

RAPORT ROCZNY

KDPW |
CCP

2025

Spis treści

01

PODSTAWOWE INFORMACJE O KDPW_CCP [➤](#)

- 1.1. Przedmiot działalności [➤](#)
- 1.2. Organy Spółki [➤](#)
- 1.3. Grupa Kapitałowa KDPW [➤](#)

02

DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA [➤](#)

- 2.1. Rozliczenia transakcji – obrót zorganizowany [➤](#)
- 2.2. Rozliczenia transakcji – obrót otc [➤](#)
- 2.3. System zabezpieczania płynności rozliczeń transakcji [➤](#)

03

GŁÓWNE OBSZARY AKTYWNOŚCI ROZWOJOWEJ W 2025 ROKU [➤](#)

- 3.1. Obsługa procesu niewypłacalności uczestnika rozliczającego KDPW_CCP [➤](#)
- 3.2. Przygotowanie usługi rozliczenia instrumentów OIS opartych o nowy wskaźnik referencyjny [➤](#)
- 3.3. Rozszerzenie usług rozliczeniowych KDPW_CCP dla transakcji zawieranych na platformie BondSpot [➤](#)
- 3.4. Uruchomienie kompresji dla derywatów o różnej stopie procentowej bez istotnej zmiany ryzyka portfela [➤](#)

04. ■ PODSTAWOWE STATYSTYKI [➤](#)

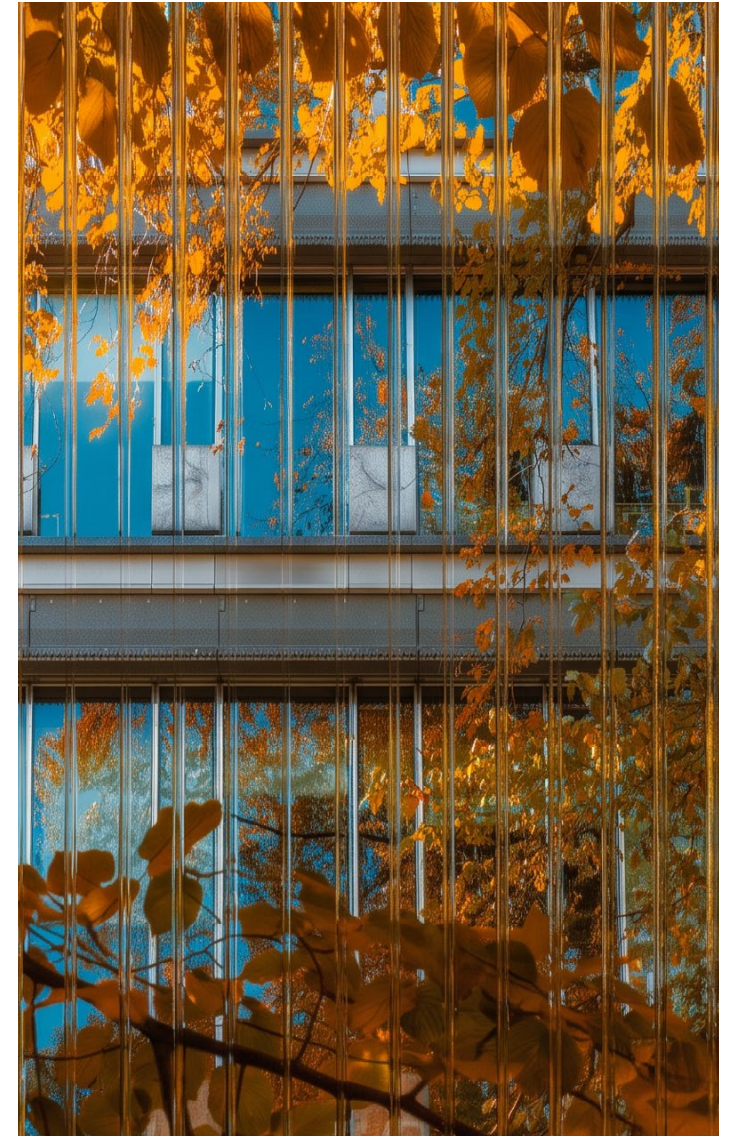
05. ■ BILANS [➤](#)

06. ■ RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT [➤](#)

07. ■ SPRAWOZDANIE BIEGŁEGO REWIDENTA [➤](#)



PODSTAWOWE INFORMACJE O KDPW_CCP



KDPW_CCP

KDPW_CCP to nowoczesna izba rozliczeniowa prowadząca rozliczenia transakcji z zastosowaniem szeregu mechanizmów pozwalających na systemowe obniżenie ryzyka niewywiązania się stron ze zobowiązań wynikających z zawartych transakcji.

Spółka jest w 100 procentach własnością Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych.

Izba rozliczeniowa KDPW_CCP świadczy usługi rozliczeniowe zgodnie z zezwoleniem udzielonym przez Komisję Nadzoru Finansowego z dnia 8 kwietnia 2014 r., które zostało w kolejnych latach rozszerzone o możliwość rozliczania nowych klas instrumentów (decyzje KNF z 9 sierpnia 2016 r., 31 października 2019 r. oraz 3 marca 2022 r.).



1.1 Przedmiot działalności

Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa i Statutem KDPW_CCP przedmiotem działalności spółki w roku 2025 było:

- rozliczanie transakcji zawieranych w obrocie instrumentami finansowymi,
- prowadzenie systemu zabezpieczania płynności rozliczeń transakcji,
- upowszechnianie informacji i prowadzenie działań edukacyjnych dotyczących rynku kapitałowego.

Ponadto, zgodnie ze Statutem, działalność Spółki może również polegać na:

- wykonywaniu funkcji giełdowej izby rozrachunkowej w zakresie transakcji zawieranych na rynkach towarowych,
- pozostałej finansowej działalności usługowej, gdzie indziej niesklasyfikowanej, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych – pozostałym pośrednictwem finansowym związanym głównie z dystrybucją środków finansowych w inny sposób niż udzielanie pożyczek, zawieranie transakcji zabezpieczających.



1.2 Organy Spółki

Organami Spółki są **Walne Zgromadzenie**, **Rada Nadzorcza** oraz **Zarząd**.

WALNE ZGROMADZENIE

W 2025 r. jedynym Akcjonariuszem Spółki był Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych.

RADA NADZORCZA

Od 6 czerwca 2025 r. funkcjonowała Rada Nadzorcza szóstej kadencji w składzie: :

- **Tomasz Bardziłowski** (Przewodniczący),
- **Paweł Sobolewski** (Wiceprzewodniczący),
- **Jacek Fotek** (Członek niezależny),
- **Robert Rybski** (Członek niezależny, od 14 listopada 2025 r., który w dniu 9 lutego 2026 r. złożył rezygnację z pełnionej funkcji w Radzie Nadzorczej oraz Komitetach, w skład których był powołany),
- **Katarzyna Witkowska**
- **Renata Wojciechowska** (Członek niezależny)

Do 6 czerwca 2025 r. w skład Rady Nadzorczej wchodziły następujące osoby: Tomasz Bardziłowski (Przewodniczący), Jacek Fotek (Wiceprzewodniczący), Paweł Kołkiewicz (Członek niezależny), Mirosław Panek (Członek niezależny), Paweł Sobolewski, Renata Wojciechowska (Członek niezależny)

ZARZĄD

W skład Zarządu KDPW_CCP w 2025 roku wchodzili:

- **Maciej Trybuchowski**, Prezes Zarządu
- **Marcin Truchanowicz**, Członek Zarządu

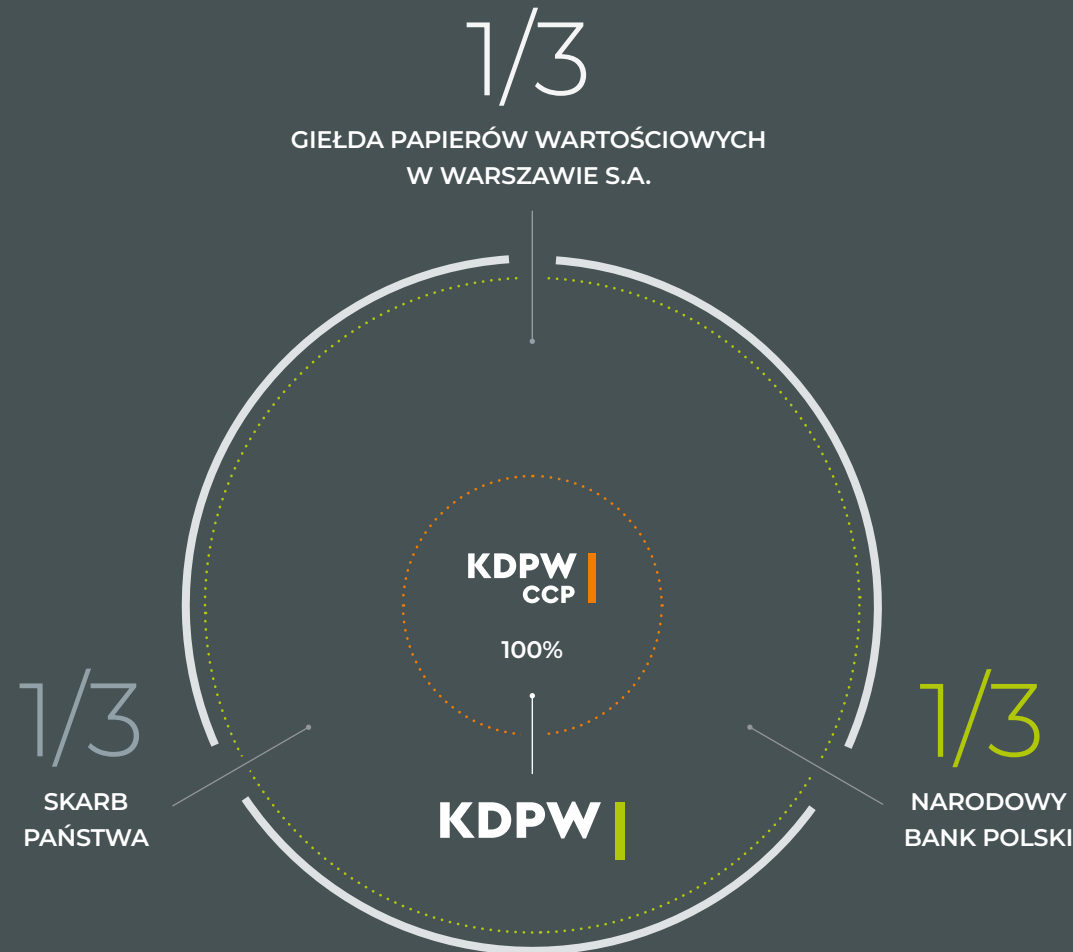


1.3 Grupa Kapitałowa KDPW

KDPW_CCP wchodzi w skład Grupy kapitałowej Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych (Grupa Kapitałowa KDPW, Grupa KDPW), w której jednostką dominującą jest Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych. KDPW posiada 100 procent udziałów w KDPW_CCP.

Grupa KDPW dostarcza rynkowi kapitałowemu podstawowe usługi w obszarze prowadzenia depozytu papierów wartościowych, rozliczania oraz rozrachunku transakcji, a także szereg usług komplementarnych, w szczególności w obszarze raportowania transakcji, dostarczania informacji i danych rynkowych oraz nadawania kodów identyfikujących instrumentom finansowym i uczestnikom rynku.

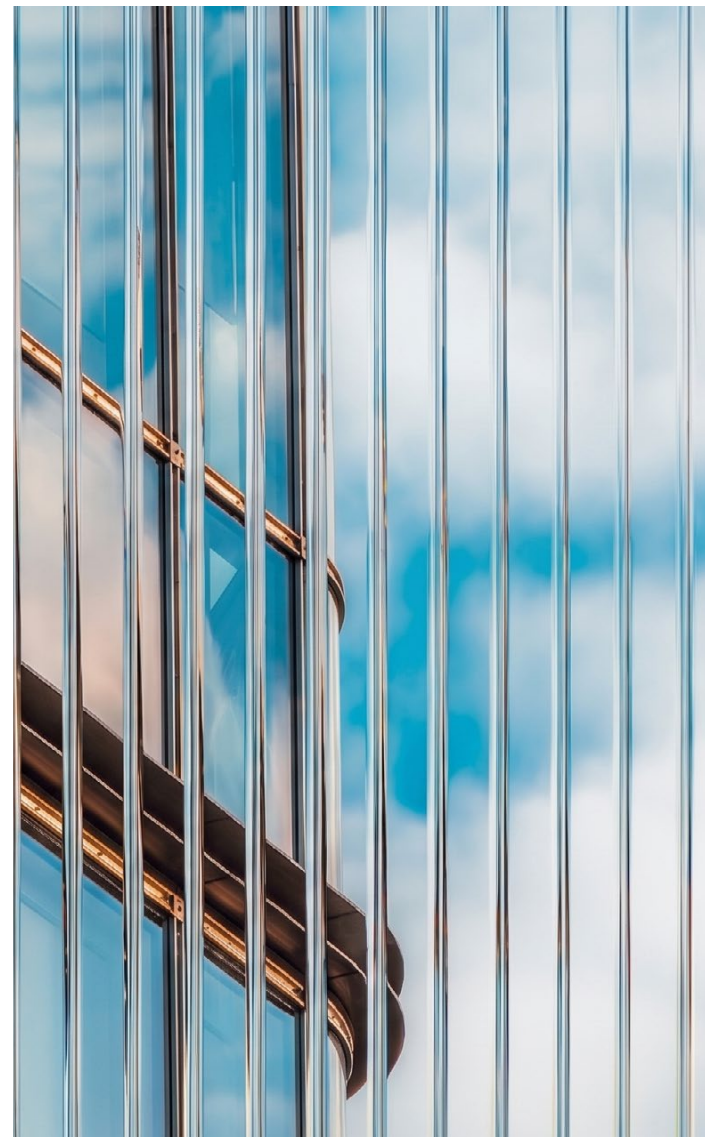
Działalność spółek Grupy KDPW jest regulowana przepisami prawa krajowego oraz prawa UE i podlega nadzorowi zarówno polskiego (KNF) jak i europejskiego (ESMA) organu nadzoru. Obie spółki uzyskały europejskie autoryzacje na świadczenie usług na terytorium Unii Europejskiej.



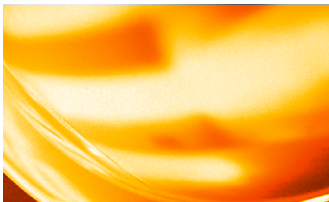
1. Struktura właścicielska Grupy kapitałowej KDPW

02

DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA



2.1 Rozliczenia transakcji – obrót zorganizowany



W 2025 r. KDPW_CCP prowadził rozliczenia transakcji zawieranych na GPW i BondSpot, na rynkach regulowanych oraz w alternatywnych systemach obrotu, które były objęte systemem zabezpieczania płynności rozliczeń transakcji w oparciu o wielostopniowy system zarządzania ryzykiem wspierany metodyką SPAN.

Poniższa tabela prezentuje dane łączne dotyczące liczby transakcji obrotu zorganizowanego rozliczonych odpowiednio w latach 2024 i 2025:

Rodzaj rynku	Liczba transakcji rozliczonych w 2025 r.	Liczba transakcji rozliczonych w 2024 r.	Zmiana liczby transakcji
Rynek regulowany kasowy (GPW i BondSpot)	50 745 180	39 274 546	▲ 29,21%
Alternatywne systemy obrotu transakcje na obligacjach (GPW i BondSpot)	1 948 882	1 456 836	▲ 33,77%
Alternatywne systemy obrotu transakcje repo (BondSpot)	3 826	3 370	▲ 13,53%
Rynek terminowy (GPW)	4 729 208	5 339 880	▼ -11,44%
Ogółem	57 427 096	46 074 632	▲ 24,64%

Wartość transakcji zawartych w 2025 r. w obrocie zorganizowanym, kształtowała się następująco:

Wartość transakcji	2025 r. (w tys. zł)	2024 r. (w tys. zł)	Zmiana
Rynek regulowany kasowy (GPW i BondSpot)	483 779 916,37	339 847 537	▲ 42,35%
Alternatywne systemy obrotu transakcje na obligacjach (GPW i BondSpot)	156 264 450,84	154 654 820	▲ 1,04%
Alternatywne systemy obrotu transakcje repo (BondSpot)	427 655 665,03	367 030 280	▲ 16,52%
Rynek terminowy (GPW)	403 397 313,44	411 535 047	▼ -1,98%
Ogółem	1 471 097 345,69	1 273 067 683	▲ 15,56%

Wolumeny prowadzonego przez GPW obrotu instrumentów pochodnych w poszczególnych klasach, w 2025 r. wyniosły odpowiednio (dla porównania wskazano także obroty z 2024 r.):

	Wolumen obrotu 2025 r.	Wolumen obrotu 2024 r.	Zmian wolumenu
Kontrakty terminowe:	12 213 890	13 366 324	▼ -8,62%
→ indeksowe	6 701 334	8 100 701	▼ -17,27%
→ akcyjne	1 678 512	1 456 793	▲ 15,22%
→ walutowe	3 834 044	3 808 830	▲ 0,66%
Opcje indeksowe	202 191	211 601	▼ -4,45%
Ogółem	12 416 081	13 577 925	▼ -8,56%



Podsumowanie roku 2025 wskazuje na duży wzrost, w szczególności w obszarze rynku regulowanego, wartości transakcji zawartych na rynku kasowym. Nie bez znaczenia dla wzrostu obrotu na akcjach była, prowadzona w całym 2025 r. wspólnie przez GPW i KDPW_CCP, promocja opłat transakcyjnych i rozliczeniowych dla programów High Volume Provider i High Volume Funds, w których uczestniczy kilkanaście podmiotów zawierających transakcje na GPW.

2.2 Rozliczenia transakcji – obrót OTC

W 2025 r. w KDPW_CCP system rozliczeniowy gotowy był do przyjęcia transakcji w instrumentach pochodnych nominowanych w walutach PLN i EUR dla następujących rodzajów transakcji OTC, które były objęte systemem zabezpieczania płynności rozliczeń transakcji w oparciu o wielostopniowy system zarządzania ryzykiem wspierany metodyką Expected Shortfall:

- forward na stopę procentową (Forward Rate Agreement, FRA),
- swap stopy procentowej (Interest Rate Swap, IRS),
- Overnight Index Swap (OIS),
- Basis Swap.

W porównaniu z 2024 r., w 2025 r. nastąpił niewielki spadek liczby transakcji OTC kierowanych przez banki krajowe do rozliczenia w KDPW_CCP.

W 2025 r. do rozliczenia w KDPW_CCP kierowano nieliczne transakcje nominowane w EUR, było ich jednak zdecydowanie więcej niż w roku 2024. Banki będące uczestnikami rozliczającymi w obrocie OTC przekazały do rozliczenia w KDPW_CCP trzynaście transakcji o łącznym nominale 422 000 000,00 EUR (dla porównania w 2024 r. w KDPW_CCP rozliczono cztery transakcje o łącznym nominale 29 059 370,00 EUR).

Poniższa tabela prezentuje porównanie ilości transakcji OTC rozliczonych w KDPW_CCP w latach 2024 i 2025:

	Liczba transakcji 2025 r.	Liczba transakcji 2024 r.	Zmiana
Liczba rozliczonych transakcji	1 368	1 423	▼ -3,87%
Liczba FRA	215	161	▲ 33,54%
Liczba IRS i Basis Swap	1 153	1 262	▼ -8,64%
Liczba OIS Swap	0	0	0

Nominał transakcji OTC przyjętych do rozliczenia w PLN przez KDPW_CCP w 2024 i 2025 r. wynosił odpowiednio:

	Nominał transakcji 2025 r. (w tys. zł)	Nominał transakcji 2024 r. (w tys. zł)	Zmiana
Nominał rozliczonych transakcji	298 573 738,73	304 626 819	▼ -1,99%

Transakcje w podziale na rodzaj instrumentu:

Nominał FRA	101 266 000,00	49 124 000	▲ 106,14%
Nominał IRS i Basis Swap	197 307 738,73	255 502 819	▼ -22,78%
Nominał OIS Swap	0	0	0

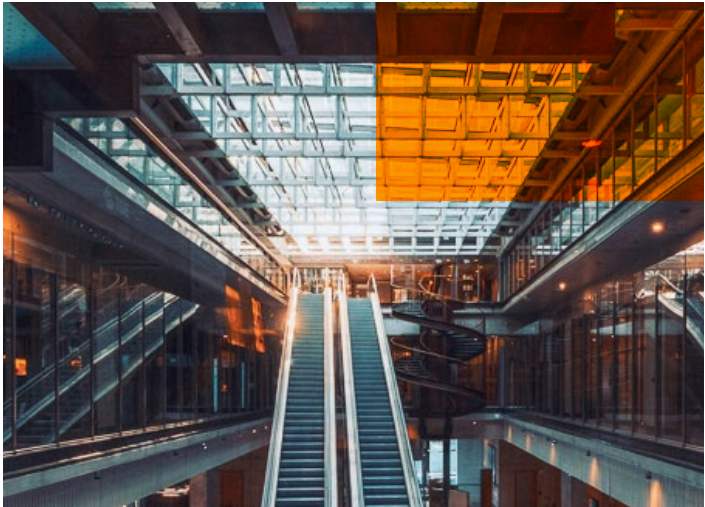
2.3 System zabezpieczania płynności rozliczeń transakcji

W ramach systemu zabezpieczania płynności rozliczeń transakcji, KDPW_CCP:

- gromadzi i zarządza środkami tworzącymi fundusz rozliczeniowy oraz właściwy fundusz zabezpieczający,
- gromadzi i zarządza środkami stanowiącymi depozyty zabezpieczające.

Poniższa tabela prezentuje informacje dotyczące wysokości środków zgromadzonych w poszczególnych funduszach na koniec 2024 i 2025 r.:

Rodzaj funduszu	Liczba UR na koniec 2025 r.	Liczba UR na koniec 2024 r.	Wartość wpłat na koniec 2025 r. (w tys. zł)	Wartość wpłat na koniec 2024 r. (w tys. zł)	Zmiana
Fundusz Rozliczeniowy (rynek regulowany GPW i BondSpot)	24	24	740 858,78	688 140,36	▲ 7,66%
Fundusz Zabezpieczający ASO GPW BondSpot (w tym TBSP)	25	24	298 853,43	255 590,56	▲ 16,93%
Fundusz Zabezpieczający OTC	13	13	435 175,91	363 114,33	▲ 19,85%
Ogółem			1 474 888,12	1 306 845,25	▲ 12,86%

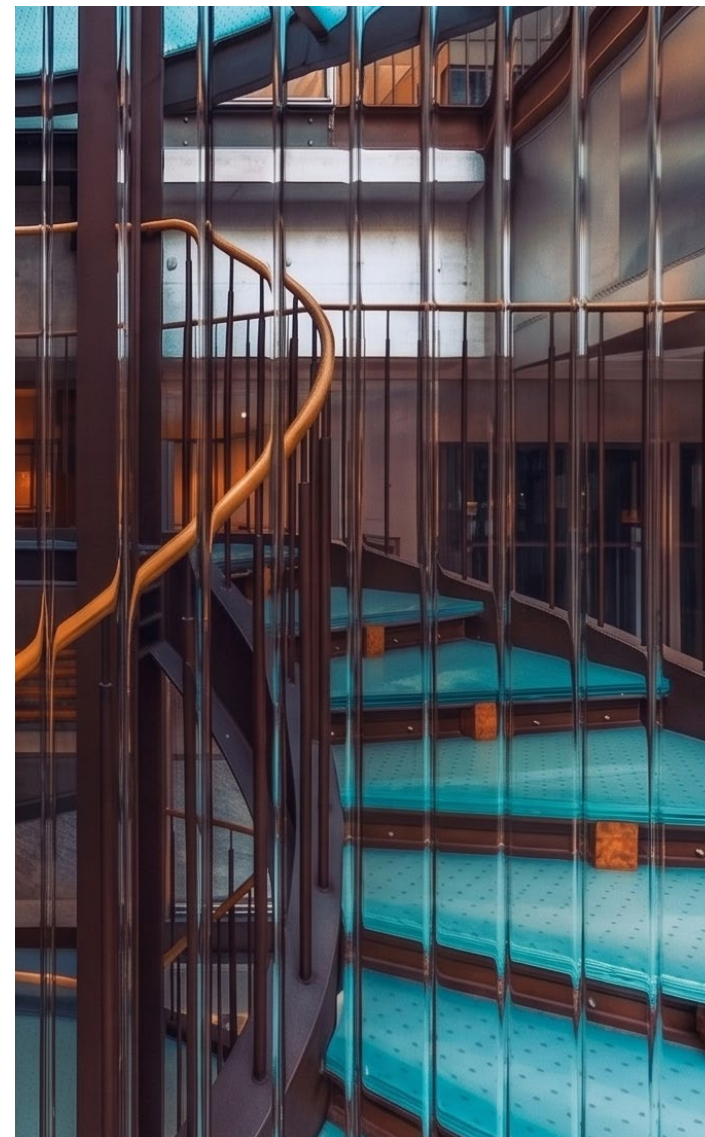


Poniższa tabela prezentuje wartości depozytów zabezpieczających wniesionych przez uczestników rozliczających (w papierach wartościowych i gotówce) wg stanu na koniec 2024 r. i 2025 r.:

Rodzaj depozytów	Wartość wpłat uczestników na koniec 2025 r. (w tys. zł)	Wartość wpłat uczestników na koniec 2024 r. (w tys. zł)	Zmiana
Wstępny depozyt rozliczeniowy	981 434,84	865 490,03	▲ 13,40%
Właściwy depozyt zabezpieczający	1 282 414,01	729 483,80	▲ 75,80%
Wstępny depozyt rozliczeniowy ASO	288 263,47	273 309,70	▲ 5,47%
Właściwy depozyt zabezpieczający ASO	135 871,62	93 797,12	▲ 44,86%
Wstępny depozyt OTC	142 008,57	179 010,19	▼ -20,67%
Właściwy depozyt zabezpieczający OTC	898 813,55	1 071 308,37	▼ -16,10%
Ogółem	3 728 806,06	3 212 399,20	▲ 16,08%

03

GŁÓWNE OBSZARY AKTYWNOŚCI ROZWOJOWEJ W 2025 ROKU

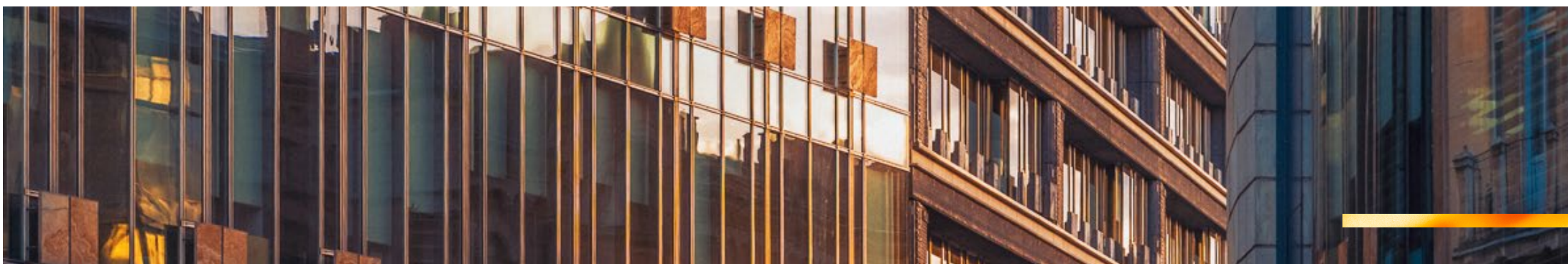


3.1 Obsługa procesu niewypłacalności uczestnika rozliczającego KDPW_CCP

30 września 2025 r. wdrożono funkcjonalności umożliwiające automatyzację procesu zamykania pozycji w instrumentach pochodnych uczestnika niewypłacalnego w obrocie zorganizowanym. W ramach projektu zautomatyzowany został proces przygotowywania zleceń giełdowych, które stanowią podstawę do transakcji zamykających pozycje w instrumentach pochodnych uczestnika niewypłacalnego. Do jego realizacji wykorzystano aplikację ARGOS firmy ARISE. Niezależnie opracowano również sposób alokacji kosztów zamykania pozycji do poszczególnych klientów uczestnika niewypłacalnego. Zaimplementowane rozwiązanie zwiększy przejrzystość procesów, wzmocni bezpieczeństwo oraz umożliwi sprawne i skuteczne zarządzanie przypadkami niewypłacalności uczestników rozliczających w sytuacjach nadzwyczajnych. Zrealizowane działania w sposób znaczący wzmocniły odporność systemu rozliczeniowego, zwiększając jednocześnie pewność uczestników co do skuteczności mechanizmów zarządzania ryzykiem.

3.2 Przygotowanie usługi rozliczenia instrumentów OIS opartych o nowy wskaźnik referencyjny

W grudniu 2025 r. zakończony został projekt mający na celu przygotowanie KDPW_CCP do świadczenia usługi rozliczenia instrumentów OIS opartych o nowy wskaźnik referencyjny (POLSTR), w związku z trwającą reformą wskaźników referencyjnych. Prace w tym zakresie w skali kraju prowadziła Narodowa Grupa Robocza ds. reformy wskaźników referencyjnych, w skład której wchodził przedstawiciel kluczowych instytucji branży finansowej, a KDPW_CCP było odpowiedzialne za prowadzenie prac w strumieniu #6 Izby Rozliczeniowej.



3.3 Rozszerzenie usług rozliczeniowych KDPW_CCP dla transakcji zawieranych na platformie BondSpot

8 lipca 2025 r. zakończono projekt związany z rozbudową modułu rozliczeniowego dla obrotu zorganizowanego o nowe funkcjonalności dedykowane transakcjom overnight i repo RFQ, w szczególności: obsługę systemu RTGS, jako alternatywnego systemu dla rozrachunku instrukcji kierowanych do KDPW przez KDPW_CCP oraz nowo zbudowany mechanizm wstrzymywania wysłania zlecenia rozrachunku do KDPW dla transakcji overnight, repo RFQ z rozrachunkiem T+0. Zaimplementowane rozwiązania przyczyniły się do rozwoju systemu kdpw_stream w obszarze rozliczeń i jednocześnie stanowiły odpowiedź na wyartykułowane przez rynek postulaty mające na celu aktywizację transakcji zawieranych na TBSP.

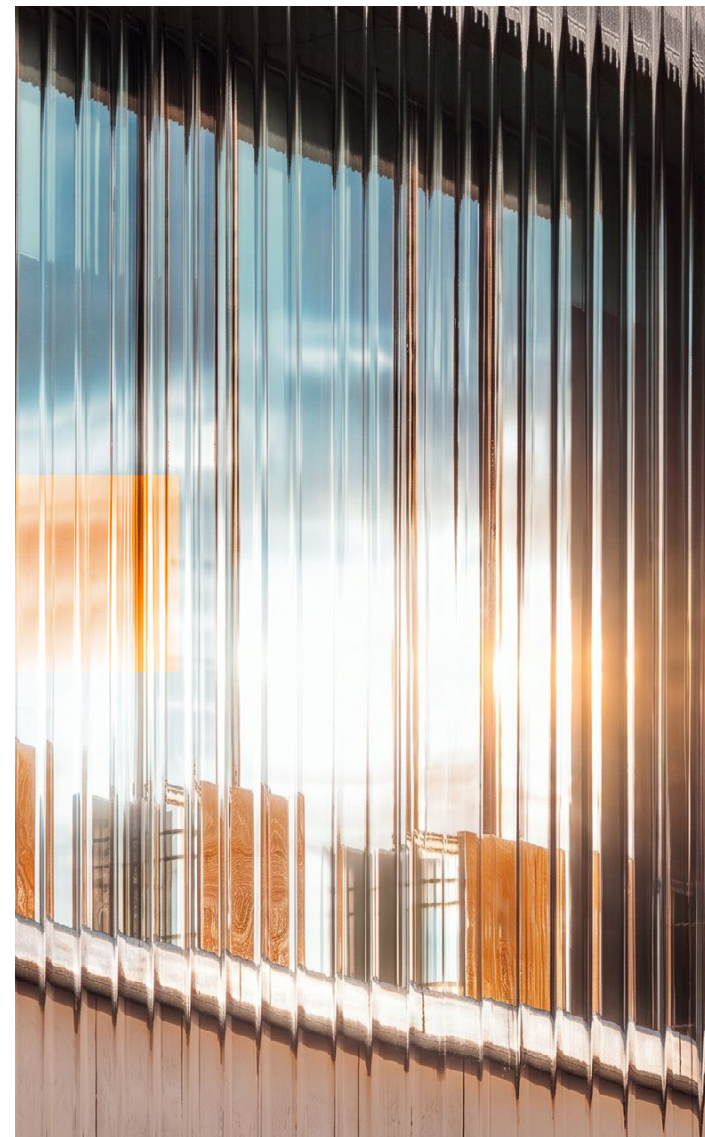
3.4 Uruchomienie kompresji dla derywatów o różnej stopie procentowej bez istotnej zmiany ryzyka portfela

W 2025 r. realizowano projekt, którego głównym celem jest implementacja w systemie kdpw_stream funkcjonalności kompresji dodatkowej umożliwiającej lepsze zarządzanie transakcjami z rynku OTC, przy jednoczesnym dostosowaniu systemu do potrzeb rynkowych. W następstwie konsultacji z uczestnikami rozliczającymi (bankami działającymi na derywatach OTC) dot. nowego algorytmu kompresyjnego, tj. wyboru najbardziej odpowiedniego rozwiązania w zakresie przepływów pieniężnych, który uzupełni ofertę rozliczeniową modułu OTC, zdecydowano o wprowadzeniu możliwości kompresji transakcji z różnymi stopami procentowymi (tzw. blended rate compression).

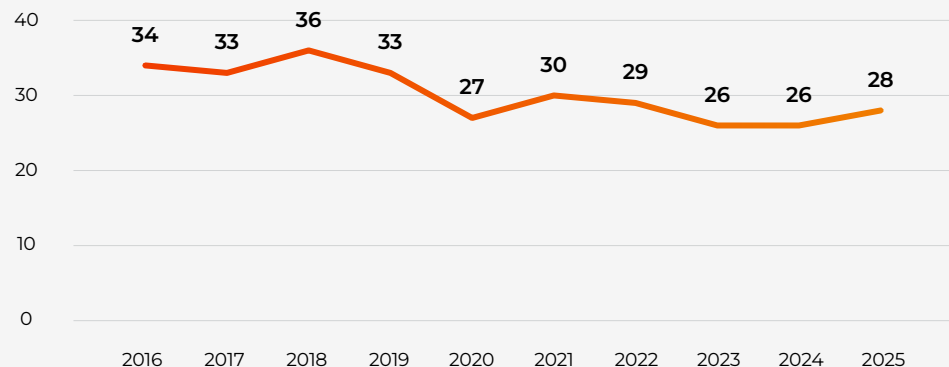


04

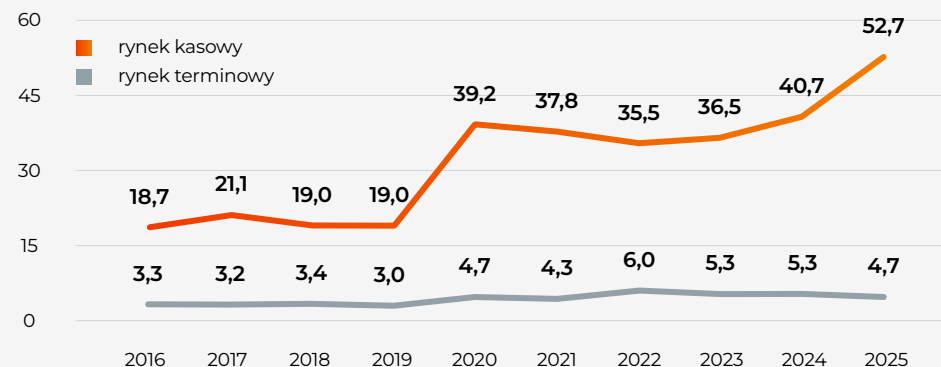
PODSTAWOWE STATYSTYKI



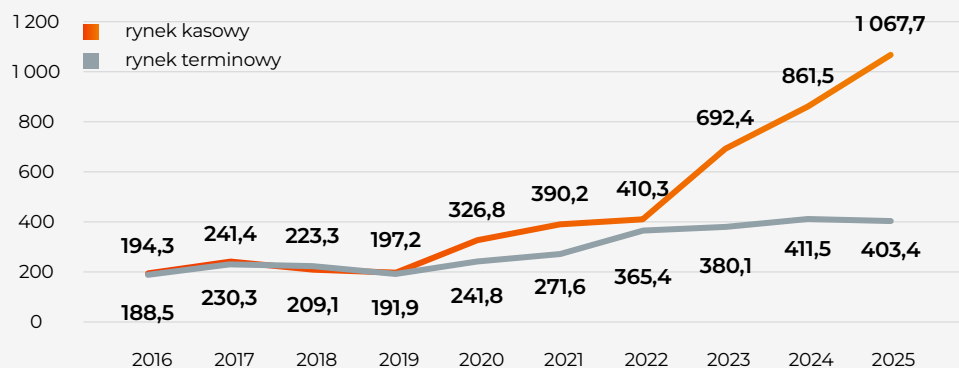
LICZBA UCZESTNIKÓW ROZLICZAJĄCYCH KDPW_CCP (OBRÓT ZORGANIZOWANY)



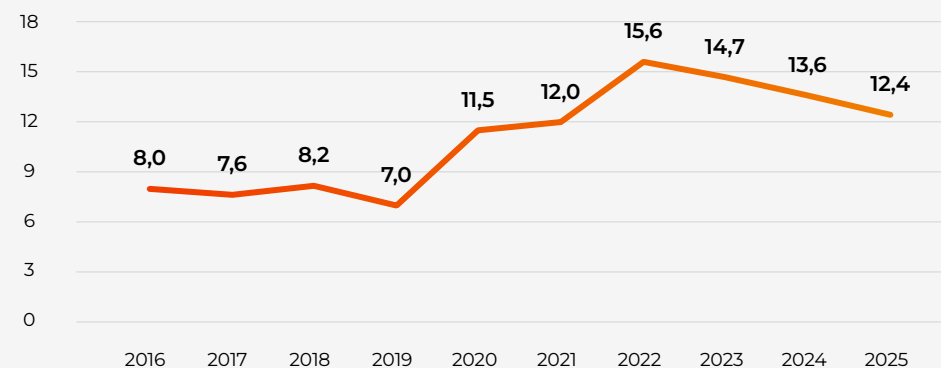
LICZBA TRANSAKCYI GWARANTOWANYCH ROZLICZONYCH NA RYNKU WTÓRNYM PRZEZ KDPW_CCP (OBRÓT ZORGANIZOWANY, W MLN PLN)*



WARTOŚĆ TRANSAKCYI GWARANTOWANYCH ROZLICZONYCH NA RYNKU WTÓRNYM PRZEZ KDPW_CCP (OBRÓT ZORGANIZOWANY, W MLD PLN)*

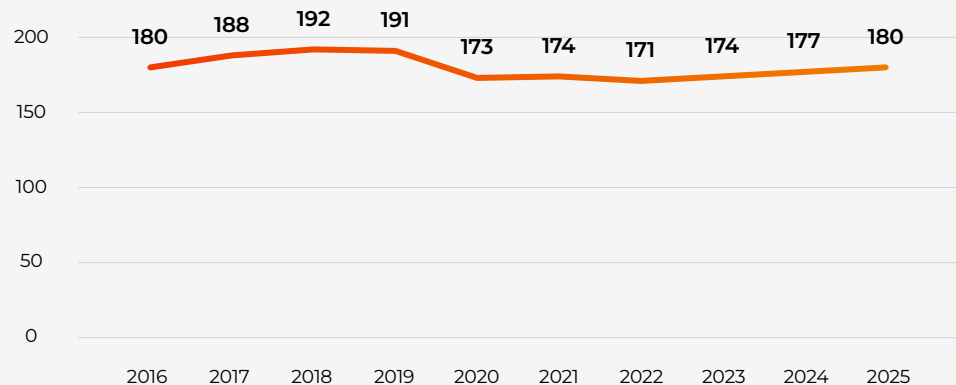


WOLUMEN INSTRUMENTÓW POCHODNYCH ROZLICZONYCH NA RYNKU TERMINOWYM PRZEZ KDPW_CCP (W MLN PLN)

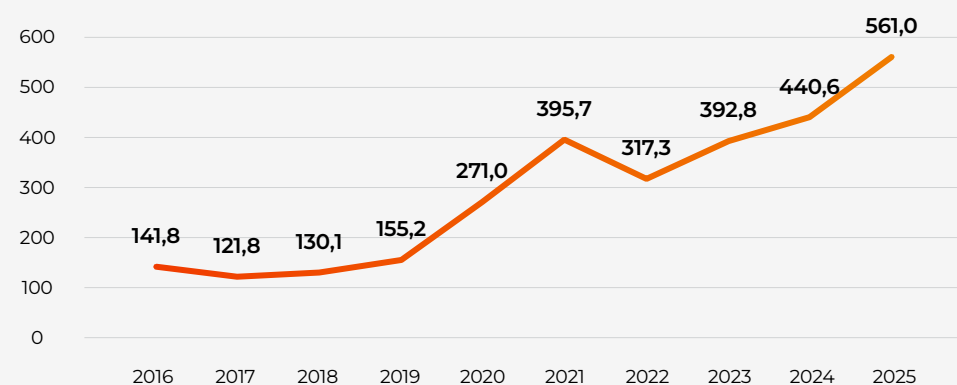


*transakcje liczone pojedynczo

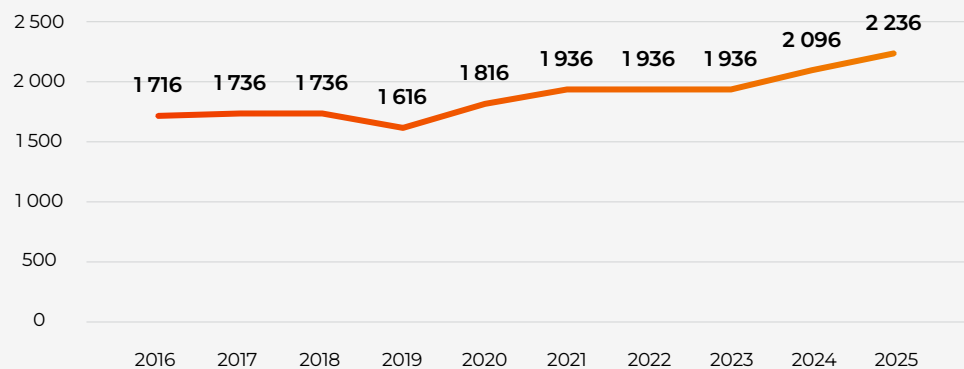
LICZBA KONTRAKTÓW TERMINOWYCH (KODÓW ISIN)



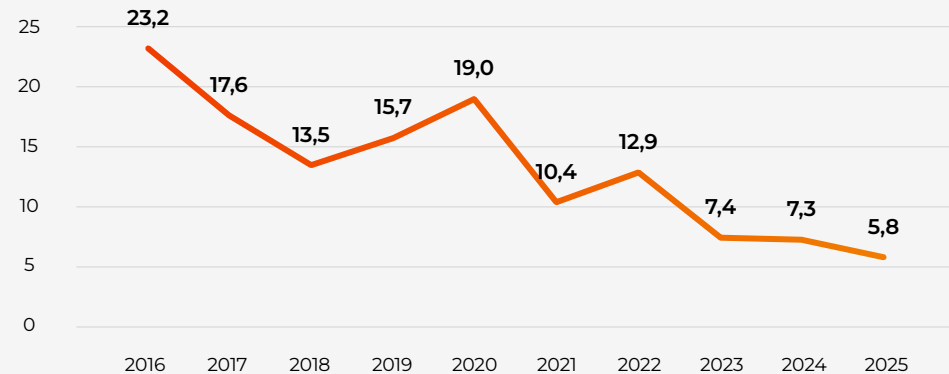
LICZBA OTWARTYCH POZYCJI NA KONTRAKTACH TERMINOWYCH (OBRÓT ZORGANIZOWANY, W TYS.)



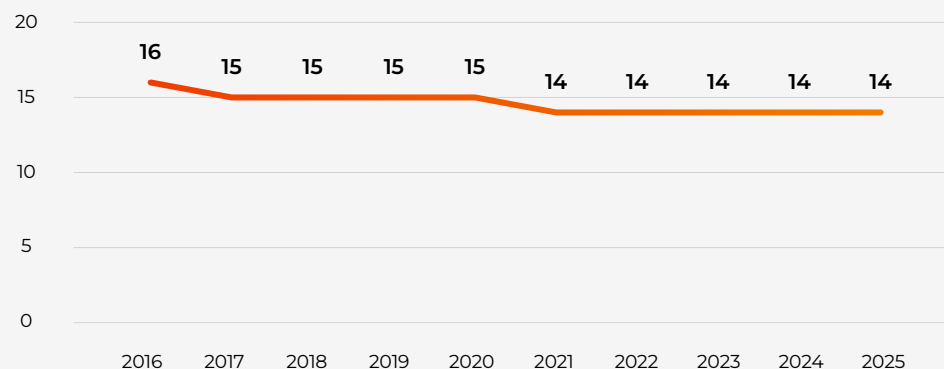
LICZBA OPCJI (KODÓW ISIN)



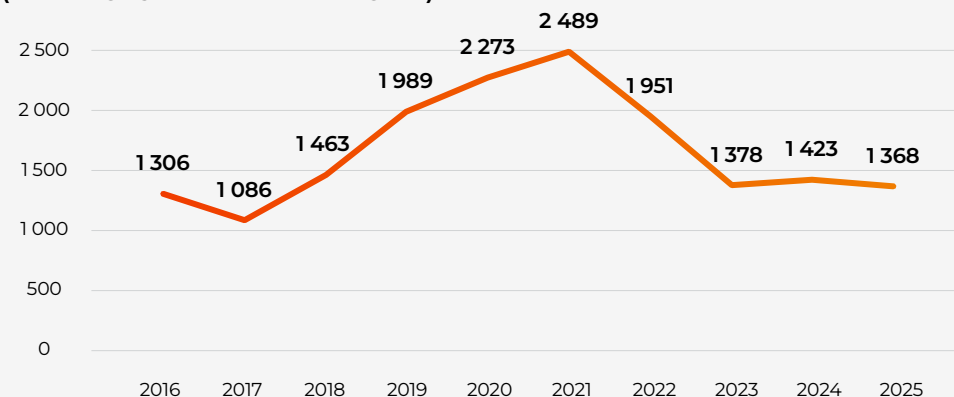
LICZBA OTWARTYCH POZYCJI NA OPCJACH (OBRÓT ZORGANIZOWANY, W TYS.)



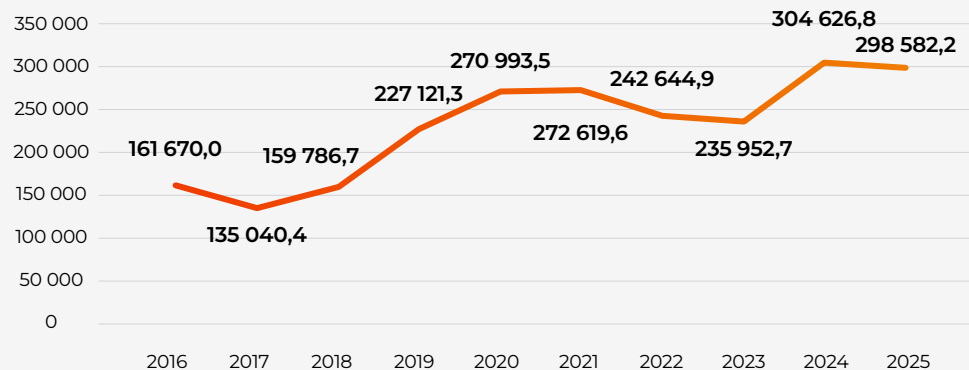
LICZBA UCZESTNIKÓW ROZLICZAJĄCYCH (RYNEK OTC)



LICZBA TRANSAKCYJ PRZYJĘTYCH DO ROZLICZENIA (RYNEK OTC – RYNEK TERMINOWY)

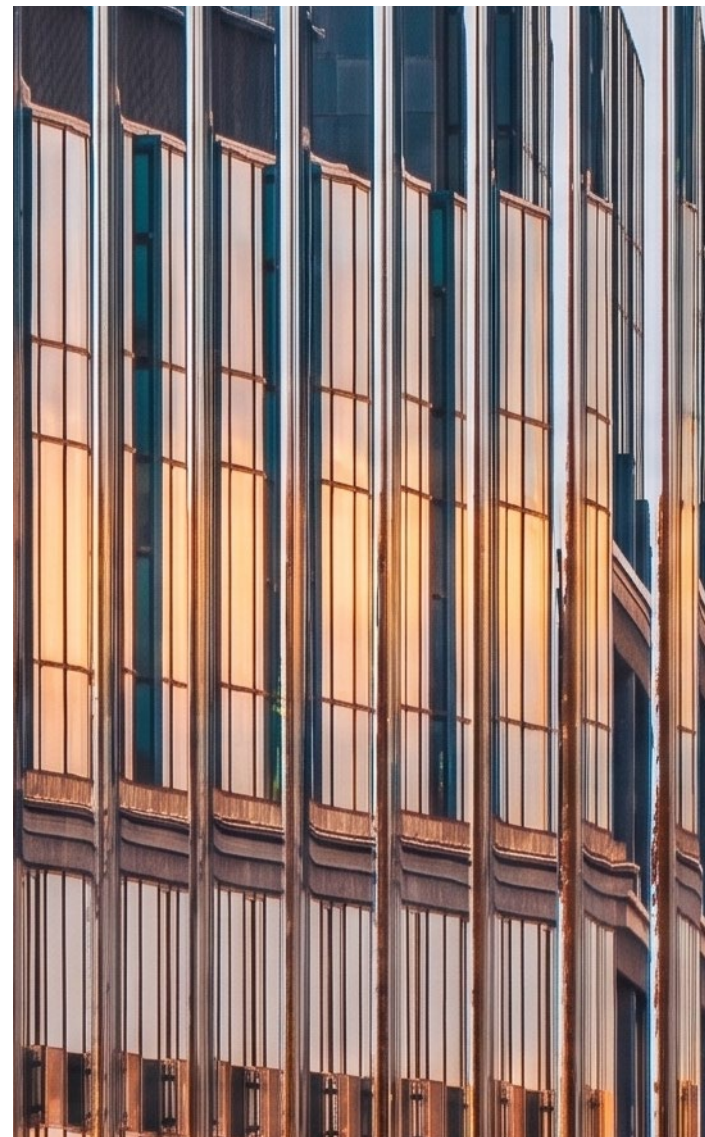


NOMINAŁ TRANSAKCYJ PRZYJĘTYCH DO ROZLICZENIA (RYNEK OTC – RYNEK TERMINOWY) (MLN PLN)



05

BILANS



BILANS SPORZĄDZONY NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2025 R.

AKTYWA	STAN NA DZIEŃ NA 31.12.2025 R.	STAN NA DZIEŃ NA 31.12.2024 R.
Aktywa trwałe	109 433 066,73	108 990 217,60
Wartości niematerialne i prawne	9 957,51	13 276,68
Inne wartości niematerialne i prawne	9 957,51	13 276,68
Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
Rzeczowe aktywa trwałe	9 307,07	10 149,45
Środki trwałe	9 307,07	10 149,45
budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	8 274,29	8 567,18
urządzenia techniczne i maszyny	0,00	33,09
inne środki trwałe	1 032,78	1 549,18

BILANS SPORZĄDZONY NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2025 R.

Inwestycje długoterminowe	107 738 352,00	106 831 174,00
Długoterminowe aktywa finansowe	107 738 352,00	106 831 174,00
w jednostkach powiązanych	107 738 352,00	106 831 174,00
→ inne papiery wartościowe	107 738 352,00	106 831 174,00
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 675 450,15	2 135 617,47
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 674 606,15	2 135 617,47
Inne rozliczenia międzyokresowe	844,00	0,00

BILANS SPORZĄDZONY NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2025 R.

Aktywa obrotowe	363 347 339,83	304 416 302,70
Należności krótkoterminowe	221 312 147,80	167 110 820,42
Należności od jednostek powiązanych	2 690,01	0,00
z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	2 690,01	0,00
→ do 12 miesięcy	2 690,01	0,00
Należności od pozostałych jednostek	221 309 457,79	167 110 820,42
z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	15 234 222,45	15 573 579,10
→ do 12 miesięcy	15 234 222,45	15 573 579,10
z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	67 539,15	51 447,53
inne	206 007 696,19	151 485 793,79

BILANS SPORZĄDZONY NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2025 R.

Inwestycje krótkoterminowe	141 514 700,82	136 790 423,11
Krótkoterminowe aktywa finansowe	141 514 700,82	136 790 423,11
w pozostałych jednostkach	23 311 692,40	15 872 592,40
→ inne papiery wartościowe	23 311 692,40	15 872 592,40
środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	118 203 008,42	120 917 830,71
→ środki pieniężne w kasie i na rachunkach	118 203 008,42	120 917 830,71
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	520 491,21	515 059,17
Inne aktywa	4 146 297 291,92	3 514 346 150,89
Aktywa razem	4 619 077 698,48	3 927 752 671,19

BILANS SPORZĄDZONY NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2025 R.

PASYWA	STAN NA DZIEŃ NA 31.12.2025 R.	STAN NA DZIEŃ NA 31.12.2024 R.
Kapitał własny	460 784 482,12	399 742 988,47
Kapitał podstawowy	190 000 000,00	190 000 000,00
Kapitał zapasowy	17 566 942,04	13 168 105,91
Kapitał z aktualizacji wyceny	-3 730 974,25	-6 293 997,17
Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe, w tym:	198 260 043,60	147 883 428,12
→ tworzone zgodnie z umową (statutem) spółki	152 271 403,44	113 079 946,70
→ kapitał rezerwowy na pokrycie strat powstałych w razie niewykonania przez uczestników zobowiązań wynikających z transakcji przyjętych przez Spółkę do rozliczenia (pierwszy zasób celowy) cz. proporcjonalna do wielkości funduszu rozliczeniowego	11 550 397,42	9 163 166,12
→ kapitał rezerwowy na pokrycie strat powstałych w razie niewykonania przez uczestników zobowiązań wynikających z transakcji przyjętych przez Spółkę do rozliczenia (pierwszy zasób celowy) cz. proporcjonalna do wielkości funduszu zabezpieczającego ASO	4 659 289,94	3 403 402,72
→ kapitał rezerwowy na pokrycie strat powstałych w razie niewykonania przez uczestników zobowiązań wynikających z transakcji przyjętych przez Spółkę do rozliczenia (pierwszy zasób celowy) cz. proporcjonalna do wielkości funduszu zabezpieczającego OTC	6 784 632,72	4 835 171,87
→ kapitał rezerwowy na pokrycie strat powstałych w razie niewykonania przez uczestników zobowiązań wynikających z transakcji przyjętych przez Spółkę do rozliczenia (drugi zasób celowy) cz. proporcjonalna do wielkości funduszu rozliczeniowego	11 550 397,42	9 163 166,12
→ kapitał rezerwowy na pokrycie strat powstałych w razie niewykonania przez uczestników zobowiązań wynikających z transakcji przyjętych przez Spółkę do rozliczenia (drugi zasób celowy) cz. proporcjonalna do wielkości funduszu zabezpieczającego ASO	4 659 289,94	3 403 402,72
→ kapitał rezerwowy na pokrycie strat powstałych w razie niewykonania przez uczestników zobowiązań wynikających z transakcji przyjętych przez Spółkę do rozliczenia (drugi zasób celowy) cz. proporcjonalna do wielkości funduszu zabezpieczającego OTC	6 784 632,72	4 835 171,87
Zysk (strata) z lat ubiegłych	0,00	0,00
Zysk (strata) netto	58 688 470,73	54 985 451,61

BILANS SPORZĄDZONY NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2025 R.

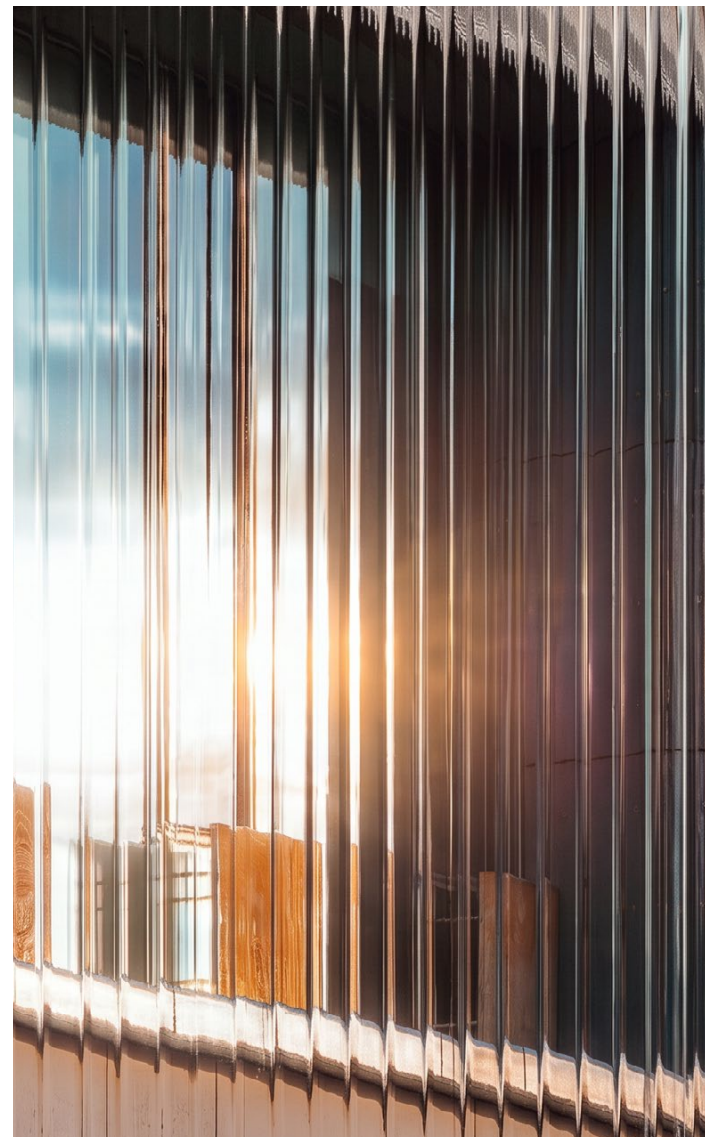
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	11 995 924,44	13 663 531,83
Rezerwy na zobowiązania	4 112 860,46	3 497 373,44
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	479 881,36	445 576,58
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	3 552 445,26	2 977 294,96
→ długoterminowa	2 071 538,00	1 922 404,00
→ krótkoterminowa	1 480 907,26	1 054 890,96
Pozostałe rezerwy	80 533,84	74 501,90
→ krótkoterminowa	80 533,84	74 501,90
Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00

BILANS SPORZĄDZONY NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2025 R.

Zobowiązania krótkoterminowe	7 883 063,98	10 166 158,39
Wobec jednostek powiązanych	3 579 602,30	3 958 285,85
z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności	3 579 602,30	3 958 285,85
→ do 12 miesięcy	3 579 602,30	3 958 285,85
inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00
Wobec pozostałych jednostek	2 923 164,17	5 059 285,83
z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności	142 000,90	202 498,99
→ do 12 miesięcy	142 000,90	202 498,99
z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	2 781 163,27	4 856 536,84
inne	0,00	250,00
Fundusze specjalne	1 380 297,51	1 148 586,71
Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
Inne pasywa	4 146 297 291,92	3 514 346 150,89
Pasywa razem	4 619 077 698,48	3 927 752 671,19

06

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT



RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA OKRES 01.01.2025-31.12.2025

TREŚĆ	01.01.2025-31.12.2025	01.01.2024-31.12.2024
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	97 276 284,13	90 083 879,10
→ od jednostek powiązanych	15 600,60	15 444,00
Przychody netto ze sprzedaży produktów	97 276 284,13	90 083 879,10
Koszty działalności operacyjnej	44 603 726,66	41 295 007,99
Amortyzacja	35 256,37	56 002,47
Zużycie materiałów i energii	4 869,06	17 497,28
Usługi obce	26 274 037,56	25 546 183,75
Podatki i opłaty	5 346 795,42	4 245 795,88
Wynagrodzenia	8 654 487,85	7 729 204,71
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym:	2 666 207,67	2 313 843,03
→ emerytalne	1 191 569,94	1 021 596,14
Pozostałe koszty rodzajowe	1 622 072,73	1 386 480,87

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA OKRES 01.01.2025-31.12.2025

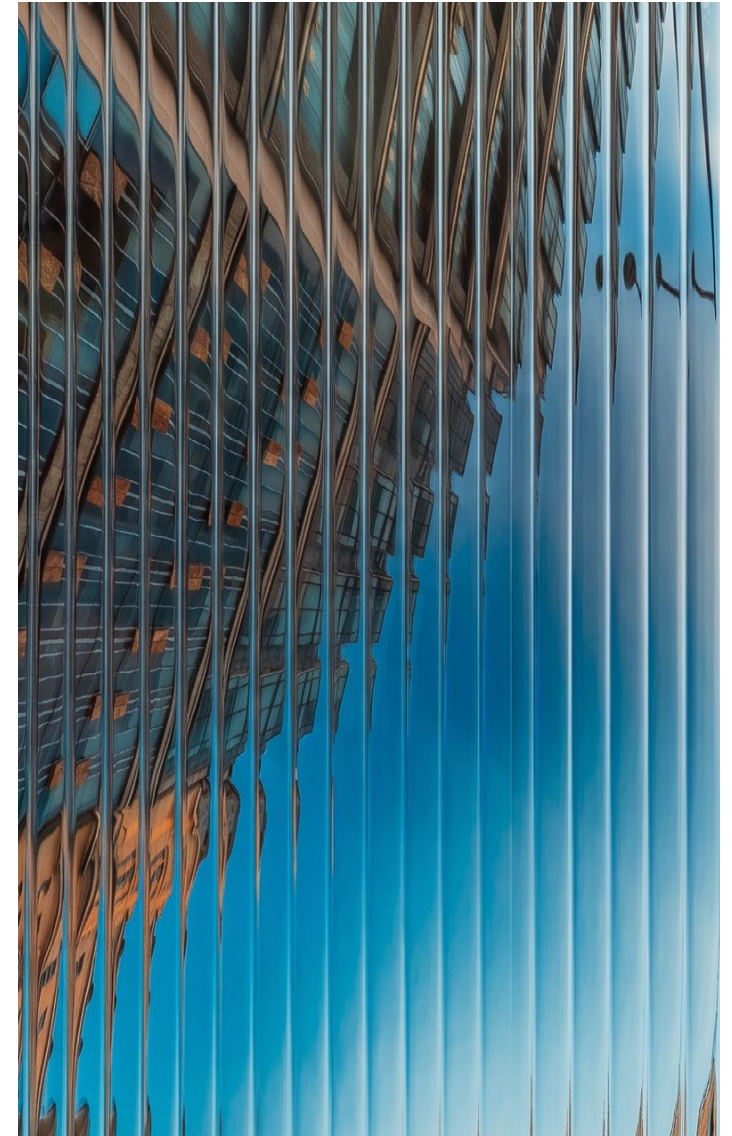
Zysk (strata) ze sprzedaży	52 672 557,47	48 788 871,11
Pozostałe przychody operacyjne	54 766,29	333 541,15
Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0,00	3 406,47
Inne przychody operacyjne	54 766,29	330 134,68
Pozostałe koszty operacyjne	69,00	9 636,61
Inne koszty operacyjne	69,00	9 636,61
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	52 727 254,76	49 112 775,65
Przychody finansowe	19 368 970,04	18 551 928,40
Odsetki, w tym:	19 368 964,88	18 551 926,09
→ od jednostek powiązanych, w tym:	0,00	0,00
Inne	5,16	2,31

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA OKRES 01.01.2025-31.12.2025

Koszty finansowe	38 760,88	51 219,44
Odsetki, w tym:	14 608,68	3 461,46
→ dla jednostek powiązanych	0,00	137,47
Inne	24 152,20	47 757,98
Zysk brutto	72 057 463,92	67 613 484,61
Podatek dochodowy	13 368 993,19	12 628 033,00
Zysk netto	58 688 470,73	54 985 451,61

07

SPRAWOZDANIE BIEGŁEGO REWIDENTA





tel.: +48 22 543 16 00
fax: +48 22 543 16 01
e-mail: office@bdo.pl
www.bdo.pl

BDO spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością
spółka komandytowa
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa
Polska

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania dla Walnego Zgromadzenia oraz Rady Nadzorczej Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A.

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego

Opinia

Przeprowadziliśmy badanie rocznego sprawozdania finansowego Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. („Spółka”), które składa się z wprowadzenia do sprawozdania finansowego, bilansu sporządzonego na dzień 31 grudnia 2023 r. oraz rachunku zysków i strat, zestawienia zmian w kapitale własnym, rachunku przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2023 r. oraz dodatkowych informacji i objaśnień („sprawozdanie finansowe”).

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2023 r. oraz jej wyniku finansowego i przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony w tym dniu zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy z dn. 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” - t. j. Dz. U. z 2023 r., poz. 120, z późn. zm.) oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa oraz statutem Spółki;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami rozdziału 2 Ustawy o rachunkowości.

Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów („KSB”) oraz stosownie do ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym („Ustawa o biegłych rewidentach” - t. j. Dz. U. z 2023 r., poz. 1015 z późn. zm.). Nasza odpowiedzialność zgodnie z tymi standardami została dalej opisana w sekcji naszego sprawozdania *Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego*.

Jesteśmy niezależni od Spółki zgodnie z Międzynarodowym kodeksem etyki zawodowych księgowych (w tym Międzynarodowymi standardami niezależności) Rady Międzynarodowych Standardów Etycznych dla Księgowych („Kodeks IESBA”) przyjętym uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do badania sprawozdań finansowych w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem IESBA. W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Spółki zgodnie z wymogami niezależności określonymi w Ustawie o biegłych rewidentach.

BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa, Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy, KRS: 0000729684, REGON: 141222257, NIP: 108-000-42-12. Wartość wkładu kapitałowego wynosi 10.037.500 zł. Biura BDO w Polsce: Katowice 40-007, ul. Uniwersytecka 13, tel.: +48 32 661 06 00, katowice@bdo.pl; Kraków 31-548, al. Pokoju 1, tel.: +48 12 378 69 00, krakow@bdo.pl; Poznań 60-650, ul. Piłkowska 165, tel.: +48 61 622 57 00, poznan@bdo.pl; Wrocław 53-332, ul. Powstańców Śląskich 7a, tel.: +48 71 734 28 00, wroclaw@bdo.pl



Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej za sprawozdanie finansowe

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej i wyniku finansowego Spółki zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa i statutem, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd uznaje za niezbędną aby umożliwić sporządzenie sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając sprawozdanie finansowe Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Spółki do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji kiedy Zarząd albo zamierza dokonać likwidacji Spółki, albo zaniechać prowadzenia działalności albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości. Członkowie Rady Nadzorczej są odpowiedzialni za nadzorowanie procesu sprawozdawczości finansowej Spółki.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego

Naszymi celami są uzyskanie racjonalnej pewności czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Spółki ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jej spraw przez Zarząd Spółki obecnie lub w przyszłości.

Podczas badania zgodnego z KSB stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także:

- identyfikujemy i oceniamy ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywu, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosowanej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Spółki;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Spółki;
- wyciągamy wnioski na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Spółki zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz na podstawie analizy dowodów

poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Spółki do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia naszego sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Spółka zaprzestanie kontynuacji działalności;

- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy sprawozdanie finansowe przedstawia będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

Przekazujemy Radzie Nadzorczej informacje o, między innymi, planowanym zakresie i czasie przeprowadzenia badania oraz znaczących ustaleniach badania, w tym wszelkich znaczących słabościach kontroli wewnętrznej, które zidentyfikujemy podczas badania.

Inne informacje, w tym sprawozdanie z działalności

Na inne informacje składa się sprawozdanie z działalności Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2023 r. („Sprawozdanie z działalności”)

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie Sprawozdania z działalności zgodnie z przepisami prawa.

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby Sprawozdanie z działalności Spółki spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego nie obejmuje Sprawozdania z działalności. W związku z badaniem sprawozdania finansowego naszym obowiązkiem jest zapoznanie się ze Sprawozdaniem z działalności, i czyniąc to, rozpatrzenie, czy nie jest istotnie niespójne ze sprawozdaniem finansowym lub naszą wiedzą uzyskaną podczas badania, lub w inny sposób wydaje się istotnie zniekształcone. Jeśli na podstawie wykonanej pracy, stwierdzimy istotne zniekształcenia w Sprawozdaniu z działalności, jesteśmy zobowiązani poinformować o tym w naszym sprawozdaniu z badania. Naszym obowiązkiem zgodnie z wymogami ustawy o biegłych rewidentach jest również wydanie opinii czy sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z przepisami oraz czy jest zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Opinia o Sprawozdaniu z działalności

Na podstawie wykonanej w trakcie badania pracy, naszym zdaniem, Sprawozdanie z działalności Spółki:

- zostało sporządzone zgodnie z art. 49 Ustawy o rachunkowości;
- jest zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

Ponadto, w świetle wiedzy o Spółce i jej otoczeniu uzyskanej podczas naszego badania oświadczamy, że nie stwierdziliśmy w Sprawozdaniu z działalności istotnych zniekształceń.

Kluczowym biegłym rewidentem odpowiedzialnym za badanie, którego rezultatem jest niniejsze sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta, jest dr Anna Bernaziuk.

BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. z siedzibą w Warszawie

wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 3355

w imieniu której kluczowy biegły rewident zbadał sprawozdanie finansowe

Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym.



Signed by /
Podpisano przez:
Anna Agnieszka
Bernaziuk
Date / Data:
2024-02-28 15:43

dr Anna Bernaziuk
Biegły Rewident
nr w rejestrze 173

Warszawa, 28.02.2024 roku

KDPW
CCP |

WWW.KDPWCCP.PL