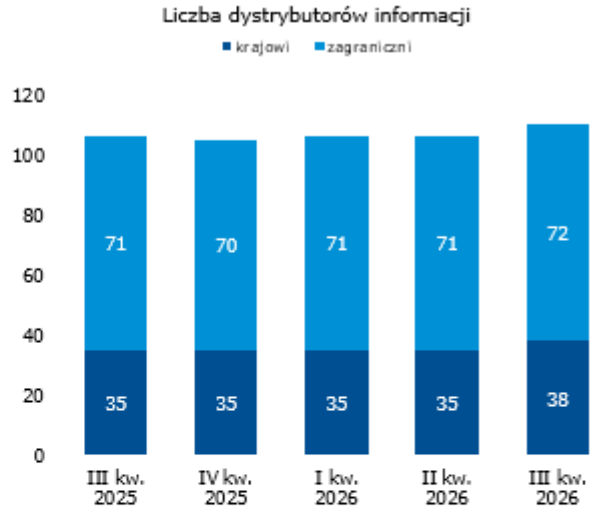


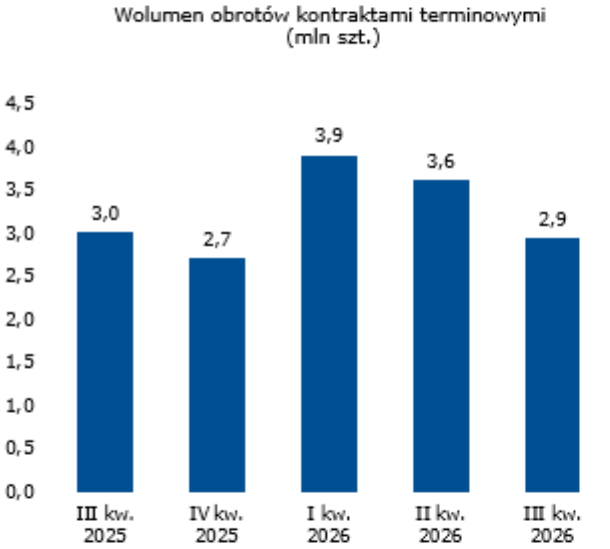


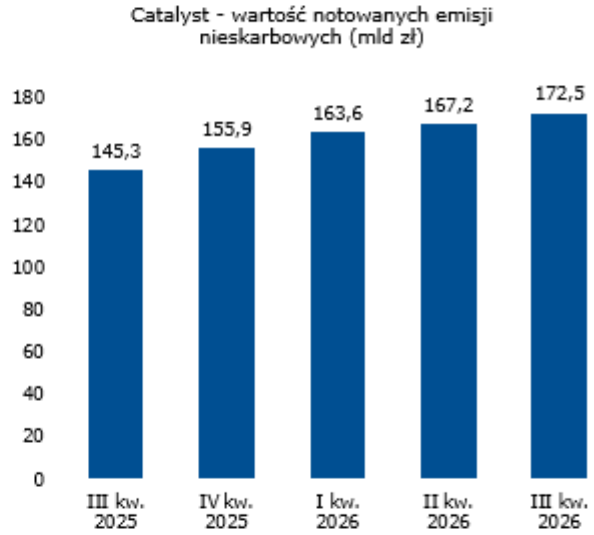


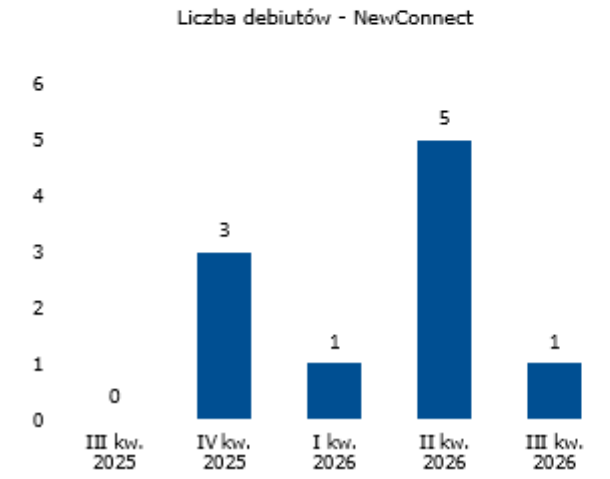
[1] Wszystkie statystki w niniejszym Raporcie dot. wartości i wolumenu obrotów są liczone jednostronnie, o ile nie podano inaczej.
[2] Zmiana metodyki podziału spółek na krajowe i zagraniczne od końca 2025 roku
[3] SPO ujęte według daty wprowadzenia akcji do obrotu giełdowego

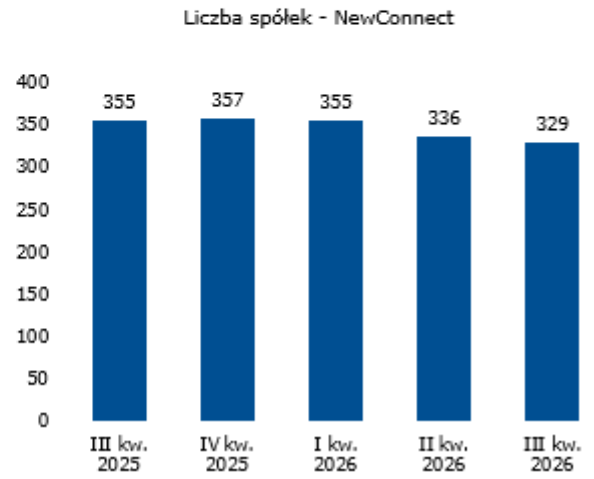

Liczba członków GPW
lokalni
zdalni
40
35
30
25
20
15
10
5
0
17
17
18
19
19
19
19
19
20
20
III kw. 2025
IV kw. 2025
I kw. 2026
II kw. 2026
III kw. 2026

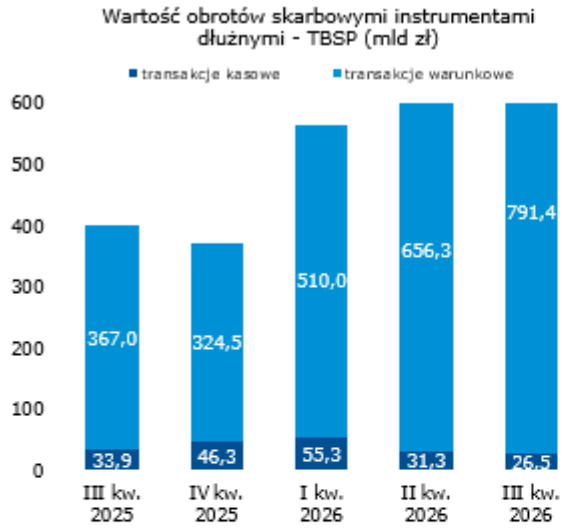

Liczba dystrybutorów informacji
krajowi
zagraniczni
120
100
80
60
40
20
0
71
70
71
71
72
35
35
35
35
38
III kw. 2025
IV kw. 2025
I kw. 2026
II kw. 2026
III kw. 2026

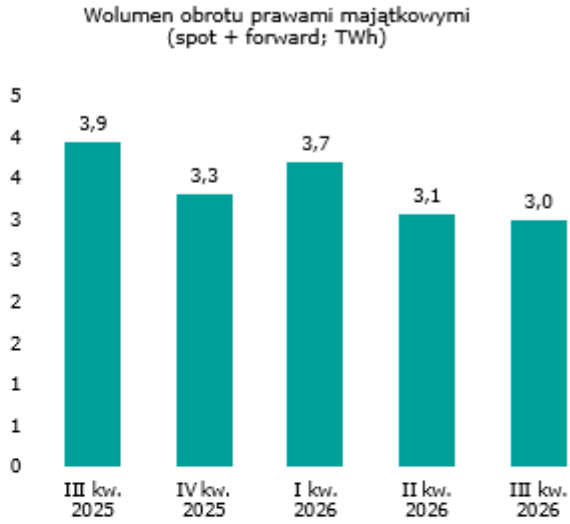

Wolumen obrotów kontraktami terminowymi (mln szt.)
4,5
4,0
3,5
3,0
2,5
2,0
1,5
1,0
0,5
0,0
3,0
2,7
3,9
3,6
2,9
III kw. 2025
IV kw. 2025
I kw. 2026
II kw. 2026
III kw. 2026

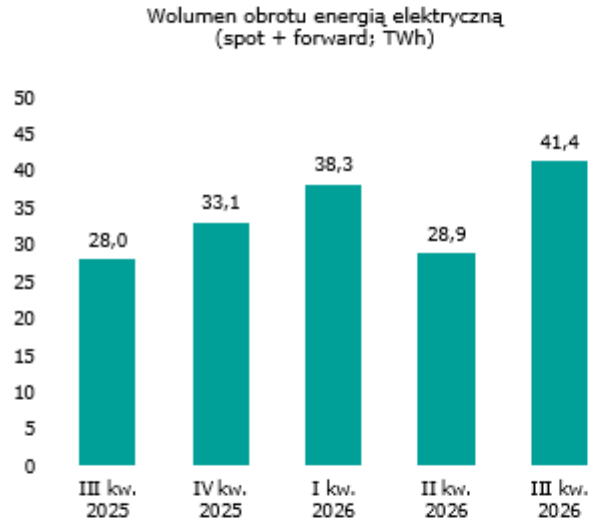

Catalyst - wartość notowanych emisji nieskarbowych (mld zł)
180
160
140
120
100
80
60
40
20
0
145,3
155,9
163,6
167,2
172,5
III kw. 2025
IV kw. 2025
I kw. 2026
II kw. 2026
III kw. 2026

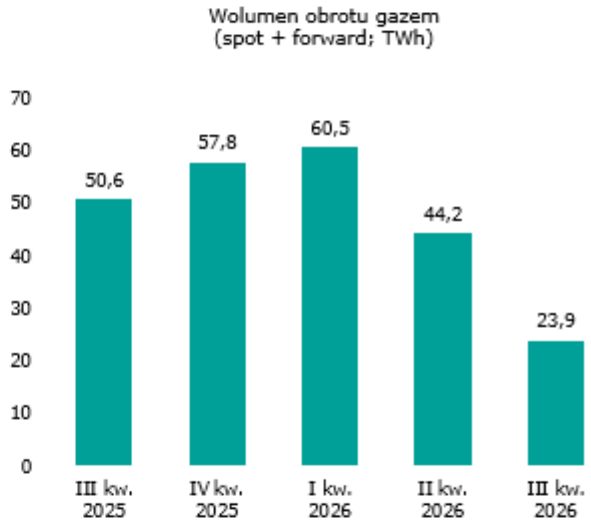

Liczba debiutów - NewConnect
6
5
4
3
2
1
0
0
3
1
5
1
III kw. 2025
IV kw. 2025
I kw. 2026
II kw. 2026
III kw. 2026

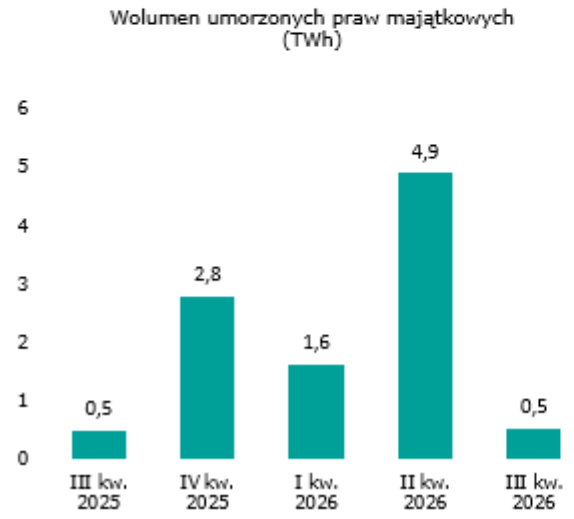

Liczba spółek - NewConnect
400
350
300
250
200
150
100
50
0
355
357
355
336
329
III kw. 2025
IV kw. 2025
I kw. 2026
II kw. 2026
III kw. 2026


Wartość obrotów skarbowymi instrumentami dłużnymi - TBSP (mld zł)
transakcje kasowe
transakcje warunkowe
600
500
400
300
200
100
0
367,0
33,9
324,5
46,3
510,0
55,3
656,3
31,3
791,4
26,5
III kw. 2025
IV kw. 2025
I kw. 2026
II kw. 2026
III kw. 2026


Wolumen obrotu prawami majątkowymi (spot + forward; TWh)
5
4
4
3
3
2
2
1
1
0
3,9
3,3
3,7
3,1
3,0
III kw. 2025
IV kw. 2025
I kw. 2026
II kw. 2026
III kw. 2026


Wolumen obrotu energią elektryczną (spot + forward; TWh)
50
45
40
35
30
25
20
15
10
5
0
28,0
33,1
38,3
28,9
41,4
III kw. 2025
IV kw. 2025
I kw. 2026
II kw. 2026
III kw. 2026


Wolumen obrotu gazem (spot + forward; TWh)
70
60
50
40
30
20
10
0
50,6
57,8
60,5
44,2
23,9
III kw. 2025
IV kw. 2025
I kw. 2026
II kw. 2026
III kw. 2026


Wolumen umorzonych praw majątkowych (TWh)
6
5
4
3
2
1
0
0,5
2,8
1,6
4,9
0,5
III kw. 2025
IV kw. 2025
I kw. 2026
II kw. 2026
III kw. 2026


Wolumen wystawionych praw majątkowych (TWh)
5
4
4
3
3
2
2
1
1
0
2,8
4,0
3,7
2,7
2,6
III kw. 2025
IV kw. 2025
I kw. 2026
II kw. 2026
III kw. 2026

3.2 Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Skonsolidowany zysk netto **GK GPW** za okres pierwszych dziewięciu miesięcy 2026 r. wyniósł 201,3 mln zł, co oznacza wzrost o +42,7 mln zł (+26,9%) w stosunku do analogicznego okresu 2025 r. Zysk EBITDA w tym samym okresie ukształtował się na poziomie 211,1 mln zł, po wzroście o +40,3 mln zł (+23,6%).

Na wynik GK GPW w pierwszych 9 miesiącach 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:

- -0,2 mln PLN na poziomie pozostałej działalności operacyjnej,
- +2,3 mln PLN na poziomie działalności finansowej.

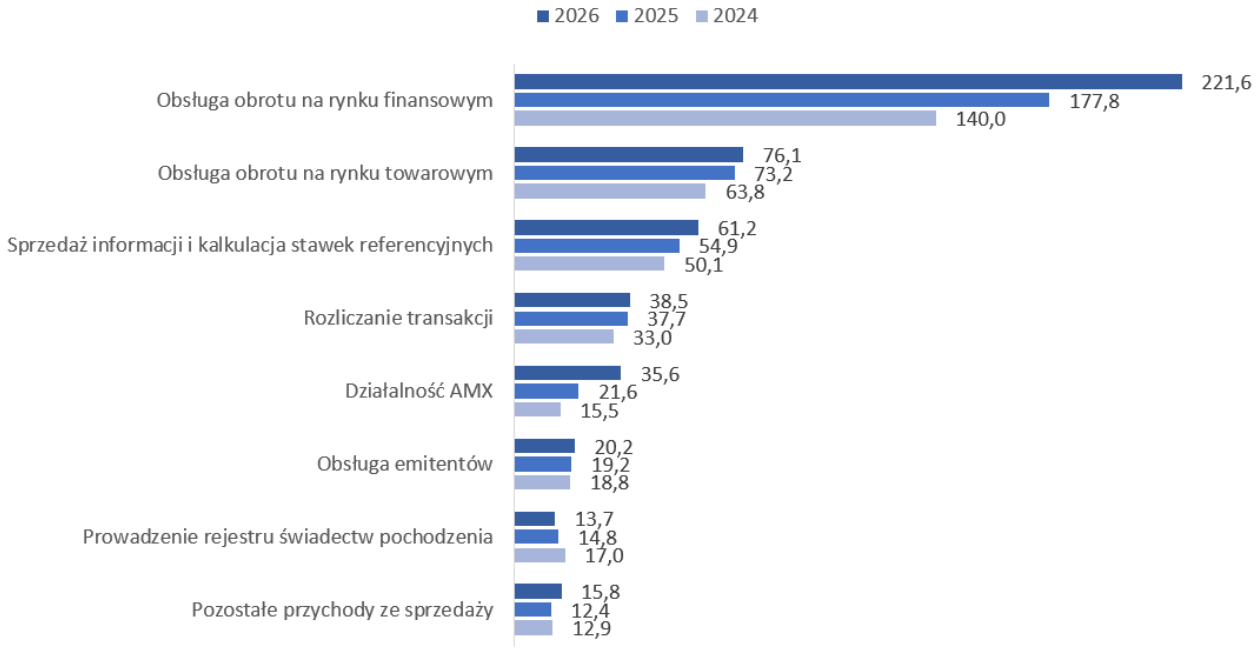
Tabela Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

w tys. zł, %	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września (niebadane) 2026 r.	2025 r.	Zmiana (2026 vs 2025)	Dynamika (2026 vs 2025) (%)
Przychody ze sprzedaży	482 691	411 460	71 231	17,3%
Koszty działalności operacyjnej	(292 753)	(268 775)	(23 978)	8,9%
Pozostałe przychody, pozostałe (koszty) oraz zysk z tytułu odwrócenia odpisu na należności/(strata) z tytułu utraty wartości należności	(1 790)	442	(2 232)	(505,0%)
Zysk z działalności operacyjnej	**188 148**	**143 127**	**45 021**	**31,5%**
Przychody finansowe	17 445	17 338	107	0,6%
Koszty finansowe	(4 052)	(3 162)	(890)	28,1%
Udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności	38 910	34 423	4 487	13,0%
Zysk przed opodatkowaniem	**240 451**	**191 726**	**48 725**	**25,4%**
Podatek dochodowy	(39 171)	(33 122)	(6 049)	18,3%
Zysk netto za okres	**201 280**	**158 604**	**42 676**	**26,9%**

3.2.1 Przychody ze sprzedaży – podsumowanie

Przychody ze sprzedaży GK GPW w okresie 9 miesięcy 2026 r. wyniosły 482,7 mln. Wśród linii biznesowych znaczny wzrost w 9 pierwszych miesiącach 2026 r. zanotowały przychody z obsługi obrotu na rynku finansowym, które wyniosły 221,6 mln zł (+43,8 mln zł, tj. +24,6%), przychody z działalności depozytowej giełdy armeńskiej wynoszące 30,2 mln zł (+12,4 mln zł, tj. +69,8%), przychody z tytułu sprzedaży informacji oraz kalkulacji stawek referencyjnych na rynku finansowym wynoszące 59,3 mln zł (+6,1 mln zł, tj. +11,4%) oraz przychody z tytułu innych opłat od uczestników rynku towarowego, które w okresie 9 miesięcy 2026 r. wyniosły 27,3 mln (+4,7 mln zł, tj. +20,6%).

Wykres Struktura i wartość skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży w okresie 9 miesięcy [mln zł]



Głównym źródłem przychodów w okresie 9 miesięcy 2026 r. była obsługa obrotu na rynku finansowym (45,9%), obsługa obrotu na rynku towarowym (15,8%) a także sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych (12,7%). W analogicznym okresie 2025 r. udział tych kategorii przychodów wyniósł odpowiednio 43,2%, 17,8%, 13,3%.

W pierwszych 9 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 42,9% całkowitej wartości sprzedaży. W Grupie nie występuje koncentracja przychodów ze sprzedaży – udział poszczególnych odbiorców w przychodach ze sprzedaży w okresie 9 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 9 miesiącach 2026 r. wyniosły 336,7 mln zł (+64,9 mln zł, tzn. +23,9% w stosunku do analogicznego okresu 2025 r.) i stanowiły 69,8% przychodów ze sprzedaży ogółem. Największy udział w przychodach ze sprzedaży z rynku finansowego miały przychody z obsługi obrotu (65,8%), w szczególności obrotu akcjami i innymi instrumentami o charakterze udziałowym (55,1%). Drugim znaczącym źródłem skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży z rynku finansowego była sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych (17,6% przychodów ogółem z rynku finansowego).

Tabela Podział przychodów z rynku finansowego

w tys. zł, %	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września (niebadane) 2026 r.	%	2025 r.	%	Zmiana (2026 vs 2025)	Dynamika (2026 vs 2025) (%)
Rynek finansowy	**336 729**	**100,0%**	**271 808**	**100,0%**	**64 921**	**23,9%**
Przychody z obsługi obrotu	**221 617**	**65,8%**	**177 830**	**65,4%**	**43 787**	**24,6%**
Akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym	185 452	55,1%	143 075	52,6%	42 377	29,6%
Instrumenty pochodne	13 224	3,9%	12 301	4,5%	923	7,5%
Inne opłaty od uczestników rynku	9 255	2,7%	9 698	3,6%	(443)	(4,6%)
Instrumenty dłużne	12 821	3,8%	12 083	4,4%	738	6,1%
Inne instrumenty rynku kasowego	865	0,3%	673	0,2%	192	28,5%
Przychody z obsługi emitentów	**20 235**	**6,0%**	**19 219**	**7,1%**	**1 016**	**5,3%**
Opłaty za notowanie	16 418	4,9%	15 743	5,8%	675	4,3%
Opłaty za wprowadzenie oraz inne opłaty	3 817	1,1%	3 476	1,3%	341	9,8%
Sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych	**59 259**	**17,6%**	**53 185**	**19,6%**	**6 074**	**11,4%**
Informacje czasu rzeczywistego oraz przychody z tyt. kalkulacji stawek referencyjnych	56 156	16,7%	50 223	18,5%	5 933	11,8%
Indeksy i dane historyczno-statystyczne	3 103	0,9%	2 962	1,1%	141	4,8%
Giełda papierów wartościowych w Armenii	**35 618**	**10,6%**	**21 574**	**7,9%**	**14 044**	**65,1%**
Działalność giełdowa	5 416	1,6%	3 783	1,4%	1 633	43,2%
Działalność depozytowa	30 202	9,0%	17 791	6,5%	12 411	69,8%

Przychody Grupy z tytułu **obsługi obrotu akcjami i innymi instrumentami o charakterze udziałowym** wyniosły 185,5 mln zł (+42,4 mln zł, tzn. +29,6% rdr). Obroty na Głównym Rynku wzrosły w porównaniu do pierwszych trzech kwartałów poprzedniego roku osiągając wartość 493,2 mld zł (+125,3 mld zł, tzn. +34,1%). W analizowanym okresie nastąpił wzrost wartości obrotów sesyjnych na Głównym Rynku o +34,0% w stosunku do analogicznego okresu 2025 r. (do 477,4 mld zł) oraz wzrost wartości obrotów w transakcjach pakietowych o +36,2% w stosunku do analogicznego okresu 2025 r. (do 15,8 mld zł). Średnia dzienna wartość obrotów akcjami w ramach arkusza zleceń na Głównym Rynku w pierwszych 9 miesiącach 2026 r. wyniosła 2 598,3 mln PLN w stosunku do 1 772,6 mln PLN w analogicznym okresie ubiegłego roku. Obroty na NewConnect utrzymały się na poziomie porównywalnym względem pierwszych 9 miesięcy 2025 r.

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

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)		Zmiana (2026 vs 2025)	Dynamika (2026 vs 2025) (%)
	2026 r.	2025 r.		
Rynek finansowy, przychody z obsługi obrotu: akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym (w mln zł)	**185,5**	**143,1**	**42,4**	**29,6%**
Główny Rynek:				
Wartość obrotów - łącznie (w mld zł)	**493,2**	**367,9**	**125,3**	**34,1%**
Wartość obrotu - arkusz zleceń (w mld zł)	477,4	356,2	121,2	34,0%
Wartość obrotu - transakcje pakietowe (w mld zł)	15,8	11,6	4,2	36,2%
Wolumen obrotów (w mld akcji)	10,3	9,8	0,5	5,1%
NewConnect:				
Wartość obrotów - łącznie (w mld zł)	**1,8**	**1,9**	**(0,1)**	**(5,8%)**
Wartość obrotu - arkusz zleceń (w mld zł)	1,7	1,9	(0,2)	(10,5%)
Wartość obrotu - transakcje pakietowe (w mld zł)	0,09	0,05	0,04	80,0%
Wolumen obrotów (w mld akcji)	2,0	1,8	0,2	11,1%

Przychody Grupy z **obsługi transakcji instrumentami pochodnymi na rynku finansowym** (kontraktami terminowymi i opcjami) były wyższe w porównaniu do 9 miesięcy 2025 r. i wyniosły 13,2 mln zł (+0,9 mln zł, tzn. +7,5%). Całkowity wolumen obrotu instrumentami pochodnymi został zrealizowany na poziomie 10,4 mln sztuk i odnotował wzrost w stosunku do wolumenu w analogicznym okresie roku 2025, podobnie jak wolumen kontraktów walutowych, który wyniósł 2,8 mln sztuk.

Tabela Dane dot. rynku instrumentów pochodnych

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)		Zmiana (2026 vs 2025)	Dynamika (2026 vs 2025) (%)
	2026 r.	2025 r.		
Rynek finansowy, przychody z obsługi obrotu: instrumenty pochodne (w mln zł)	**13,2**	**12,3**	**0,9**	**7,5%**
Wolumen obrotów instrumentami pochodnymi (mln sztuk), w tym:	10,4	9,7	0,7	7,2%
- wolumen obrotów kontraktami terminowymi na WIG20 (mln sztuk)	5,4	5,1	0,3	5,6%

Przychody Grupy z tytułu **innych opłat od uczestników rynku** wyniosły 9,3 mln zł (-0,4 mln zł, tzn. -4,6% w stosunku do 9 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 o 0,7 mln zł w porównaniu z pierwszymi 9 miesiącami 2025 r., osiągając poziom 12,8 mln zł. Większość ww. przychodów wygenerował rynek Treasury BondSpot Poland („TBSP"). Poziom przychodów na rynku TBSP wyniósł 11,7 mln zł (+0,7 mln zł, tj. +5,9%). Wartość obrotów polskimi papierami skarbowymi na rynku TBSP wyniosła 2 070,7 mld zł (+1 000,8 mld zł, tzn. +93,5% w stosunku do analogicznego okresu 2025 r.). Wzrost wartości transakcji w segmencie transakcji warunkowych - do poziomu 1 957,6 mld zł w stosunku do 9 pierwszych miesięcy 2025 r. (+993,6 mld zł, tzn. +103,1%) był związany z większą aktywnością Ministerstwa Finansów. W segmencie transakcji rynku kasowego nastąpił wzrost do poziomu 113,1 mld zł (+7,2 mld zł, tzn. +6,8% w stosunku do 9 pierwszych miesięcy 2025 r.).

Wartość obrotów na rynku Catalyst ukształtowała się na poziomie wyższym niż za 9 pierwszych miesięcy 2025 r. i wynosiła 7,2 mld zł (+0,8 mld zł, tzn. +12,5%), w tym wartość obrotów instrumentami nieskarbowymi wyniosła 1,6 mld zł.

Tabela Dane dot. rynku instrumentów dłużnych

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)		Zmiana (2026 vs 2025)	Dynamika (2026 vs 2025) (%)
	2026 r.	2025 r.		
Rynek finansowy, przychody z obsługi obrotu: instrumenty dłużne (w mln zł)	**12,8**	**12,1**	**0,7**	**6,1%**
Catalyst, wartość obrotów, w tym:	**7,2**	**6,4**	**0,8**	**12,5%**
Instrumentami nieskarbowymi (mld zł)	1,6	1,8	(0,2)	(11,1%)
Treasury BondSpot Poland, wartość obrotów:				
Transakcje warunkowe (mld zł)	1 957,6	964,0	993,6	103,1%
Transakcje rynku kasowego (mld zł)	113,1	105,9	7,2	6,8%

Przychody Grupy z obrotu **innymi instrumentami rynku kasowego** wyniosły 0,9 mln zł i były o 0,2 mln zł (+28,5%) wyższe niż w analogicznym okresie 2025 r. Na przychody te składają się opłaty z tytułu obrotu produktami strukturyzowanymi.

Przychody Grupy z **obsługi emitentów** wyniosły: 20,2 mln zł (+1,0 mln zł, tzn. +5,3% w stosunku do pierwszych 9 miesięcy 2025 r.). Składały się na nie:

- przychody z opłat za notowanie, które osiągnęły poziom 16,4 mln zł (+0,7 mln zł, tj. +4,3%). 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 3,8 mln zł. W pierwszych 9 miesiącach 2026 r. na Rynku Głównym odbyło się 10 debiutów spółek o łącznej kapitalizacji 9 872,8 mln zł, podczas gdy w analogicznym okresie roku poprzedniego odbyły się 3 debiuty spółek o łącznej kapitalizacji 5 293,3 mln zł.

Tabela Przychody z obsługi emitentów pozyskiwane na Głównym Rynku

Główny Rynek	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)		Zmiana (2026 vs 2025)	Dynamika (2026 vs 2025) (%)
	2026 r.	2025 r.		
Przychody z obsługi emitentów (w mln zł)	**14,7**	**14,3**	**0,4**	**2,8%**
Łączna kapitalizacja notowanych spółek (w mld zł), w tym:	3 047,4	2 229,7	817,7	36,7%
- kapitalizacja notowanych spółek krajowych	1 459,0	936,9	522,1	55,7%
- kapitalizacja notowanych spółek zagranicznych	1 588,4	1 292,8	295,6	22,9%
Łączna liczba notowanych spółek, w tym:	402	402	-	-
- liczba notowanych spółek krajowych	383	359	24	6,7%
- liczba notowanych spółek zagranicznych	19	43	(24)	(55,8%)
Wartość ofert (oferty pierwotne i wtórne) (w mln zł)	19 287,8	4 740,7	14 547,1	306,9%
Liczba nowych spółek (w okresie)	10	3	7	233,3%
Kapitalizacja nowych spółek (w mln zł)	9 872,8	5 293,3	4 579,5	86,5%
Liczba spółek wycofanych z obrotu	7	10	(3)	(30,0%)
Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu* (w mln zł)	3 334,9	4 132,7	(797,8)	(19,3%)

* w oparciu o kapitalizację w momencie wycofania z notowań

Przychody z obsługi emitentów na **Głównym Rynku** GPW ukształtowały się na zbliżonym poziomie w stosunku do 9 pierwszych miesięcy 2025 r. i wyniosły 14,7 mln zł. Podstawowe dane finansowe oraz operacyjne dla Głównego Rynku zostały przedstawione w powyższej tabeli.

Wartość emisji akcji w ramach IPO w 9 pierwszych miesiącach 2026 r. wyniosła 1 980,5 mln zł, podczas gdy w analogicznym okresie roku poprzedniego była to kwota 1 966,4 mln zł. W przypadku emisji SPO ich łączna wartość osiągnęła 17 306,3 mln zł wobec 2 774,4 mln zł w pierwszych 9 miesiącach 2025 r. Na Głównym Rynku zadebiutowało 10 spółek oraz 7 zostało wycofanych z obrotu.

Tabela Przychody z obsługi emitentów pozyskiwane na New Connect

NewConnect	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)		Zmiana (2026 vs 2025)	Dynamika (2026 vs 2025) (%)
	2026 r.	2025 r.		
Przychody z obsługi emitentów (w mln zł)	**1,8**	**1,6**	**0,2**	**12,5%**
Łączna kapitalizacja notowanych spółek (w mld zł), w tym:	11,2	14,6	(3,4)	(23,3%)
- kapitalizacja notowanych spółek krajowych	11,2	14,5	(3,3)	(22,8%)
- kapitalizacja notowanych spółek zagranicznych	-	0,1	(0,1)	(100,0%)
Łączna liczba notowanych spółek, w tym:	329	355	(26)	(7,3%)
- liczba notowanych spółek krajowych	328	352	(24)	(6,8%)
- liczba notowanych spółek zagranicznych	1	3	(2)	(66,7%)
Wartość ofert (oferty pierwotne i wtórne) (w mln zł)	265,8	190,8	75,0	39,3%
Liczba nowych spółek (w okresie)	7	3	4	133,3%
Kapitalizacja nowych spółek (w mln zł)	424,2	182,1	242,2	133,0%
Liczba spółek wycofanych z obrotu*	35	8	27	337,5%
Kapitalizacja spółek wycofanych z obrotu, (w mln zł) **	4 177,7	297,0	3 880,7	1 306,6%

* 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 1,8 mln zł, w porównaniu do 1,6 mln zł w pierwszych 9 miesiącach 2025 r.

Wartość emisji akcji w ramach IPO na New Connect wynosiła 56,1 mln zł (+24,8 mln zł w stosunku do pierwszych 9 miesięcy 2025 r.), natomiast wartość emisji SPO wyniosła 209,7 mln zł (+50,1 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku). W pierwszych 9 miesiącach 2026 r. zadebiutowało 7 spółek, z kolei 35 spółek zostało wycofanych z obrotu (z tego pięć 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 4 177,7 mln zł.

Tabela Przychody z obsługi emitentów pozyskiwane na Catalyst

Catalyst	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)		Zmiana (2026 vs 2025)	Dynamika (2026 vs 2025) (%)
	2026 r.	2025 r.		
Przychody z obsługi emitentów (w mln zł)	**3,7**	**3,3**	**0,4**	**12,1%**
Liczba emitentów	164	158	6	3,8%
Liczba wyemitowanych instrumentów, w tym:	940	876	64	7,3%
- nieskarbowych	862	805	57	7,1%
Wartość wyemitowanych instrumentów (mld zł), w tym:	1 994,4	1 636,1	358,3	21,9%
- nieskarbowych	172,5	145,3	27,2	18,7%

Przychody z obsługi emitentów **na rynku Catalyst** wyniosły 3,7 mln zł (+0,4 mln zł, tzn. +12,1% w stosunku do pierwszych 9 miesięcy 2025 r.) przy jednoczesnym wzroście liczby emitentów w stosunku do analogicznego okresu 2025 r. oraz wzroście wartości wyemitowanych instrumentów (+358,3 mld zł, tzn. +21,9% w stosunku do analogicznego okresu 2025 r.).

Przychody z tytułu **sprzedaży informacji i kalkulacji stawek referencyjnych**, łącznie z rynku finansowego i z rynku towarowego, wyniosły 61,2 mln zł (+6,3 mln zł, tzn. +11,5% w stosunku do okresu styczeń- wrzesień 2025 r.).

Tabela Dane dot. rynku sprzedaży informacji

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)		Zmiana (2026 vs 2025)	Dynamika (2026 vs 2025) (%)
	2026 r.	2025 r.		
Sprzedaż informacji oraz przychody z tytułu kalkulacji stawek referencyjnych* (mln zł)	**61,2**	**54,9**	**6,3**	**11,5%**
Liczba dystrybutorów informacji	110,0	106,0	4,0	3,8%
Liczba abonentów informacji (tys. abonentów)	1 589,1	1 086,3	502,8	46,3%

* 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 35,6 mln zł (+14,0 mln zł, tzn. +65,1% w stosunku do pierwszych 9 miesięcy 2025 r.). Wzrost odnotowano zarówno w obszarze działalności depozytowej (nowe stawki za usługi depozytowe) oraz działalności giełdowej (wzrost aktywności emitentów i inwestorów na rynku długu).

3.2.3. Przychody ze sprzedaży – rynek towarowy

Przychody z rynku towarowego w okresie 9 miesięcy 2026 r. wyniosły 130,2 mln zł (+2,9 mln zł, tzn. +2,3% w stosunku do analogicznego okresu 2025 r.) i stanowiły 27,0% przychodów ze sprzedaży Grupy. Składają się na nie przychody z tytułu obrotu (energią elektryczną, gazem, prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia oraz inne opłaty od uczestników rynku), prowadzenia Rejestru Świadectw Pochodzenia (RŚP) oraz Rejestru Gwarancji Pochodzenia (RGP), rozliczenia transakcji oraz przychody ze sprzedaży informacji.

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 9 miesięcy zakończony 30 września (niebadane) 2026 r.	%	2025 r.	%	Zmiana (2026 vs 2025)	Dynamika (2026 vs 2025) (%)
Rynek towarowy	**130 150**	**100,0%**	**127 274**	**100,0%**	**2 876**	**2,3%**
Przychody z obsługi obrotu	**76 072**	**58,4%**	**73 151**	**57,5%**	**2 921**	**4,0%**
Obrót energią elektryczną:	22 741	17,5%	18 528	14,6%	4 213	22,7%
- rynek kasowy	12 023	9,2%	10 603	8,3%	1 420	13,4%
- rynek terminowy	10 718	8,2%	7 925	6,2%	2 793	35,2%
Obrót gazem:	15 028	11,5%	17 770	14,0%	(2 742)	(15,4%)
- rynek kasowy	3 327	2,6%	2 413	1,9%	914	37,9%
- rynek terminowy	11 701	9,0%	15 357	12,1%	(3 656)	(23,8%)
Obrót prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia	10 992	8,4%	14 216	11,2%	(3 224)	(22,7%)
Inne opłaty od uczestników rynku:	27 311	21,0%	22 637	17,8%	4 674	20,6%
- usługi operatora handlowego	6 534	5,0%	4 868	3,8%	1 666	34,2%
- opłaty za członkostwo i uczestnictwo	8 084	6,2%	7 663	6,0%	421	5,5%
- opłaty za zarządzanie systemem zabezpieczeń	6 452	5,0%	4 609	3,6%	1 843	40,0%
- pozostałe	6 241	4,8%	5 497	4,3%	744	13,5%
Prowadzenie RŚP i RGP	**13 679**	**10,5%**	**14 767**	**11,6%**	**(1 088)**	**(7,4%)**
Rozliczenia transakcji	**38 468**	**29,6%**	**37 650**	**29,6%**	**818**	**2,2%**
Przychody ze sprzedaży informacji	**1 931**	**1,5%**	**1 706**	**1,3%**	**225**	**13,2%**

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 9 miesięcy 2026 r. przychody Grupy z tytułu **obsługi obrotu na rynku towarowym** wyniosły 76,1 mln zł (+2,9 mln zł, tzn. +4,0% w stosunku do 9 pierwszych miesięcy 2025 r.).

Tabela Dane dot. obsługi obrotu na rynku towarowym

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września (niebadane) 2026 r.	2025 r.	Zmiana (2026 vs 2025)	Dynamika (2026 vs 2025) (%)
Rynek towarowy, przychody z obsługi obrotu (mln zł)	**76,1**	**73,2**	**2,9**	**4,0%**
Wolumen obrotów energią elektryczną:				
- transakcje spot (TWh)	41,6	36,9	4,7	12,7%
- transakcje terminowe (TWh)	67,0	49,5	17,5	35,4%
Wolumen obrotów gazem:				
- transakcje spot (TWh)	31,0	23,2	7,8	33,6%
- transakcje terminowe (TWh)	97,5	128,0	(30,5)	(23,8%)
Wolumen obrotów prawami majątkowymi:				
- transakcje spot (TWh)	9,7	13,8	(4,1)	(29,7%)
- transakcje spot (k toe)	147,4	93,5	53,9	57,6%

Przychody Grupy z tytułu prowadzenia **obrotu energią elektryczną** wyniosły w okresie 9 miesięcy 2026 r. 22,7 mln zł (+4,2 mln zł, tj. +22,7% w porównaniu do tego samego okresu ubiegłego roku). Łączny wolumen obrotów na rynku energii

prowadzonym przez TGE wyniósł 108,6 TWh za 9 miesięcy 2026 r. (+22,2 TWh, tzn. +25,7% w stosunku do analogicznego okresu 2025 r.). Wzrost obrotu energią elektryczną w okresie styczeń - wrzesień 2026 r. wynika głównie ze wzrostu wolumenu obrotu na rynku terminowym o 35,4% , do 67,0 TWh. Główną przyczyną wzrostu wolumenu była poprawa rentowności produkcji energii elektrycznej, zachęcająca producentów do sprzedaży za pośrednictwem TGE.

Przychody Grupy z tytułu prowadzenia **obrotu gazem** za 9 pierwszych miesięcy 2026 r. wyniosły 15,0 mln zł (-2,7 mln zł, tzn. -15,4% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego). Wolumen obrotu gazem ziemnym na parkiecie TGE za 9 pierwszych miesięcy 2026 r. był niższy o -15,0% w porównaniu do 2025 r. i wyniósł 128,5 TWh. Spadek wolumenu na rynku gazu w porównaniu do analogicznego okresu w 2025 roku dotyczył rynku transakcji terminowych i przyczynił się do obniżenia poziomu przychodów z rynku gazu, natomiast na rynku spot nastąpił wzrost. Niższe wolumeny obrotu na rynku terminowym gazu wynikają głównie z dużej niepewności związanej z sytuacją na Bliskim Wschodzie, powodującej wzrost cen gazu na giełdzie.

Przychody Grupy z tytułu prowadzenia **obrotu prawami majątkowymi do świadectw pochodzenia** w pierwszych 9 miesiącach 2026 r. wyniosły 11,0 mln zł (-3,2 mln zł, tzn. -22,7% w stosunku do roku poprzedniego). Wolumen obrotu prawami dla świadectw pochodzenia energii elektrycznej z OZE w okresie 9 pierwszych miesięcy 2026 r. wyniósł 9,9 TWh (-4,1 TWh, tzn. -29,7% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego), natomiast wolumen obrotu prawami dla świadectw efektywności energetycznej wyniósł 147,4 k toe, co oznacza wzrost o +57,6%.

Przychody Grupy z tytułu **innych opłat od uczestników rynku towarowego** za 9 miesięcy 2026 r. wyniosły 27,3 mln zł (+4,7 mln zł, tzn. +20,6% 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 10,5 mln zł, przychody InfoEngine z tytułu prowadzenia działalności operatora handlowego i podmiotu odpowiedzialnego za bilansowanie handlowe w wysokości 7,5 mln zł oraz przychody Izby Rozliczeniowej Giełd Towarowych, które w analizowanym okresie wynosiły 9,3 mln zł.

W pierwszych trzech kwartałach 2026 r. przychody z tytułu prowadzenia **RŚP i RGP** wyniosły 13,7 mln zł (-1,1 mln zł, tzn. -7,4% w stosunku do pierwszych trzech kwartałów 2025 r.). Spadek związany jest z segmentem praw majątkowych OZE i dotyczy głównie spadku wolumenu ewidencji świadectw pochodzenia OZE jako efektu stopniowego wygaszania systemu wsparcia dla producentów energii elektrycznej z OZE i wysokiego poziomu świadectw pochodzenia na kontach podmiotów zobowiązanych do umorzeń.

Tabela Dane dot. Rejestru Świadectw Pochodzenia i Rejestru Gwarancji Pochodzenia

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)		Zmiana (2026 vs 2025)	Dynamika (2026 vs 2025) (%)
	2026 r.	2025 r.		
Rynek towarowy, przychody z tytułu prowadzenia RŚP i RGP (mln zł)	**13,7**	**14,8**	**(1,1)**	**(7,4%)**
Wystawione świadectwa pochodzenia OZE (TWh)	9,2	11,8	(2,6)	(22,0%)
Umorzone świadectwa pochodzenia OZE (TWh)	7,1	5,2	1,9	36,5%
Ewidencja świadectw pochodzenia OZE (TWh)	9,7	13,8	(4,1)	(29,7%)
Wystawione gwarancje pochodzenia (TWh)	25,6	27,1	(1,5)	(5,5%)
Umorzone gwarancje pochodzenia (TWh)	28,4	22,1	6,3	28,5%
Obrót gwarancjami pochodzenia (TWh)	42,9	38,9	4,0	10,3%

Grupa uzyskuje przychody z tytułu prowadzenia **działalności rozliczeniowej** prowadzonej przez IRGiT. W okresie 9 pierwszych miesięcy 2026 r. przychody te wyniosły 38,5 mln zł (+0,8 mln zł, tzn. +2,2% w stosunku do analogicznego okresu 2025 r.). Przychody z rozliczania transakcji na rynku energii elektrycznej wyniosły 13,8 mln zł, na rynku gazu 20,3 mln zł oraz z rozliczania obrotu prawami majątkowymi 4,4 mln zł.

3.2.4. Pozostałe przychody ze sprzedaży

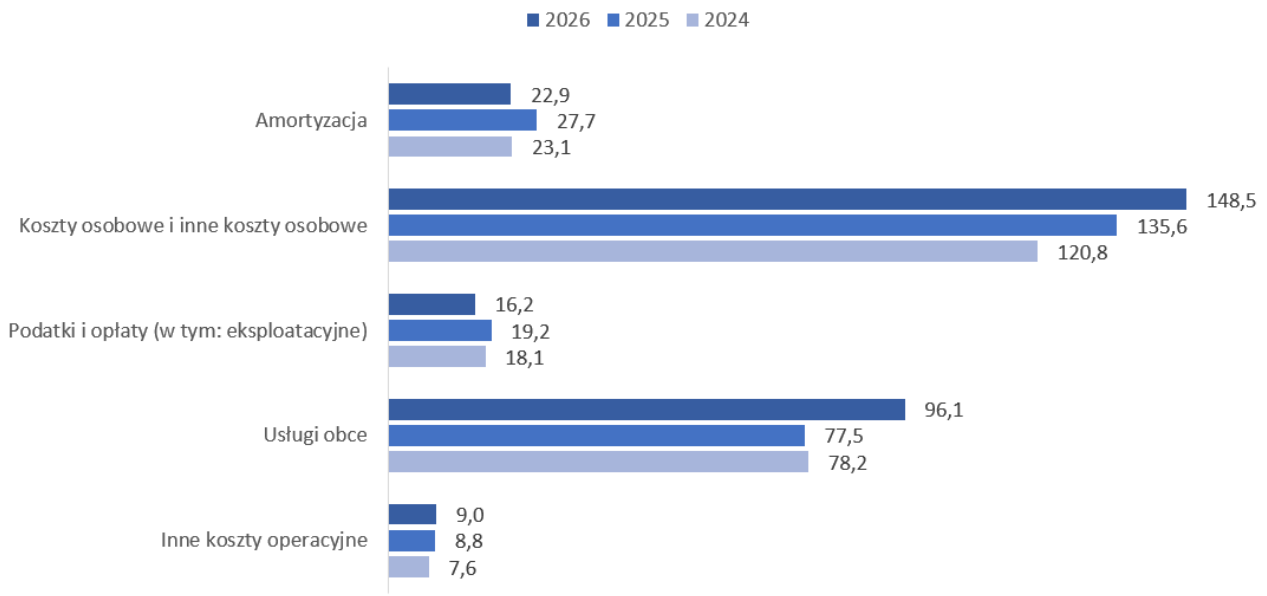
Pozostałe przychody Grupy za pierwsze trzy kwartały 2026 r. wyniosły 15,8 mln zł i tym samym wzrosły w stosunku do analogicznego okresu 2025 r. (+3,4 mln zł, tzn. +27,7%). W pozycji wykazywane są przychody z działalności podstawowej, wygenerowane przez spółkę GPW Logistics, które w pierwszych 9 miesiącach wyniosły 11,7 mln zł (+2,1 mln zł, tzn.

+21,8%). 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 292,8 mln zł (+24,0 mln zł, tzn. +8,9% w stosunku do okresu 9 miesięcy 2025 r.). Istotna zmiana nastąpiła w szczególności w obszarze usług obcych oraz kosztów osobowych.

Wykres Struktura i wartość skonsolidowanych kosztów działalności operacyjnej za 9 miesięcy [mln zł]



Dane zaprezentowane powyżej za 9 miesięcy 2024 r. zostały przekształcone.

Tabela Koszty działalności operacyjnej

w tys. zł, %	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września (niebadane) 2026 r.	%	2025 r.	%	Zmiana (2026 vs 2025)	Dynamika (2026 vs 2025) (%)
Amortyzacja	22 949	7,8%	27 697	10,3%	(4 748)	(17,1%)
Koszty osobowe i inne koszty osobowe	148 455	50,7%	135 566	50,4%	12 889	9,5%
Opłaty eksploatacyjne	4 614	1,6%	4 608	1,7%	6	0,1%
Opłaty i podatki, w tym:	11 592	4,0%	14 556	5,4%	(2 964)	(20,4%)
opłaty do KNF	9 721	3,3%	12 626	4,7%	(2 905)	(23,0%)
Usługi obce	96 143	32,8%	77 501	28,8%	18 642	24,1%
Inne koszty operacyjne	9 000	3,1%	8 847	3,3%	153	1,7%
Razem	**292 753**	**100,0%**	**268 775**	**100,0%**	**23 978**	**8,9%**

Koszty amortyzacji za pierwsze trzy kwartały 2026 r. spadły w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego i wyniosły 22,9 mln zł (-4,7 mln zł, tzn. -17,1%), w tym 8,9 mln zł stanowiła amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych, 8,5 mln zł amortyzacja wartości niematerialnych, a 5,5 mln zł amortyzacja związana z leasingiem.

Koszty osobowe i inne koszty osobowe Grupy wyniosły łącznie 148,5 mln zł w raportowanym okresie 2026 r. i wzrosły w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 12,9 mln zł, tzn. +9,5%. Wzrost kosztów osobowych

w Grupie wynika głównie ze zwiększania zatrudnienia związku z rozszerzeniem zakresu działalności w AMX, a także z wyższego nominalnego poziomu wynagrodzeń.

Tabela Liczba etatów w Grupie GPW

	Stan na dzień 30 września (niebadane)	
	2026 r.	2025 r.
GPW	298	301
Spółki zależne	336	292
Razem	**634**	**593**

Opłaty eksploatacyjne wyniosły 4,6 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 11,6 mln zł (-3,0 mln zł, tzn. -20,4% w stosunku do 9 miesięcy 2025 r.), w tym opłaty na rzecz KNF z tytułu nadzoru nad rynkiem kapitałowym za 2026 r. w kwocie 9,7 mln zł (-2,9 mln zł, tzn. -23,0% w stosunku do 9 miesięcy 2025 r.).

Koszty **usług obcych** znacząco wzrosły w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku i wyniosły 96,1 mln zł (+18,6 mln zł, tzn. +24,1% w stosunku do 9 miesięcy 2025 r.), głównie za sprawą kosztów utrzymania infrastruktury IT (wzrost o 11,9 mln zł).

Tabela Usługi obce

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)				Zmiana (2026 vs 2025)	Dynamika (2026 vs 2025) (%)
w tys. zł, %	2026 r.	%	2025 r.	%		
Koszty IT, w tym:	54 500	56,7%	41 932	54,1%	12 568	30,0%
Utrzymanie infrastruktury IT	48 334	50,3%	36 462	47,0%	11 872	32,6%
Utrzymanie budynku i urządzeń biurowych	3 902	4,1%	3 902	5,0%	-	-
Usługi dotyczące rynku międzynarodowego (energii)	1 470	1,5%	682	0,9%	788	115,5%
Leasing, najem i eksploatacja samochodów	127	0,1%	138	0,2%	(11)	(8,0%)
Promocja, edukacja i rozwój rynku	5 436	5,7%	4 332	5,6%	1 104	25,5%
Wspieranie płynności rynku	1 186	1,2%	1 107	1,4%	79	7,1%
Doradztwo (w tym: usługi audytorskie, obsługa prawna, doradztwo biznesowe)	10 478	10,9%	9 010	11,6%	1 468	16,3%
Serwisy informacyjne	4 858	5,1%	3 844	5,0%	1 014	26,4%
Szkolenia	582	0,6%	540	0,7%	42	7,8%
Usługi biurowe	498	0,5%	517	0,7%	(19)	(3,7%)
Opłaty związane z kalkulacją indeksów	574	0,6%	483	0,6%	91	18,8%
Pozostałe, w tym:	12 532	13,0%	11 014	14,2%	1 518	13,8%
Usługi transportowe	10 801	11,2%	9 040	11,7%	1 761	19,5%
Razem	**96 143**	**100,0%**	**77 501**	**100,0%**	**18 642**	**24,1%**

Inne koszty operacyjne wyniosły 9,0 mln zł (+0,2 mln zł, tzn. +1,7% w stosunku do 9 miesięcy 2025 r.). Koszty te składały się głównie z kosztów energii elektrycznej i cieplnej, 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 7,3 mln zł (+3,5 mln zł, tzn. +94,2% w stosunku do 9 miesięcy 2025 r.). Wpływ na ich wysokość miało w głównej mierze rozwiązanie rezerwy dotyczącej zwrotu środków z tytułu dotacji w kwocie 5,1 mln zł. Ponadto składały się na nie m.in. rozkładane w czasie przychody z tytułu dotacji w kwocie 0,9 mln zł oraz koszty usług medycznych refakturowane pracownikom również w kwocie 0,9 mln zł.

Pozostałe koszty wyniosły 7,9 mln zł (+5,5 mln zł, tzn. +223,4% w stosunku do 9 miesięcy 2025 r.). Wzrost kosztów wynika głównie z utworzenia rezerwy dotyczącej zwrotu środków z tytułu dotacji w kwocie 5,3 mln zł.

Na dzień bilansowy Grupa zanotowała **stratę z tytułu odpisów z tytułu utraty wartości należności** w kwocie 1,2 mln zł wobec straty w wysokości 0,9 mln zł w okresie porównywalnym ubiegłego roku.

3.2.7. Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe Grupy wyniosły 17,4 mln zł (+0,1 mln zł, tzn. +0,6% w stosunku do 9 miesięcy 2025 r.). Składały się na nie głównie odsetki z tytułu lokat bankowych i obligacji korporacyjnych oraz przychody z tytułu odsetek dotyczących rozwiązanych rezerw w kwocie 4,2 mln.

Koszty finansowe Grupy wyniosły 4,1 mln zł (+0,9 mln zł, tzn. +28,1% w stosunku do 9 miesięcy 2025 r.) i wynikały głównie z rozpoznania odsetek dotyczących utworzonych rezerw w kwocie 1,9 mln zł w pierwszych trzech kwartałach 2026 r.

3.2.8. Udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności

W okresie 9 pierwszych miesięcy 2026 r. Grupa odnotowała **zysk na udziale w wynikach jednostek wycenianych metodą praw własności** w wysokości 38,9 mln zł (+4,5 mln zł, tj. +13,0% w stosunku do analogicznego okresu 2025 r.). Wyższy udział w zyskach jednostek wycenianych metodą praw własności w 2026 r. wynika 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 września (niebadane) 2026 r.	2025 r.	Zmiana (2026 vs 2025)	Dynamika (2026 vs 2025) (%)
Grupa KDPW S.A.	38 465	33 998	4 467	13,1%
Centrum Giełdowe S.A.	445	425	20	4,7%
Razem	**38 910**	**34 423**	**4 487**	**13,0%**

3.2.9. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy Grupy wyniósł 39,2 mln zł (+6,0 mln zł, tj. +18,3% w stosunku do kwoty podatku za pierwsze 3 kwartały 2025 r.). Efektywna stawka podatkowa w analizowanym okresie wyniosła 16,3%, (w analogicznym okresie 2025 r.: 17,3%) 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 40,6 mln zł (+14,9 mln zł, tzn. +58,0% w stosunku do 9 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 pierwszych trzech kwartałach 2026 roku

W okresie pierwszych 9 miesięcy 2026 r. **GPW** odnotowała wzrost przychodów ze sprzedaży (+49,0 mln zł, tzn. +19,8%), przy jednoczesnym wzroście kosztów operacyjnych (+16,2 mln zł, tj. +10,0%). W konsekwencji zysk EBITDA wzrósł do poziomu 128,2 mln zł (+32,1 mln zł, tj. +33,4% w stosunku do zysku osiągniętego w pierwszych 9 miesiącach 2025 r.). Jednostkowy zysk netto za 9 miesięcy 2026 r. wyniósł 213,0 mln zł i był niższy o 24,3 mln zł, (tzn. -10,3%) w stosunku do

analogicznego okresu 2025 r., głównie z powodu spadku przychodów finansowych, wynikającego z niższych dywidend od spółek zależnych (-47,9 mln zł, tj. -27,4%).

Jednostkowy zysk EBITDA **TGE** za 9 miesięcy 2026 r. wyniósł 30,6 mln zł i był niższy o 3,5 mln zł (tj. -10,3%) w stosunku do analogicznego okresu 2025 r.). Jednostkowy wynik netto za 9 miesięcy 2026 r. był również niższy niż w analogicznym okresie 2025 r. i wyniósł 52,5 mln zł (-44,4 mln zł, tzn. -45,8%), co było wynikiem głównie niższych przychodów finansowych, w związku z niższą dywidendą od spółki zależnej.

W raportowanym okresie Zysk EBITDA **IRGIT** wyniósł 27,5 mln zł (+1,8 mln zł, tzn. +6,9% w stosunku do zysku osiągniętego w pierwszych 9 miesiącach 2025 r.). Wynik netto osiągnął poziom 22,1 mln zł (-0,2 mln zł, tzn. -1,1% w stosunku do pierwszych 9 miesięcy 2025 r.). Wpływ na powyższe miał w głównej mierze spadek przychodów finansowych wynikający z niższych przychodów odsetkowych, związanych z niższym poziomem lokat bankowych.

Zysk EBITDA **BondSpot** za 9 pierwszych miesięcy 2026 r. wyniósł 3,3 mln zł i kształtował się na poziomie podobnym w stosunku do zysku osiągniętego w pierwszych 9 miesiącach 2025 r. Jednocześnie wynik netto za pierwsze trzy kwartały 2026 r. był niższy w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 1,9 mln zł (-0,3 mln zł, tzn. -14,2% rdr). Spółka zanotowała wzrost przychodów ze sprzedaży (+0,6 mln zł, tzn. +5,3% rdr) przy jednocześnie wyższej dynamice wzrostu kosztów operacyjnych (+0,8 mln zł, tzn. +8,4%).

GPW Benchmark osiągnął w pierwszych 9 miesiącach 2026 r. wynik netto równy 5,4 mln zł, co oznacza wzrost o 1,9 mln zł (+53,2%) w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Lepsze wyniki są rezultatem przede wszystkim wzrostu przychodów ze sprzedaży (+2,0 mln zł, tzn. +12,9% rdr) przy jednoczesnym obniżeniu wysokości kosztów operacyjnych (-0,4 mln zł, tzn. -3,6%). Zysk EBITDA wyniósł 6,7 mln zł (+2,5 mln zł, tzn. +60,3% w stosunku do zysku osiągniętego w pierwszych 9 miesiącach 2025 r.).

Wynik netto **AMX** w pierwszych trzech kwartałach 2026 r. ukształtował się na poziomie 10,1 mln zł (+5,4 mln zł, tzn. +113,1% rdr)., co było efektem wyższej dynamiki przychodów ze sprzedaży (głównie działalności depozytowej), w porównaniu z tempem wzrostu kosztów operacyjnych. Zysk EBITDA wyniósł 11,8 mln zł (+4,9 mln zł, tzn. +70,9% rdr).

3.3 Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

w tys. zł	Stan na dzień		
	30 września 2026 r. (niebadane)	31 grudnia 2025 r.	30 września 2025 r. (niebadane)
Aktywa trwałe:	**952 986**	**864 133**	**864 317**
Rzeczowe aktywa trwałe	104 050	107 117	107 333
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	16 718	20 419	22 692
Wartości niematerialne	395 717	355 575	362 737
Inwestycje w jednostkach wycenianych metodą praw własności	359 996	334 546	324 058
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	25 481	19 254	18 815
Pozostałe aktywa trwałe	51 024	27 222	28 682
Aktywa obrotowe:	**482 031**	**488 915**	**469 229**
Należności handlowe oraz pozostałe należności	98 473	81 188	89 627
Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	37 083	183 321	120 678
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	344 122	222 903	255 858
Pozostałe aktywa obrotowe	2 353	1 503	3 066
AKTYWA RAZEM	**1 435 017**	**1 353 048**	**1 333 546**
Kapitał własny	**1 202 447**	**1 142 222**	**1 102 378**
Zobowiązania długoterminowe:	**72 630**	**77 287**	**86 689**
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4 584	2 413	2 021
Zobowiązania z tytułu leasingu	10 546	14 824	16 703
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	8 423	8 273	7 979
Rozliczenia międzyokresowe pasywów	30 256	27 791	36 116
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	7 153	12 956	12 644
Inne zobowiązania	11 668	11 030	11 226
Zobowiązania krótkoterminowe:	**159 940**	**133 539**	**144 479**
Zobowiązania handlowe	39 095	29 012	26 147
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	45 045	49 202	44 530
Zobowiązania z tytułu leasingu	7 624	7 098	7 090
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	23 795	4 010	21 433
Rozliczenia międzyokresowe pasywów	4 334	3 674	6 554
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	328	407	1 809
Inne zobowiązania	39 719	40 136	36 916
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	**1 435 017**	**1 353 048**	**1 333 546**

Struktura sprawozdania z sytuacji finansowej Grupy charakteryzuje się dużą stabilnością i na dzień 30 września 2026 r., podobnie jak w poprzednich prezentowanych okresach, wskazywała na przewagę kapitału własnego w źródłach finansowania Grupy. Tym samym na dzień 30 września 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 322,1 mln zł. Pomimo spadku o -33,3 mln zł, tzn. -9,4% w stosunku do końca roku 2025 oraz o -2,7 mln zł, tzn. -0,8% rdr w stosunku do trzech kwartałów 2025 r., jego poziom nadal potwierdza bezpieczną sytuację płynnościową Grupy.

Suma bilansowa Grupy na dzień 30 września 2026 r. wyniosła 1 435,0 mln zł i wzrosła w stosunku do sumy bilansowej na dzień 31 grudnia 2025 r. o 82,0 mln zł (+6,1%), a w stosunku do sumy bilansowej na dzień 30 września 2025 r. zwiększyła się o 101,5 mln zł, tzn. +7,6%.

Aktywa trwałe na dzień 30 września 2026 r. osiągnęły poziom 953,0 mln zł (+88,9 mln zł, tzn. +10,3% w stosunku do końca 2025 r. oraz +88,7 mln zł, tzn. +10,3% w stosunku do 30 września 2025 r.) i tym samym stanowiły 66,4% aktywów ogółem na dzień 30 września 2026 r., 63,9% na dzień 31 grudnia 2025 r. i 64,8% na dzień 30 września 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 września 2026 r. wyniosły 482,0 mln zł, czyli -6,9 mln zł, tzn. -1,4% w stosunku do końca 2025 r. oraz +12,8 mln zł, tzn. +2,7% w stosunku do 30 września 2025 r. Tym samym stanowiły one 33,6% aktywów ogółem na koniec trzeciego kwartału 2026 r., 36,1% na koniec roku 2025 oraz 35,2% na dzień 30 września 2025 r. Zmiana salda aktywów obrotowych w porównaniu do końca 2025 r. była wynikiem spadku aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu a także wzrostu należności handlowych oraz środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

Kapitał własny na dzień 30 września 2026 r. wyniósł 1 202,4 mln zł (+60,2 mln zł, tzn. +5,3% w stosunku do stanu na koniec 2025 r. oraz +100,1 mln zł, tzn. +9,1% w stosunku do trzeciego kwartału 2025 r.) i stanowił odpowiednio 83,8% pasywów Grupy ogółem na dzień 30 września 2026 r., 84,4% na koniec roku 2025 oraz 82,7% na dzień 30 września 2025 r. Wartość udziałów niekontrolujących na dzień 30 września 2026 r. wzrosła w stosunku do końca 2025 r. i wyniosła 14,0 mln zł.

Zobowiązania długoterminowe na dzień 30 września 2026 r. wyniosły 72,6 mln zł (-4,7 mln zł, tzn. -6,0% w stosunku do stanu na koniec 2025 r. oraz -14,1 mln zł, tzn. -16,2% w stosunku do stanu na koniec trzeciego kwartału 2025 r.). Tym samym stanowiły one 5,1% pasywów ogółem na dzień 30 września 2026 r., 5,7% na koniec roku 2025 oraz 6,5% na dzień 30 września 2025 r.

Największa pozycja zobowiązań długoterminowych to rozliczenia międzyokresowe. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe pasywów w kwocie 30,3 mln zł (+2,5 mln zł, tzn. +8,9% 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 września 2026 r. wyniosły 159,9 mln zł (+26,4 mln zł, tzn. +19,8% w stosunku do stanu na koniec 2025 r. oraz +15,5 mln zł, tzn. +10,7% w stosunku do 30 września 2025 r.). Tym samym stanowiły one 11,1% pasywów ogółem na koniec trzeciego kwartału 2026 r., 9,9% na koniec roku 2025 oraz 10,8% na koniec trzeciego kwartału 2025 r. Wzrost zobowiązań w stosunku do końca 2025 roku wynika głównie ze wzrostu zobowiązań z tytułu umów z klientami oraz zobowiązań handlowych.

3.4 Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Tabela Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

w tys. zł	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września (niebadane) 2026 r.	2025 r.
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	180 368	156 738
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	90 946	105 929
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	(150 609)	(138 839)
Zwiększenie (zmniejszenie) środków pieniężnych netto	**120 705**	**123 828**
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach	514	(206)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	**222 903**	**132 236**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	**344 122**	**255 858**

Grupa w ciągu 9 miesięcy 2026 r. wykazała dodatnie przepływy pieniężne z **działalności operacyjnej** w wysokości 180,4 mln zł (+23,6 mln zł, tzn. +15,1% w porównaniu do analogicznego okresu 2025 r.).

Przepływy z **działalności inwestycyjnej** również były dodatnie i wyniosły 90,9 mln zł wobec dodatnich przepływów na poziomie 107,2 mln zł w okresie porównywalnym.

Dodatnie przepływy w 2026 r. wynikały przede wszystkim z nadwyżki wpływów z tytułu wygaśnięcia depozytów bankowych i zapadania obligacji nad wydatkami z tego tytułu, która w pierwszych 9 miesiącach 2026 r. wyniosła 134,6 mln zł.

Wydatki inwestycyjne na wartości niematerialne wyniosły 48,3 mln zł (w okresie 9 miesięcy 2025 r.: 39,7 mln zł), natomiast nakłady na środki trwałe – 8,7 mln zł (w okresie 9 miesięcy 2025 r.: 19,8 mln zł).

Przepływy pieniężne z **działalności finansowej** miały wartość ujemną równą 150,6 mln zł w stosunku do ujemnego poziomu 138,8 mln zł za okres 9 miesięcy 2025 r., co wynikało w głównej mierze z wypłaty dywidendy.

3.5 Wskaźniki finansowe

Tabela Wybrane skonsolidowane wskaźniki

	Stan na dzień/Okres 9 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)	
	2026 r.	2025 r.
Wskaźniki zadłużenia oraz finansowania Grupy		
Dług netto / EBITDA (za 12 miesięcy)	(1,4)	(2,0)
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	1,5%	2,2%
Wskaźniki płynności		
Wskaźnik bieżącej płynności finansowej	3,0	3,2
Wskaźniki rentowności		
Rentowność EBITDA	43,7%	41,5%
Rentowność operacyjna	39,0%	34,8%
Rentowność netto	41,7%	38,5%
Cost / income	60,7%	65,3%
ROE	20,9%	18,1%
ROA	17,4%	14,8%

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 9 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)

Rentowność EBITDA = EBITDA / przychody ze sprzedaży Grupy GPW (za okres 9 miesięcy)

Rentowność operacyjna = zysk operacyjny Grupy GPW / przychody ze sprzedaży Grupy GPW (za okres 9 miesięcy)

Rentowność netto = zysk netto Grupy GPW / przychody ze sprzedaży Grupy GPW (za okres 9 miesięcy)

Cost / income = koszty działalności operacyjnej Grupy GPW / przychody ze sprzedaży Grupy GPW (za okres 9 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 września 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 (+8,9%). 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 9 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 Zorganizowanej Platformie Obrotu („OTF") prowadzonej 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 strategie podmiotów wpływają również zmiany regulacyjne, ceny energii i wpływających na nie towarów, jak i sytuacja finansowa przedsiębiorstw. W roku bieżącym jednym z głównych czynników sprzyjających zwiększonym obrotom na tym rynku jest wzrost konkurencyjności produkcji energii z węgla względem gazu, wynikający z utrzymujących się wysokich cen gazu.

W przypadku obrotu gazem na rynku terminowym jednym z głównych czynników wpływających na jego wolumen jest poziom cen gazu. Wzrost cen, obserwowany w tym roku, przekłada się na istotne ograniczenie wolumenu obrotu, szczególnie w przypadku kontraktów z dostawą w kolejnym roku oraz w sezonie zimowym, m.in. ze względu na rosnące koszty zabezpieczeń.

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

Grupa nie identyfikuje istotnych czynników i zdarzeń nietypowych mających wpływ na wynik GK GPW w trzecim kwartale 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 przedstawiono 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 względem informacji zaprezentowanych w w/w Sprawozdaniu w zakresie poziomu poszczególnych ryzyk, a także ich charakterystyki, wpływu na GK GPW oraz działań podejmowanych w celu ich ograniczenia

Ryzyko związane z niezrealizowaniem strategii przez Grupę



Opis ryzyka	Wpływ na GK GPW	Podejmowane działania
Strategia Grupy zakłada rozwój rynku kapitałowego oraz budowę wartości dla akcjonariuszy i interesariuszy. Osiągnięcie tych celów uzależnione jest od szeregu czynników, na które Grupa nie ma wpływu, w tym w szczególności od warunków rynkowych, ogólnego otoczenia gospodarczego i regulacyjnego. Ponadto identyfikacja oraz realizacja inicjatyw rozwojowych wymaga czasu, ponoszenia wyższych kosztów operacyjnych oraz nakładów inwestycyjnych, które mogą mieć odzwierciedlenie w wynikach finansowych.	Nieskuteczna realizacja inicjatyw strategicznych może prowadzić do nieosiągnięcia zamierzonych celów. Opóźnienia lub niepowodzenia projektów rozwojowych, przy jednoczesnym ponoszeniu podwyższonych nakładów inwestycyjnych i kosztów operacyjnych, mogą negatywnie wpływać na efektywność operacyjną oraz wyniki finansowe Grupy.	GK GPW może ograniczać to ryzyko poprzez staranną selekcję projektów strategicznych, etapowe wdrażanie inicjatyw oraz bieżący monitoring ich efektywności, co pozwala szybko korygować kierunki działań i ograniczać nadmierne koszty. Postęp w realizacji kluczowych inicjatyw Strategii GK GPW 2025–2027 oraz pozytywne wyniki osiągane w wybranych obszarach działalności wskazują na zmniejszenie niepewności związanej z realizacją celów strategicznych. Istotnym osiągnięciem było uruchomienie 5 października 2026 r. systemu GPW WATS. Jednocześnie po 9M 2026 r. wartość transakcji kapitałowych na Głównym Rynku wyniosła 19,5 mld zł, odnotowano 10 debiutów, a bilans debiutów i wycofań z obrotu był dodatni, co na tle danych rocznych stanowi pierwszą taką sytuację od 2015 r. Osiągnięte rezultaty realizacji kluczowych projektów strategicznych stanowią przesłankę do obniżenia oceny ryzyka braku realizacji Strategii.

Ryzyko związane ze zmianami technologicznymi



Opis ryzyka	Wpływ na GK GPW	Podejmowane działania
Utrzymanie konkurencyjności Grupy wymaga stałego dostosowywania systemów obrotu do nowych standardów i potrzeb Członków Giełdy oraz BondSpot, zapewnienia ich wysokiej wydajności, dostępności i bezpieczeństwa, a także ciągłych inwestycji w infrastrukturę IT oraz kompetencje specjalistyczne. Rozwój nowych technologii, takich jak generatywna sztuczna inteligencja, duże modele językowe czy blockchain, otwiera przed Grupą nowe możliwości w zakresie automatyzacji procesów, analizy danych i rozwoju usług, jednocześnie generując nowe kategorie ryzyka. Istotnym elementem transformacji technologicznej było uruchomienie 5 października 2026 r. autorskiego systemu transakcyjnego GPW WATS, który zastąpił wykorzystywany od 2013	Ryzyko technologiczne ma istotny wpływ na działalność GK GPW, w szczególności w kluczowych obszarach systemu transakcyjnego oraz systemów okołotransakcyjnych. Materializacja ryzyka adaptacji do nowych rozwiązań w zakładanym terminie ogranicza zdolność Grupy do nadążania za trendami technologicznymi i zmieniającymi się potrzebami klientów Grupy. Skutkiem może być obniżenie elastyczności operacyjnej, wzrost kosztów utrzymania starszych rozwiązań oraz ograniczenie możliwości rozwoju nowych funkcjonalności. W dłuższej perspektywie ryzyko to może negatywnie wpływać na konkurencyjność Grupy.	Mitygacja ryzyka technologicznego w GK GPW realizowana jest poprzez długofalowe, skoordynowane działania obejmujące rozwój infrastruktury, architektury IT oraz mechanizmów kontrolnych. Grupa konsekwentnie inwestuje w modernizację parku technologicznego. Kluczowym elementem tych działań jest migracja usług i aplikacji do chmury obliczeniowej, zwiększająca skalowalność, dostępność i elastyczność systemów. Jednym z najważniejszych zrealizowanych działań było produkcyjne wdrożenie autorskiego systemu transakcyjnego GPW WATS. Uruchomienie WATS ogranicza ekspozycję Grupy na ryzyka wynikające z dalszego funkcjonowania starszego systemu UTP, w szczególności ryzyko narastania długu technologicznego,

r. system UTP. WATS obejmuje nowy silnik transakcyjny oraz modernizację infrastruktury przetwarzania danych, dystrybucji informacji i nadzoru nad przebiegiem sesji.		ograniczonej skalowalności oraz uzależnienia od rozwiązania licencjonowanego. Jednocześnie uruchomienie autorskiej platformy nie eliminuje ryzyka technologicznego, lecz zmienia jego profil. Zwiększa znaczenie zapewnienia stabilności rozwiązania, właściwego zarządzania zmianami, monitorowania parametrów operacyjnych oraz dalszego rozwoju systemu i kompetencji niezbędnych do jego utrzymania.

Ryzyko związane z ponadprzeciętnym obciążeniem systemu transakcyjnego



Opis ryzyka	Wpływ na GK GPW	Podejmowane działania
Pandemia, a następnie atak Rosji na Ukrainę wywołały gwałtowną reakcję rynków finansowych. Inwestorzy masowo sprzedawali akcje spółek notowanych na GPW, co przełożyło się na spadki wszystkich warszawskich indeksów. Kolejnego dnia nastąpiło częściowe odreagowanie rynku. W tym okresie odnotowano ponadprzeciętne obciążenie systemu transakcyjnego, wynikające ze znaczącego wzrostu liczby zleceń i transakcji. Pomimo tego system działał stabilnie i bez zakłóceń.	W przypadku wystąpienia trudnej do przewidzenia sytuacji mającej wpływ na pojemność i wydajność systemów, jej skutki zależą od skali zdarzenia oraz skuteczności zastosowanych zabezpieczeń. W sytuacji wystąpienia zdarzenia niemożliwego do przewidzenia, przy jednoczesnej nieskuteczności wdrożonych zabezpieczeń, może dojść do niestabilności pracy platform obrotu, konieczności zawieszenia notowań, a w konsekwencji do strat finansowych i utraty reputacji.	Operatorzy rynków regulowanych, w tym GK GPW, zabezpieczają się przed takimi sytuacjami poprzez odpowiednie planowanie pojemności i wydajności systemów, utrzymywanie zapasu mocy obliczeniowej, stosowanie mechanizmów monitorowania i kontroli obciążenia, a także procedur operacyjnych umożliwiających reagowanie na sytuacje nadzwyczajne. Skuteczność przyjętych rozwiązań jest regularnie weryfikowana w ramach testów operacyjnych i scenariuszy awaryjnych. Istotnym elementem wzmacniania wydajności i skalowalności infrastruktury transakcyjnej GPW było uruchomienie 5 października 2026 r. systemu WATS. System został zaprojektowany z myślą o wysokiej wydajności, niskich opóźnieniach oraz możliwości dalszego skalowania wraz ze wzrostem aktywności uczestników rynku. Jego przepustowość wynosi 100 tys. zleceń na sekundę, wobec 20 tys. w systemie UTP, natomiast zakładane opóźnienie przetwarzania dla 90% zleceń wynosi 50 mikrosekund, wobec 650 mikrosekund w UTP. WATS umożliwia obsługę do 300 mln operacji w trakcie sesji, z możliwością zwiększenia tej wartości do 1 mld operacji dziennie.

Ryzyko regulacyjne związane z prawem krajowym i unijnym



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	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	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. GPW aktywnie uczestniczy również w pracach nad pakietem Market Integration and Supervision Package (MISP), przedstawiając stanowiska i propozycje dotyczące rozwiązań istotnych dla funkcjonowania rynków kapitałowych w Unii

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.	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, mogą dodatkowo ograniczyć konkurencyjność TGE.	Europejskiej. Działania te zmierzają do tego, aby rozwiązania integracyjne uwzględniały specyfikę mniejszych podmiotów infrastruktury rynku kapitałowego działających na szczeblu lokalnym lub regionalnym oraz wspierały ich konkurencyjność i dalszy rozwój. 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. GPW ogłosiła zmiany w modelu sprzedaży danych rynkowych, które weszły w życie 1 października 2026 r.

Ryzyko spadku obrotów na rynku gazu w związku z sytuacją na Bliskim Wschodzie (nowe ryzyko)



Opis ryzyka	Wpływ na GK GPW	Podejmowane działania
Region Zatoki Perskie charakteryzujący się permanentną niestabilnością polityczno-militarną datującą się co najmniej od 1973 roku, czyli od pierwszego kryzysu naftowego. W 2026 r. nastąpiła ponowna materializacja ryzyka geopolitycznego obciążającego region Zatoki Perskiej. Wojna amerykańsko-irańska spowodowała blokadę Cieśniny Ormuz oraz uszkodzenie instalacji LNG w Katarze. W konsekwencji nastąpiły zakłócenia w dostawach gazu z tego regionu na rynki europejskie i wzrost jego ceny w skali całej UE.	Prowadzenie działań zbrojnych w Zatoce Perskiej generuje bezpośrednie zagrożenia dla funkcjonowania łańcuchów dostaw LNG. Utrzymujący się stan niepewności na rynku gazu osłabia skłonność do zawierania transakcji terminowych na rynku prowadzonym TGE. W konsekwencji nastąpił spadek obrotów na rynku terminowym (platforma OTF) gazu oraz obniżenie przychodów z opłat transakcyjnych.	Współpraca z animatorami rynku oraz kluczowymi uczestnikami obrotu w celu podtrzymania płynności i ciągłości notowań w warunkach podwyższonej zmienności i niepewności podaży.

Ryzyko związane z sytuacją ekonomiczną w Polsce



Opis ryzyka	Wpływ na GK GPW	Podejmowane działania
Koniunktura gospodarcza w Polsce, w tym polityka pieniężna i fiskalna, poziom inflacji, rating kredytowy oraz warunki finansowania, pozostaje istotnym czynnikiem ryzyka dla aktywności inwestorów i sentymentu wobec krajowego rynku. W Q3 inflacja CPI wzrosła z poziomu 3% w lipcu do 4,1% na koniec września, presja kosztowa i sytuacja na rynku pracy nadal oddziaływały na decyzje przedsiębiorstw oraz nastroje inwestorów, a utrzymujące się powyżej progu 2% stopy procentowe (3,75% stopa referencyjna) wpływały na zmianę preferencji inwestycyjnych. Dodatkowym czynnikiem była wysoka zmienność złotego wobec głównych walut, potęgowana czynnikami globalnymi oraz sytuacją geopolityczną w regionie. We wrześniu br. agencja ratingowa Moody's obniżyła rating kredytowy Polski z A2 na A3, najniższy poziom od 2002 roku.	Wahania krajowej koniunktury oraz zmiany warunków makroekonomicznych mogą wpływać na poziom aktywności inwestorów, strukturę ich portfeli oraz wolumeny obrotu, co bezpośrednio oddziałuje na przychody GK GPW. Dodatkowo, zmienność kursu złotego oraz ryzyko pogorszenia oceny kredytowej kraju mogą ograniczać napływ kapitału i wpływać na wycenę aktywów notowanych na rynkach Grupy.	Na bieżąco monitorujemy warunki makroekonomiczne oraz ich wpływ na aktywność uczestników rynku. Równolegle prowadzimy działania na rzecz aktywnego pozyskiwania i utrzymania emitentów oraz inwestorów, wspierając stabilność i długoterminowy rozwój rynku, a całość uzupełniamy działalnością edukacyjną uczestników rynku.

Ryzyko geopolityczne i biznesowe związane z działalnością Armenia Stock Exchange



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. Równolegle istotną rolę odgrywa utrzymywanie ścisłej współpracy z lokalnym regulatorem, a także sprawowanie efektywnego nadzoru właścicielskiego nad kluczowymi decyzjami biznesowymi AMX.

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



Opis ryzyka	Wpływ na GK GPW	Podejmowane działania
Ryzyko dotyczy zapewnienia 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 zdolność tę 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 trybie uporządkowanej likwidacji z dniem 1 stycznia 2037 r. Ostatnim dniem publikacji Terminów Fixingowych 1M, 3M i 6M będzie 31 grudnia 2036 r. Z dniem 1 października 2026 r. Administrator zaprzestał opracowywania Terminu Fixingowego O/N, a 22 grudnia 2026 r. będzie pierwszym dniem, dla którego nie dojdzie do wyznaczenia wartości wskaźnika referencyjnego WIBOR 1Y. KNF potwierdziła, że tryb zaprzestania opracowywania Terminów Fixingowych 1 M, 3M, 6M kluczowego wskaźnika referencyjnego stóp procentowych WIBOR jest zgodny z przepisami Rozporządzenia BMR oraz procedurą wewnętrzną GPW Benchmark S.A. Komitet Sterujący Narodowej Grupy Roboczej zaktualizował Mapę Drogową reformy wskaźników referencyjnych, dostosowując harmonogram działań do procesu wygaszania WIBOR/ WIBID oraz dalszego wdrażania POLSTR na polskim rynku finansowym. W dniu 21 sierpnia 2026 r. KNF wyznaczyła POLSTR jako istotny wskaźnik referencyjny, wskazując, że decyzja obejmuje również całą Rodzinę Indeksów Składanych POLSTR. Doszło również do	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 wzmożonymi kontrolami organu nadzoru i dalszym ryzykiem wizerunkowym. Planowane wygaszenie WIBOR może obniżać 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.

aktualizacji rejestru wskaźników referencyjnych prowadzonego przez ESMA. Administrator identyfikuje ryzyko spadku przychodów w związku z planowanym całkowitym zaprzestaniem WIBOR. Administrator wyodrębnia również ryzyko wzrostu złożoności i kosztów działania związanych z wyznaczaniem, udostępnianiem i publikacją Wskaźników publikowanych przez Administratora.		

Ryzyko związane ze zmianą przepisów prawa podatkowego oraz jego interpretacją



Opis ryzyka	Wpływ na GK GPW	Podejmowane działania
Przepisy prawa podatkowego oraz ich interpretacja podlegają częstym zmianom, wynikającym zarówno z regulacji krajowych, jak i z wdrażania prawa Unii Europejskiej. Brak spójności przepisów oraz rozbieżności interpretacyjne organów podatkowych mogą negatywnie wpływać na działalność i sytuację finansową GK GPW. Ryzyko dotyczyć może m.in. zasad odliczania VAT, w szczególności momentu realizacji prawa do odliczenia podatku naliczonego na rynku towarowym. Występuje ono, gdy obowiązek podatkowy powstaje w jednym okresie, a faktura zostaje otrzymana w kolejnym okresie, lecz przed złożeniem deklaracji VAT. Szczegółowy przypadek został opisany w nocie 10.7.2. SSF.	Ryzyko zmian prawa podatkowego i rozbieżności interpretacyjnych może skutkować wzrostem obciążeń podatkowych, dopłatami, odsetkami i sankcjami, co może negatywnie wpływać na wynik i płynność GK GPW.	Ryzyko podatkowe jest ograniczane poprzez stały monitoring zmian przepisów oraz orzecznictwa, a także bieżącą ocenę ich wpływu na realizowane transakcje i modele rozliczeń. W GK GPW funkcjonują jasne procedury podatkowe oraz mechanizmy kontrolne. W przypadku transakcji nietypowych Grupa korzysta z interpretacji indywidualnych oraz opinii zewnętrznych doradców. Dodatkowo realizowane są okresowe przeglądy i audyty podatkowe, w tym tworzenie korekt i rezerw na niepewne pozycje podatkowe.

Ryzyko AML/CFT



Opis ryzyka	Wpływ na GK GPW	Podejmowane działania
Ryzyko prania pieniędzy oraz finansowania terroryzmu związane jest z działalnością GPW jak instytucji obowiązanej polegającą na usługowym prowadzeniu ksiąg rachunkowych dla spółek Grupy Kapitałowej GPW. 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 Officera, a jednolite procedury wewnętrzne oraz szkolenia pracowników dedykowanych działów 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.

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

- Pogorszenie koniunktury gospodarczej może ograniczać skłonność spółek do pozyskiwania kapitału poprzez giełdę i prowadzić do odkładania planowanych IPO.
- Potencjalna dalszy konsolidacja największych europejskich operatorów giełdowych może w przyszłości zwiększyć presję konkurencyjną na GPW w obszarze pozyskiwania emitentów i kapitału.
- Potencjalny spadek zainteresowania polskim rynkiem ze strony inwestorów zagranicznych mógłby negatywnie wpływać na obroty i płynność rynku akcji. Ryzyko to ma istotne znaczenie ze względu na wysoki udział inwestorów zagranicznych, którzy w I połowie 2026 r. odpowiadali za 73% obrotów na Głównym Rynku GPW.
- Rosnąca skala transferów aktywów z OFE do ZUS w ramach suwaka bezpieczeństwa może stopniowo ograniczać rolę OFE jako źródła krajowego kapitału na rynku akcji.
- 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 pule 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.
- Poziom stóp procentowych pozostaje istotnym elementem otoczenia dla przedsiębiorstw pozyskujących finansowanie. Wpływa zarówno na koszt finansowania dłużnego, jak i na wyceny aktywów oraz względną atrakcyjność poszczególnych źródeł kapitału. Potencjalny wzrost stóp procentowych może pogorszyć warunki pozyskiwania kapitału i ograniczać aktywność na rynku akcji, w tym skłonność spółek do przeprowadzania ofert publicznych.
- 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,
- kształtowanie polityki opłat, programów wsparcia płynności i zachęt dla uczestników rynku
- wdrożenie WATS, w tym związane z nim nakłady inwestycyjne, koszty uruchomienia, wzrost amortyzacji oraz możliwości rozwoju nowych funkcjonalności i usług.

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 9 miesięcy 2026 r. Grupa nie udzielała pożyczek dla jednostek stowarzyszonych ani innym podmiotom spoza Grupy.

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 września 2026 r. Grupa GPW posiadała następujące inwestycje o charakterze kapitałowym:

- Bucharest Stock Exchange (BVB) – 0,06% udziałów, o wartości bilansowej 311 tys. zł,
- INNEX PJSC – 10% udziałów, o wartości bilansowej 0 zł,
- TransactionLink Sp. z o.o. – 2,16% udziałów, o wartości bilansowej 1 331 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,
- Nodes AS – 10% udziałów, o wartości bilansowej 6 489 tys. zł,

Ponadto wartość bilansowa posiadanych jednostek ETF wyniosła 17 204 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 września 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 9 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 września 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 9 miesięcy zakończony 30 września 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.

8. Kwartalna informacja finansowa Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za okres 9 miesięcy 2026 r.

Przy sporządzeniu niniejszej kwartalnej informacji finansowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za okres 9 miesięcy 2026 r. zastosowano te same zasady rachunkowości, które zostały opisane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2025 r., z uwzględnieniem zmian wynikających z zastosowania nowych standardów.

Tabela Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów (tys. zł)

	Okres 3 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)		Okres 9 miesięcy zakończony 30 września (niebadane)	
	2026 r.	2025 r.	2026 r.	2025 r.
Przychody ze sprzedaży	101 209	79 425	296 410	247 364
Koszty działalności operacyjnej	(59 314)	(54 641)	(178 557)	(162 376)
Zysk z tytułu odwrócenia odpisu na należności/ (strata) z tytułu utraty wartości należności	(17)	(972)	(1 401)	(1 307)
Pozostałe przychody	995	669	7 948	2 212
Pozostałe koszty	189	(669)	(8 994)	(3 492)
Zysk z działalności operacyjnej	**43 062**	**23 812**	**115 406**	**82 401**
Przychody finansowe	3 421	2 126	126 861	174 771
Koszty finansowe	(775)	(1 044)	(6 363)	(2 703)
Zysk przed opodatkowaniem	**45 708**	**24 894**	**235 904**	**254 469**
Podatek dochodowy	(8 580)	(5 219)	(22 943)	(17 183)
Zysk netto za okres	**37 128**	**19 675**	**212 961**	**237 286**
Całkowite dochody razem	**36 917**	**19 911**	**213 092**	**238 222**
Podstawowy/ rozwodniony zysk na akcję (w złotych)	**0,88**	**0,47**	**5,07**	**5,65**

Tabela Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej (tys. zł)

AKTYWA	Stan na dzień 30 września 2026 r. (niebadane)	31 grudnia 2025 r.	30 września 2025 r. (niebadane)
Aktywa trwałe	**645 815**	**609 474**	**603 639**
Rzeczowe aktywa trwałe	89 512	92 078	91 771
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	8 846	10 931	12 693
Wartości niematerialne	193 273	154 822	145 221
Nieruchomość inwestycyjna	6 437	6 727	6 824
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i współkontrolowanych	11 652	11 652	11 652
Inwestycje w jednostkach zależnych	279 832	279 832	284 405
Należności z tytułu subleasingu	3 798	6 238	6 419
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	21 055	18 070	19 510
Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	-	-	57
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	17 609	17 448	17 117
Rozliczenia międzyokresowe aktywów	13 739	11 676	7 970
Inne aktywa długoterminowe	62	-	-
Aktywa obrotowe	**266 625**	**226 625**	**230 744**
Należności handlowe oraz pozostałe należności	59 904	52 254	56 224
Należności z tytułu subleasingu	3 133	3 078	2 805
Aktywa z tytułu umów z klientami	2 228	976	1 479
Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	-	64 051	21 704
Aktywa finansowe wyceniane w wg przez wynik finansowy	10	-	94
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	201 350	106 266	148 438
AKTYWA RAZEM	**912 440**	**836 099**	**834 383**
Kapitał własny	**747 360**	**676 973**	**670 228**
Kapitał podstawowy	63 865	63 865	63 865
Pozostałe kapitały	2 083	1 952	1 743
Zyski zatrzymane	681 412	611 156	604 620
Zobowiązania długoterminowe	**63 861**	**69 809**	**71 511**
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	3 452	1 591	1 535
Zobowiązania z tytułu leasingu	9 200	14 129	15 870
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	8 130	7 858	7 906
Rozliczenia międzyokresowe pasywów	27 232	24 208	24 339
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	7 153	12 956	12 644
Pozostałe zobowiązania	8 694	9 067	9 217
Zobowiązania krótkoterminowe	**101 219**	**89 317**	**92 644**
Zobowiązania handlowe	20 475	18 243	13 473
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	28 301	31 407	29 755
Zobowiązania z tytułu leasingu	7 263	6 742	6 660
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	13 830	12 853	13 893
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	15 792	3 418	15 115
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	270	308	492
Pozostałe zobowiązania	15 288	16 346	13 256
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	**912 440**	**836 099**	**834 383**

Tabela Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych (tys. zł)

w tys. zł	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września (niebadane) 2026 r.	2025 r.
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej:	**107 710**	**85 975**
Wpływy pieniężne z działalności operacyjnej	130 752	97 619
Zaliczki otrzymane od jednostek powiązanych w ramach PGK	9 145	7 780
Podatek dochodowy (zapłacony)/ zwrócony	(32 187)	(19 424)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej:	**136 082**	**171 097**
Wpływy:	**302 432**	**302 218**
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	6	8
Dywidendy otrzymane	116 627	168 836
Wpływ z tytułu wygaśnięcia depozytów bankowych i zapadania obligacji	180 141	127 600
Odsetki od aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu	3 034	2 379
Wpływy z tytułu subleasingu (część odsetkowa raty)	333	403
Wpływy z tytułu subleasingu (część kapitałowa raty)	2 291	1 924
Spłata pożyczki	-	1 068
Wydatki:	**(166 350)**	**(131 121)**
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz zaliczki na poczet rzeczowych aktywów trwałych	(6 135)	(17 405)
Nabycie wartości niematerialnych oraz zaliczki na poczet wartości niematerialnych	(41 490)	(29 263)
Nabycie aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu	(118 725)	(84 418)
Nabycie aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	-	(35)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	**(148 695)**	**(137 930)**
Wydatki:	**(148 695)**	**(137 930)**
Wypłata dywidendy	(142 705)	(132 211)
Spłata leasingu (część odsetkowa raty)	(804)	(1 046)
Spłata leasingu (część kapitałowa raty)	(5 186)	(4 673)
(Zmniejszenie) / zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	**95 097**	**119 142**
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach	(13)	135
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	**106 266**	**29 161**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	**201 350**	**148 438**

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

	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Kapitał własny
Stan na dzień 1 stycznia 2026 r.	**63 865**	**1 952**	**611 156**	**676 973**
Dywidendy	-	-	(142 705)	**(142 705)**
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym	**-**	**-**	**(142 705)**	**(142 705)**
Zysk netto za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 r.	-	-	212 961	**212 961**
Inne całkowite dochody za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 r.	-	131	-	**131**
Całkowite dochody okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 r.	**-**	**131**	**212 961**	**213 092**
Stan na dzień 30 września 2026 r.	**63 865**	**2 083**	**681 412**	**747 360**

Stan na dzień 1 stycznia 2025 r.	**63 865**	**807**	**499 545**	**564 217**
Dywidendy	-	-	(132 211)	**(132 211)**
Transakcje z właścicielami ujęte bezpośrednio w kapitale własnym	**-**	**-**	**(132 211)**	**(132 211)**
Zysk netto za rok 2025	-	-	243 822	**243 822**
Inne całkowite dochody	-	1 145	-	**1 145**
Całkowite dochody za 2025 r.	**-**	**1 145**	**243 822**	**244 967**
Stan na dzień 31 grudnia 2025 r.	**63 865**	**1 952**	**611 156**	**676 973**

Stan na dzień 1 stycznia 2025 r.	**63 865**	**807**	**499 545**	**564 217**
Dywidendy	-	-	(132 211)	**(132 211)**
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośrednio w kapitale własnym	**-**	**-**	**(132 211)**	**(132 211)**
Zysk netto za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r.	-	-	237 286	**237 286**
Inne całkowite dochody	-	936	-	**936**
Całkowite dochody okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r.	**-**	**936**	**237 286**	**238 222**
Stan na dzień 30 września 2025 r.	**63 865**	**1 743**	**604 620**	**670 228**

8.1 Informacje uzupełniające

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

Poniżej przedstawiono istotne zmiany wartości szacunkowych w okresie pierwszych 9 miesięcy 2026 r.:

- wzrost wysokości odpisu z tytułu utraty wartości należności handlowych i pozostałych o kwotę 1 400 tys. zł,
- zmniejszenie rezerwy na świadczenia pracownicze o 1 245 tys. zł (zawiązanie i reklasyfikacja rezerwy w kwocie 27 885 tys. zł, wykorzystanie w kwocie 23 300 tys. zł oraz rozwiązanie rezerwy w kwocie 5 830 tys. zł),
- zmniejszenie rezerw dotyczących ewentualnych zwrotów środków dotacyjnych o kwotę 5 803 tys. zł,
- zmniejszenie pozostałych rezerw o kwotę 38 tys. zł.

Raport Śródroczny Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 r. przedstawił Zarząd Giełdy:

Tomasz Bardziłowski – Prezes Zarządu

PREZES ZARZĄDU
Tomasz Bardziłowski

Signed by / Podpisano przez: Tomasz Bardziłowski
Date / Data: 2026-11-13 14:48

Sławomir Panasiuk – Wiceprezes Zarządu

Sławomir Panasiuk

Elektronicznie podpisany przez Sławomir Panasiuk
Data: 2026.11.13 16:34:58 +01'00'

Michał Kobza – Członek Zarządu

CZŁONEK ZARZĄDU
Michał Kobza

Signed by / Podpisano przez: Michał Kobza
Date / Data: 2026-11-13 15:53

Dominika Niewiadomska-Siniecka – Członek Zarządu

Signed by / Podpisano przez: Dominika Niewiadomska-Siniecka
Date / Data: 2026-11-13 15:39

Marcin Rulnicki – Członek Zarządu

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Marcin Rulnicki
Data: 2026.11.13 16:12:58 CET

Signed by / Podpisano przez: Dariusz Janusz Wosztak
Date / Data: 2026-11-13 14:39

Warszawa, 13 listopada 2026 r.

Załączniki:

Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2026 r.