Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie

Prezentacja

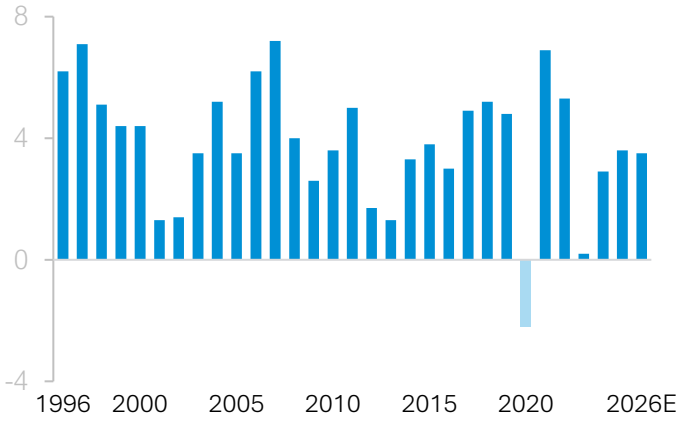
Październik 2026

Polski rynek kapitałowy

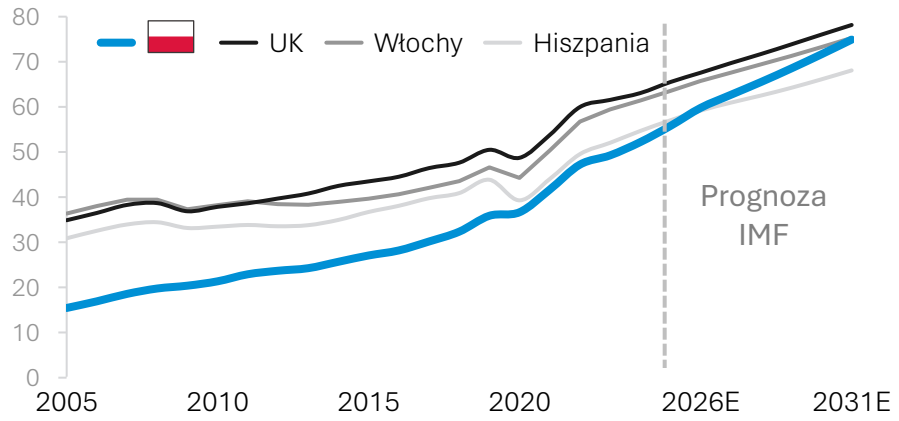
Polska: kolejny etap konwergencji wymaga więcej inwestycji i innowacji

6.	gospodarka w EU
20.	gospodarka światowa
3,5%	wzrost PKB 2026E
$1,1 bn	PKB 2026E

Polska: wzrost PKB realnie (%)



GDP per capita (obecna wartość, PPP, tys. USD)



Wybrane wskaźniki		Polska	USA	EU	UK	Niemcy	Szwecja
GDP wzrost 2025	(2025, %)	3,6%	2,1%	1,6%	1,4%	0,2%	1,8%
GDP wzrost 2026E	(2026E, %)	3,5%	2,1%	0,9%	1,2%	1,0%	2,1%
CPI	(2025, %)	3,6%	2,7%	2,5%	3,4%	2,3%	2,6%
Deficyt budżetowy	(2025, % of PKB)	-6,9%	-6,2%	-3,5%	-3,8%	-3,7%	-2,3%
Dług publiczny	(2025, % of PKB)	60%	123%	82%	100%	64%	35%
C/A	(2025, % of PKB)	-0,9%	-3,6%	+2,5%	-2,4%	+4,5%	+6,7%
Inwestycje	(2024, % of PKB)	17,7%	21,7%	21,3%	17,9%	21,0%	24,6%
Wydatki B&R	(2024, % of PKB)	1,4%	3,5%	2,2%	2,9%	3,1%	3,6%

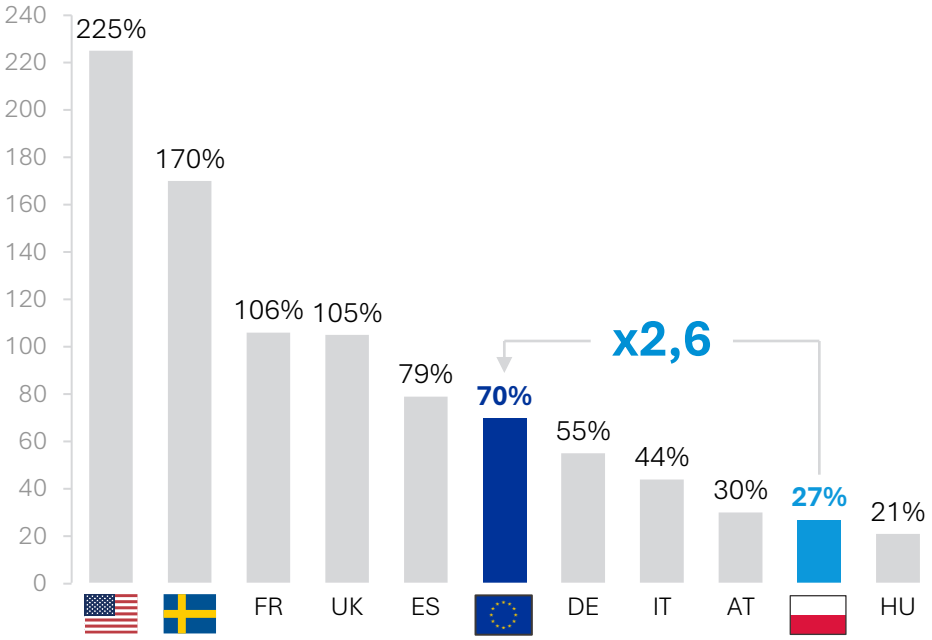
- Dalszy wzrost gospodarczy wymaga ciągłego wzrostu poziomu **inwestycji i innowacji** w gospodarce
- W podnoszeniu poziomu inwestycji i innowacji kluczową rolę **odgrywa rynek kapitałowy**

Źródła: Bank Światowy, Eurostat, OECD, GUS, MFW, Bloomberg

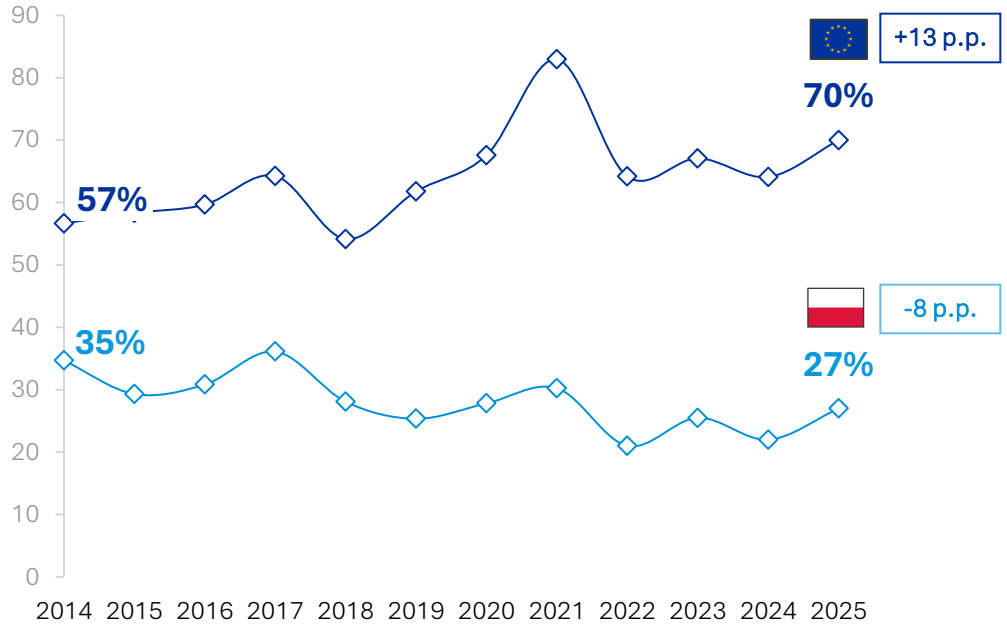
Polski rynek kapitałowy ze znaczącym potencjałem wzrostu

- Wskaźnik kapitalizacji rynkowej do PKB w Polsce pozostaje wyraźnie poniżej średniej UE wynoszącej 70%
- Kapitalizacja rynkowa krajowych spółek notowanych na GPW wzrosła w 2025 do 27% z 22% w 2024

Kapitalizacja spółek krajowych do PKB (2025, %)



Kapitalizacja spółek krajowych - Polska vs UE (2014-2025, %)



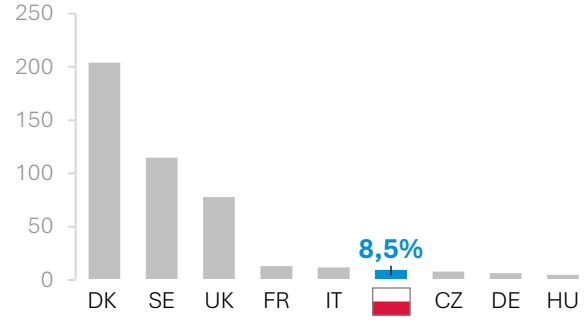
Źródła: Kapitalizacja: Bloomberg (LHS), FESE (RHS), PKB: World Bank

Niewielka obecność krajowego kapitału instytucjonalnego stwarza przestrzeń do wzrostu

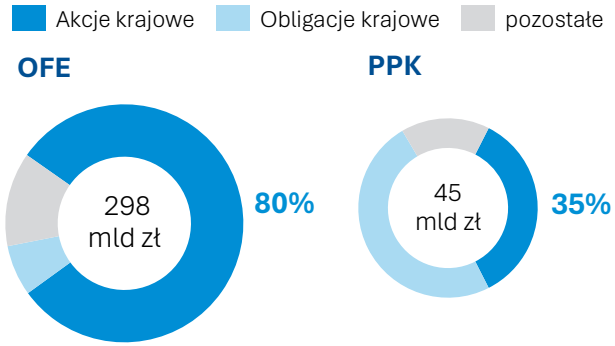
- Aktywa polskich funduszy emerytalnych i inwestycyjnych pozostają na jednym z najniższych poziomów w UE
- Wysoki udział we freefloat mają OFE, które posiadają niemal połowę akcji spółek krajowych pozostających w wolnym obrocie na GPW

FUNDUSZE EMERYTALNE

Aktywa funduszy emerytalnych* jako % PKB (2024)

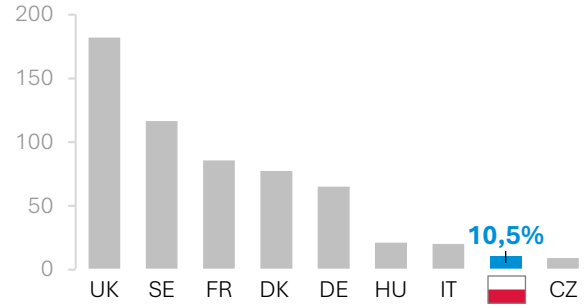


Aktywa OFE, PPK (2025)

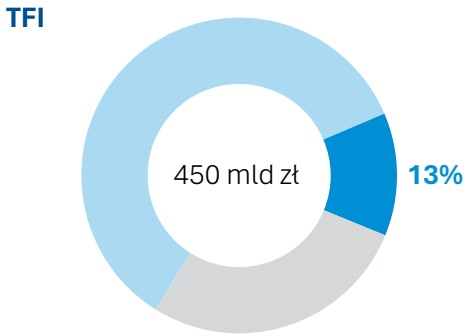


FUNDUSZE INWESTYCYJNE

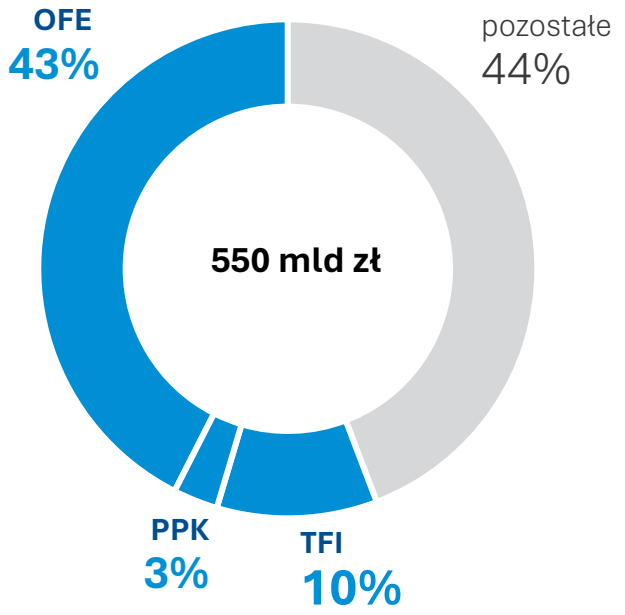
Aktywa funduszy inwestycyjnych jak % PKB (2024)



Aktywa TFI (2025)



Udział we free float krajowych akcji (2025)

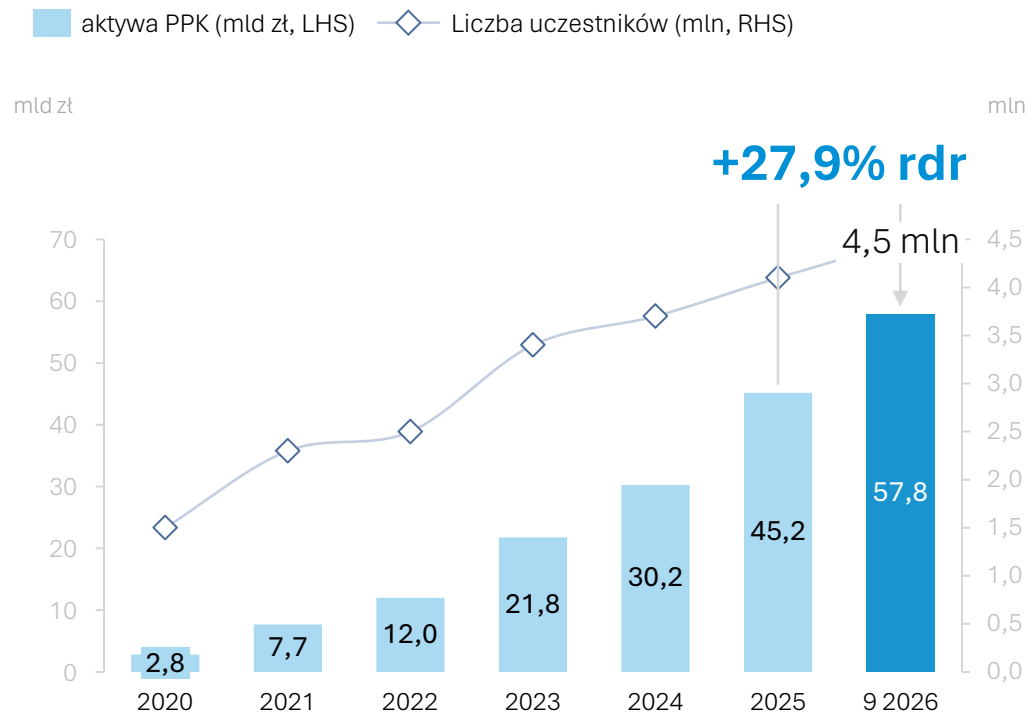


Źródła: OECD, EFAMA, NBP, KNF | *Aktywa funduszy emerytalnych – aktywa pozyskane ze składek na plan emerytalny, przeznaczone na finansowanie świadczeń emerytalnych

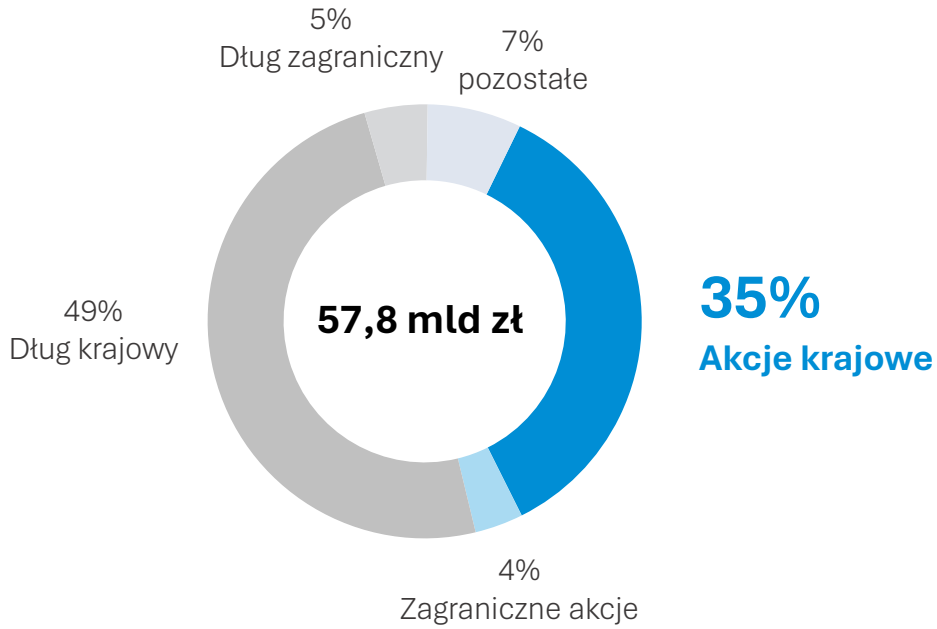
Rosnące aktywa PPK

- Aktywa PPK: 57,8 mld zł na koniec września 2026 r., +27,9% vs koniec 2025 r.; 4,5 mln uczestników
- Ekspozycja PPK na akcje zależna od wieku: wyższa dla młodszych uczestników i stopniowo ograniczana przed 60. rokiem życia

Aktywa PPK (2020-9.2026)



Struktura aktywów PPK (9.2026, %)

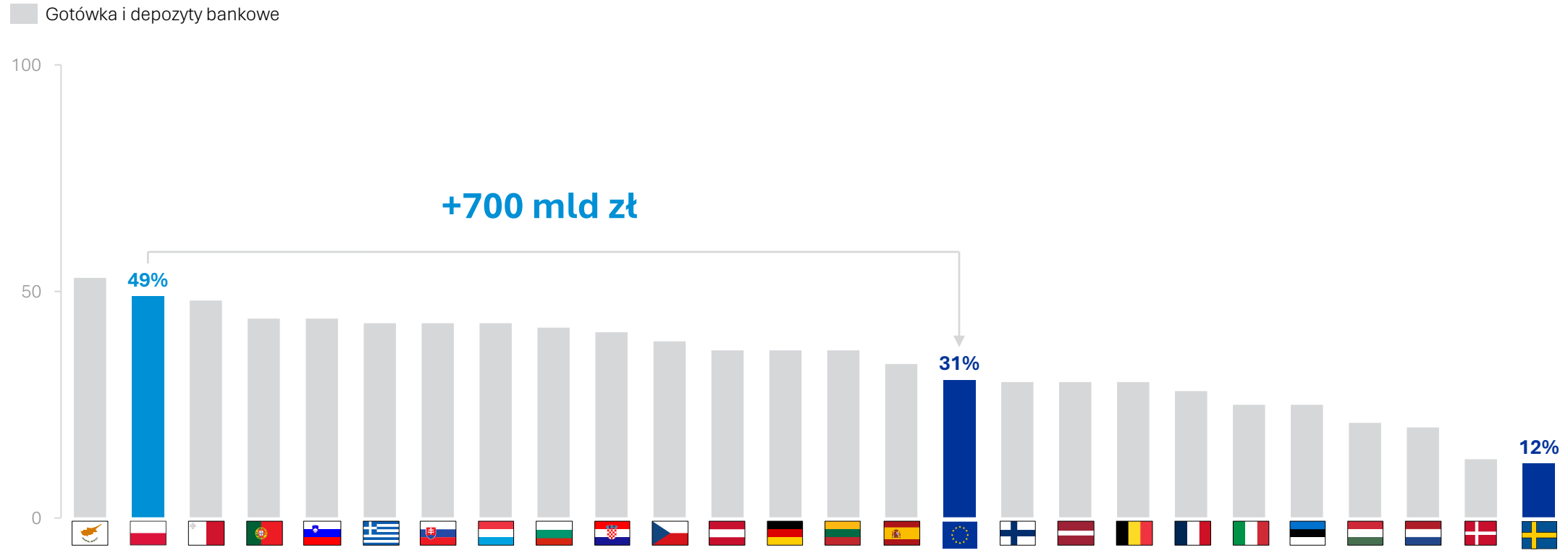


Źródło: KNF, raport PPK

Struktura aktywów gospodarstw domowych szansą dla polskiego rynku

- Polska ma jeden z najwyższych udziałów gotówki i depozytów bankowych w aktywach gospodarstw domowych w całej UE
- Obniżenie wskaźnika do średniej UE mogłoby uwolnić około 700 mld zł (~200 mld USD) dodatkowych aktywów na inwestycje

Gotówka i depozyty w aktywach gospodarstw domowych (2025, %)



Źródło: Eurostat

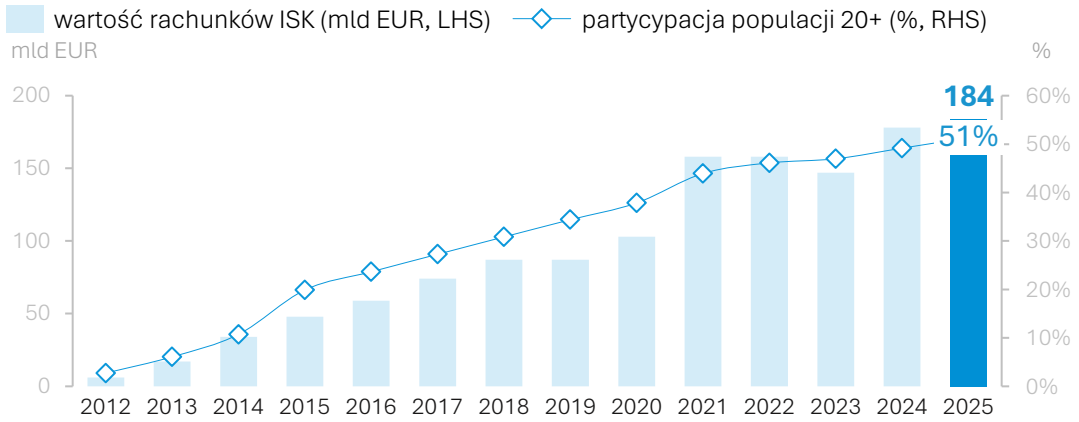
Osobiste Konta Inwestycyjne (OKI): impuls dla wzrostu uczestnictwa inwestorów indywidualnych na polskim rynku kapitałowym

OKI

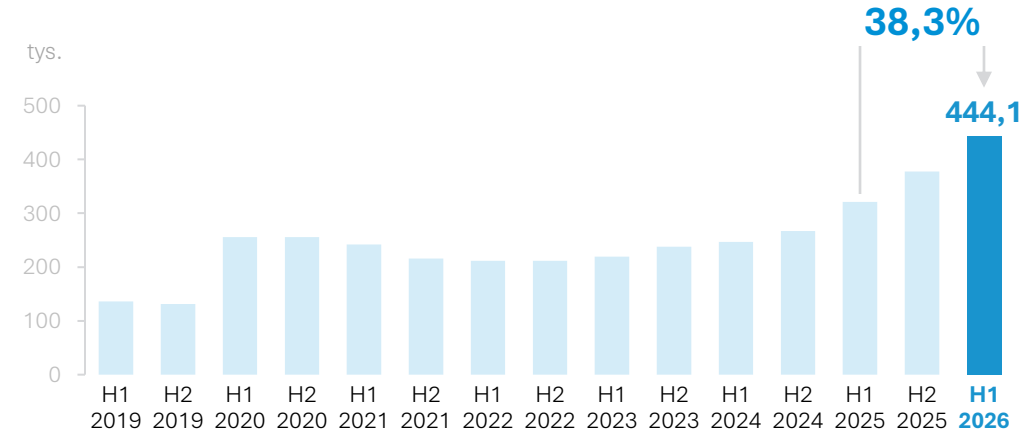
- **Dobrowolny produkt** wspierający długoterminowe inwestowanie
- Oparty na kontach **ISK w Szwecji**

1.01.2027	**Start OKI**
100 000 zł	**Pełne zwolnienie z podatku** od zysków kapitałowych dla kwalifikowanych aktywów
0,85%*	Podatek dotyczy aktywów przekraczających 100 tys. zł i jest naliczany analogicznie do opodatkowania **inwestycji bezpiecznych**
74 mld zł	**Szacunki Ministerstwa Finansów** dotyczące napływu nowego kapitału na GPW do 2040 r.

Rozwój ISK w Szwecji w latach (2012-2025)



Liczba aktywnych rachunków maklerskich (2019-H1 2026)

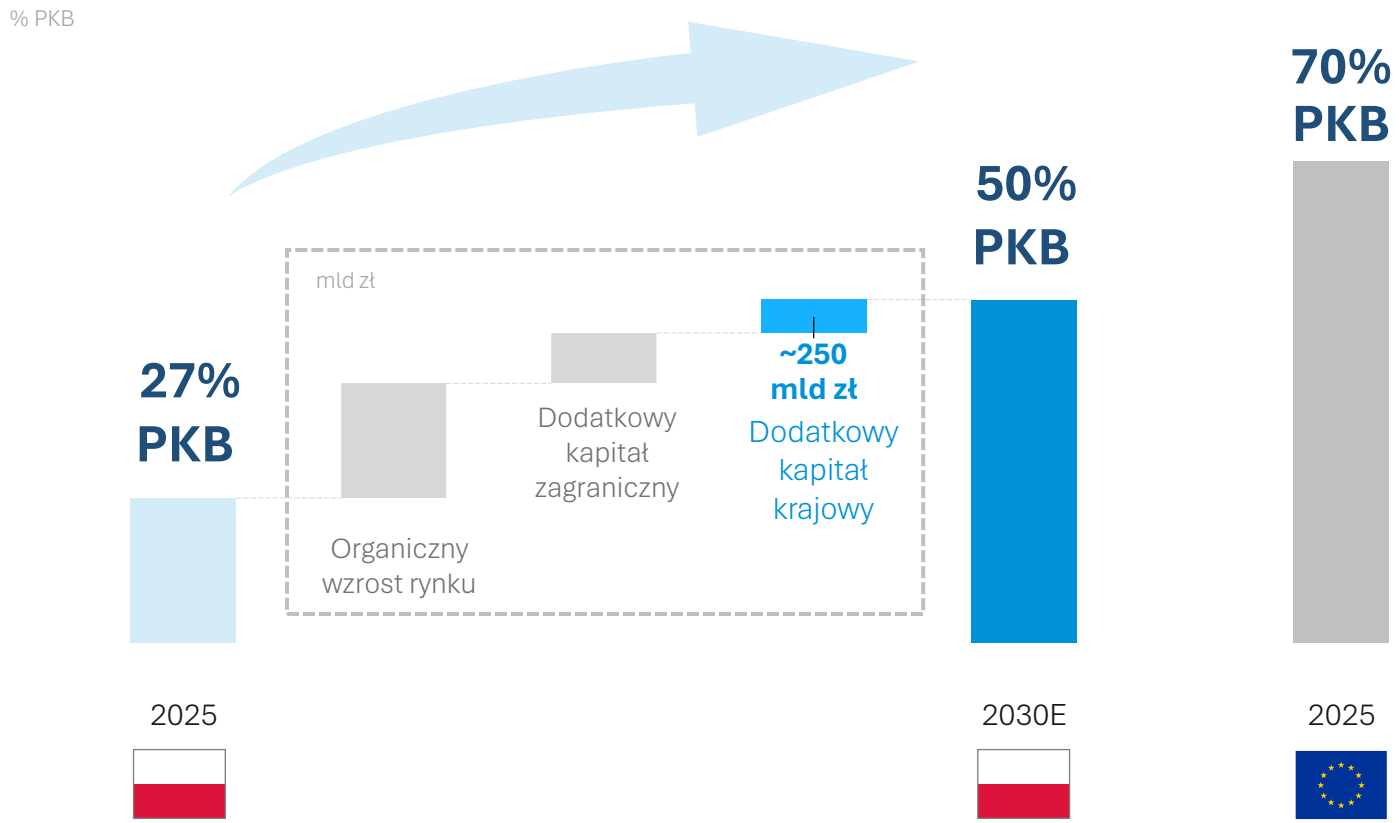


Źródło: MF, KDPW

Aktywny rachunek maklerski – rachunek, na którym w ciągu ostatnich sześciu miesięcy zawarto co najmniej jedną transakcję na akcjach na Rynku Głównym GPW

Dalsza mobilizacja krajowego kapitału potrzebna do wzrostu wskaźnika kapitalizacji do PKB

Relacja kapitalizacji krajowych spółek do PKB (2025-2030, mld zł, %)



Według szacunków GPW, zwiększenie wartości krajowych spółek do poziomu 50% PKB do 2030 r. wymaga mobilizacji:

~250 mld zł

czyli

~50 mld zł

rocznie

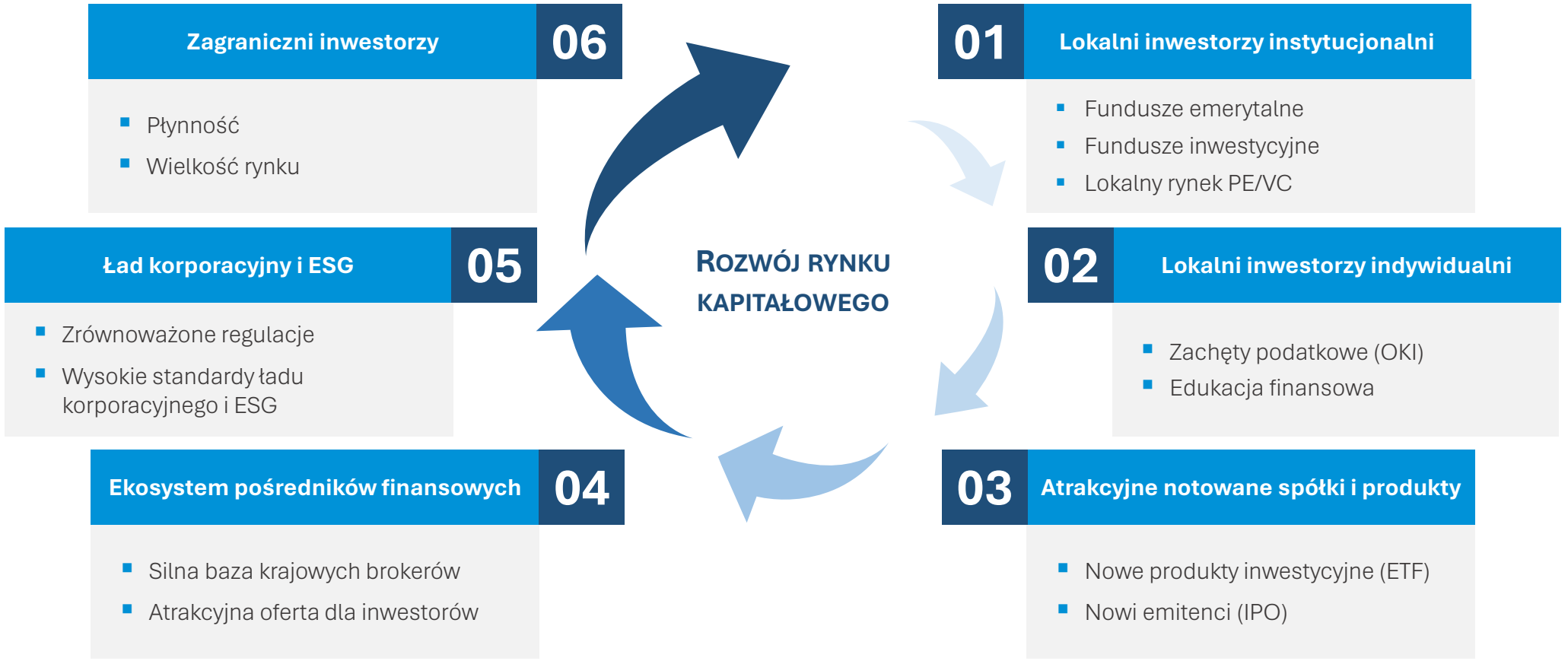
krajowego kapitału

Kluczowe czynniki wzrostu:

- napływy do OKI
- wzrost aktywów PPK
- większa alokacja do krajowych funduszy akcyjnych

Źródło: FESE, opracowanie własne GPW

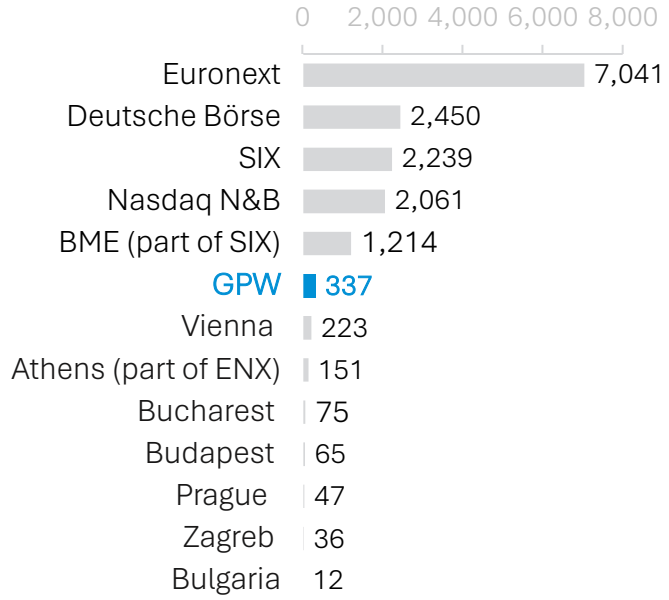
Koło rozwoju rynku kapitałowego



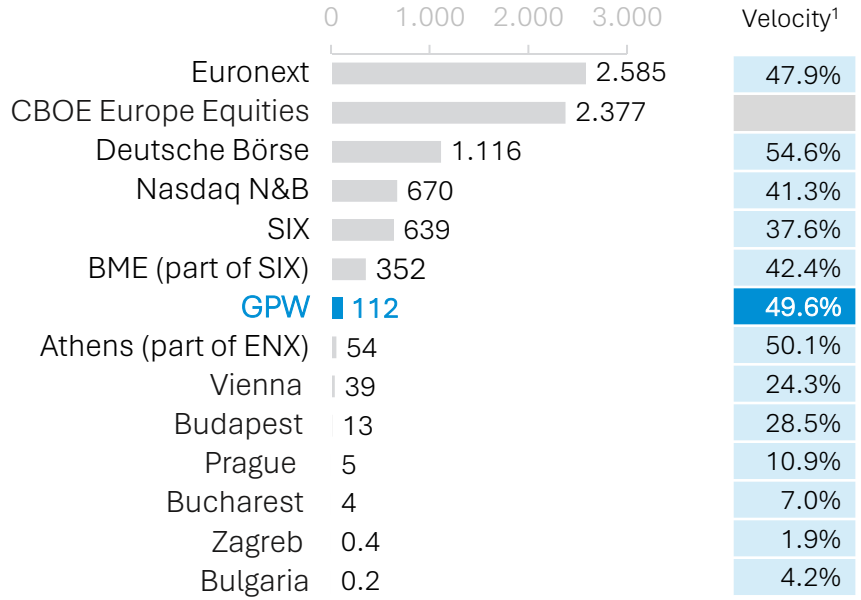
GPW
kluczowe informacje

GPW: największa giełda w Europie Środkowo-Wschodniej z potencjałem wzrostu

Kapitalizacja rynku krajów (09.2026, mld EUR)



Obrót akcjami (2026 YTD, mld EUR)



	Velocity[1]
Euronext	47.9%
CBOE Europe Equities	
Deutsche Börse	54.6%
Nasdaq N&B	41.3%
SIX	37.6%
BME (part of SIX)	42.4%
GPW	49.6%
Athens (part of ENX)	50.1%
Vienna	24.3%
Budapest	28.5%
Prague	10.9%
Bucharest	7.0%
Zagreb	1.9%
Bulgaria	4.2%

402	Spółek na Głównym Rynku GPW	**2,5 mld zł**	Dzienna wartość obrotu akcjami[2]
329	Spółek na NewConnect	**49**	Spółki z obrotem >1 mln $ dziennie[2]

Źródło: GPW, FESE na dzień 30.09.2026
1 Wskaźnik velocity: obrót gotówkowy akcjami krajowymi jako % średniej kapitalizacji akcji krajowych; YTD (annualizowane)
[2] 2026 YTD dane na 30.09.2026

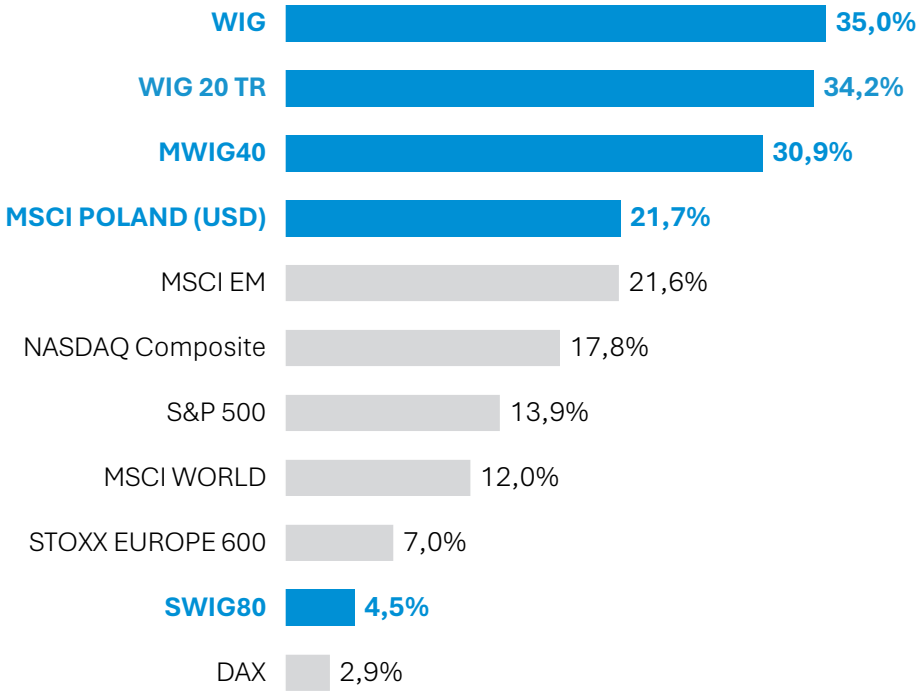
Polska jako pomost pomiędzy rynkami EM&DM

- **Emerging Market:**
  - MSCI
    ~1,1% udział w indeksie MSCI EM
- **Developed Market:**
  - FTSE Russell
    ~0,15% udział w indeksie FTSE Developed
  - S&P DJI (awans 09/27)
    ~0,15% udział w indeksie S&P Developed

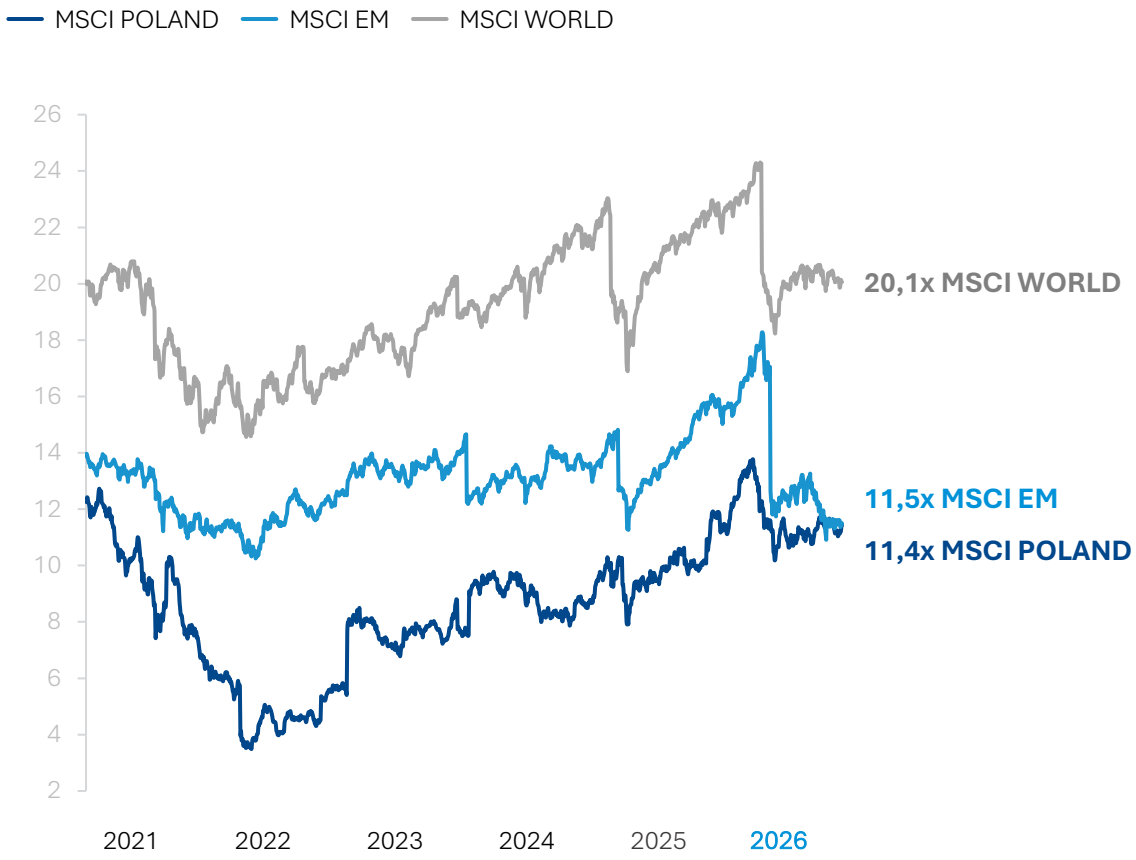
Indeksy GPW na tle wybranych indeksów globalnych

Zmiany wybranych indeksów 2026 YTD

zmiana rdr, % (indeksy dochodowe, dane w walutach notowania indeksów)



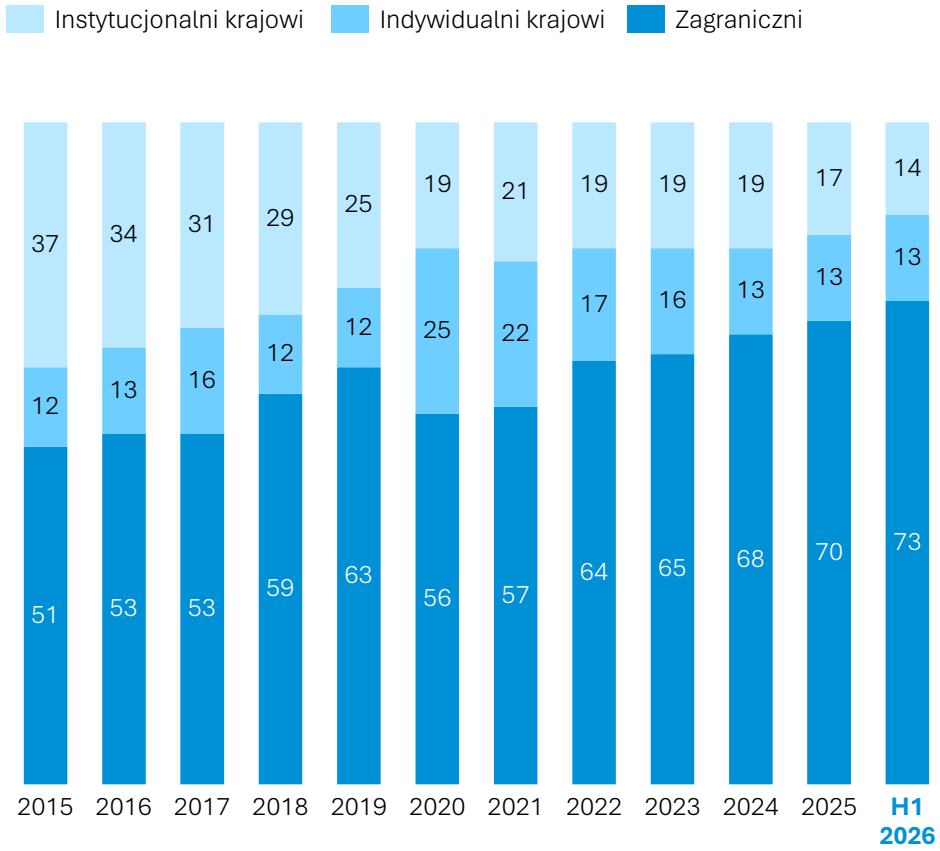
Wskaźnik cena / zysk indeksów MSCI



Źródło: Bloomberg, dane na 14.10.2026

Grupy inwestorów GPW oraz struktura sektorowa WIG20

Udział inwestorów w obrotach akcjami na Głównym Rynku (%)



Struktura sektorowa WIG20 (czerwiec 2026)

Sektor (GICS)	(%)	Spółki
Financials	44%	PKOBP PEKAO PZU ERSTE BANK POLSKA MBANK ALIOR KRUK
Consumer Discretionary	17%	LPP ALLEGRO PEPCO MODIVO
Energy	14%	ORLEN
Materials	10%	KGHM KETY
Consumer Staples	6%	DINO ZABKA
Utilities	4%	TAURON PGE
Communication	4%	CDPROJEKT
Industrials	2%	BUDIMEX

Źródło: GPW

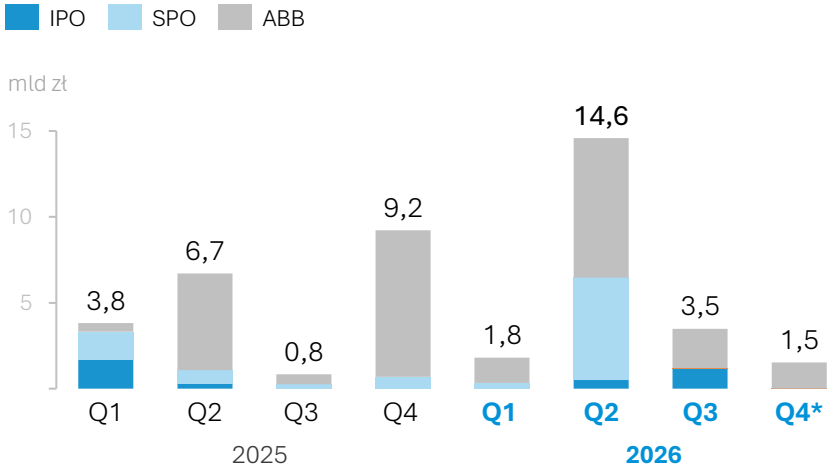
Transakcje kapitałowe na Głównym Rynku GPW

10
debiutów w 2026 YTD
vs 3 w 2025

21,4 mld zł
Łączna wartość transakcji IPO/SPO/ABB 2026 YTD
(+84% vs. 2025 YTD)

41
transakcje 2026 YTD
(+32,3% vs. 2025 YTD)

Wartość transakcji kapitałowych na Głównym Rynku GPW



Największe transakcje 2026 YTD

IPO

ROBYG	Rex Concepts
Nieruchomości	Restauracje
1 178 mln zł	498 mln zł
Lipiec 2026	Maj 2026

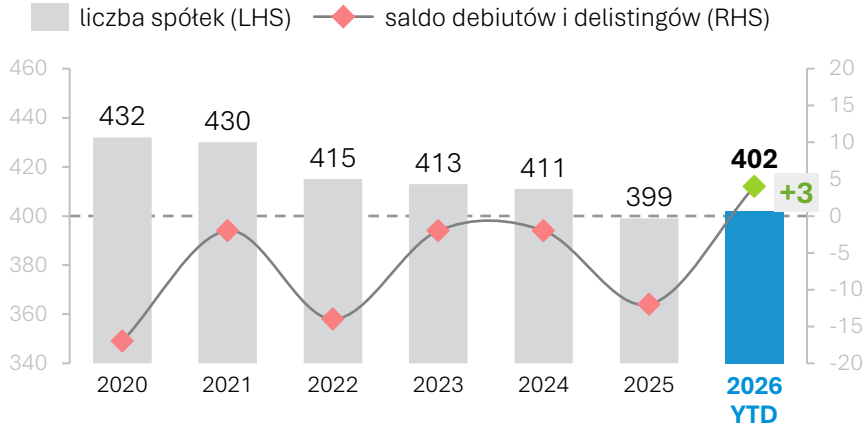
SPO

Energa	creotech
Energia	Deep tech
5 107 mln zł	481 mln zł
Czerwiec 2026	Czerwiec 2026

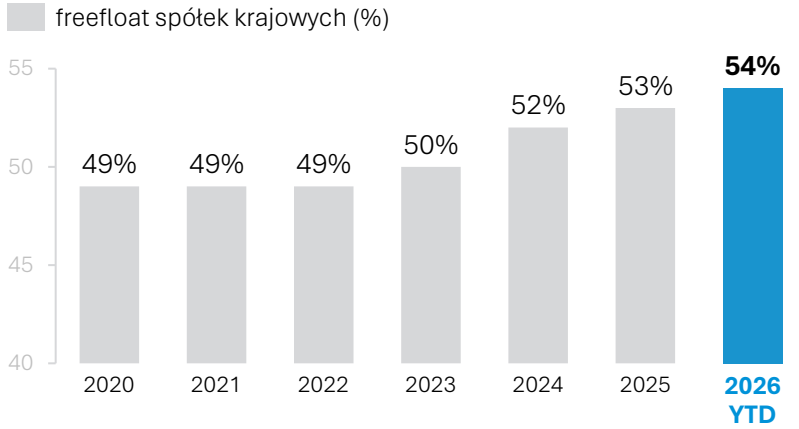
ABB

allegro	allegro	xtb	pepco
E-commerce	E-commerce	Finanse	Handel
4 419 mln zł	1 664 mln zł	1 505 mln zł	1 421 mln zł
Czerwiec 2026	Kwiecień 2026	Wrzesień 2026	Październik 2026

Liczba spółek notowanych na Głównym Rynku GPW



Free-float krajowych spółek notowanych



*Q4 stan na 21.10.2026
Wybrane transakcje o wartości powyżej 20 mln zł, stan na 21.10.2026
Źródło: raporty emitentów

Rozwój ETF na GPW

48

ETF/ETP/ETC notowane na rynkach GPW
(42 Główny Rynek, 6 GlobalConnect)

28

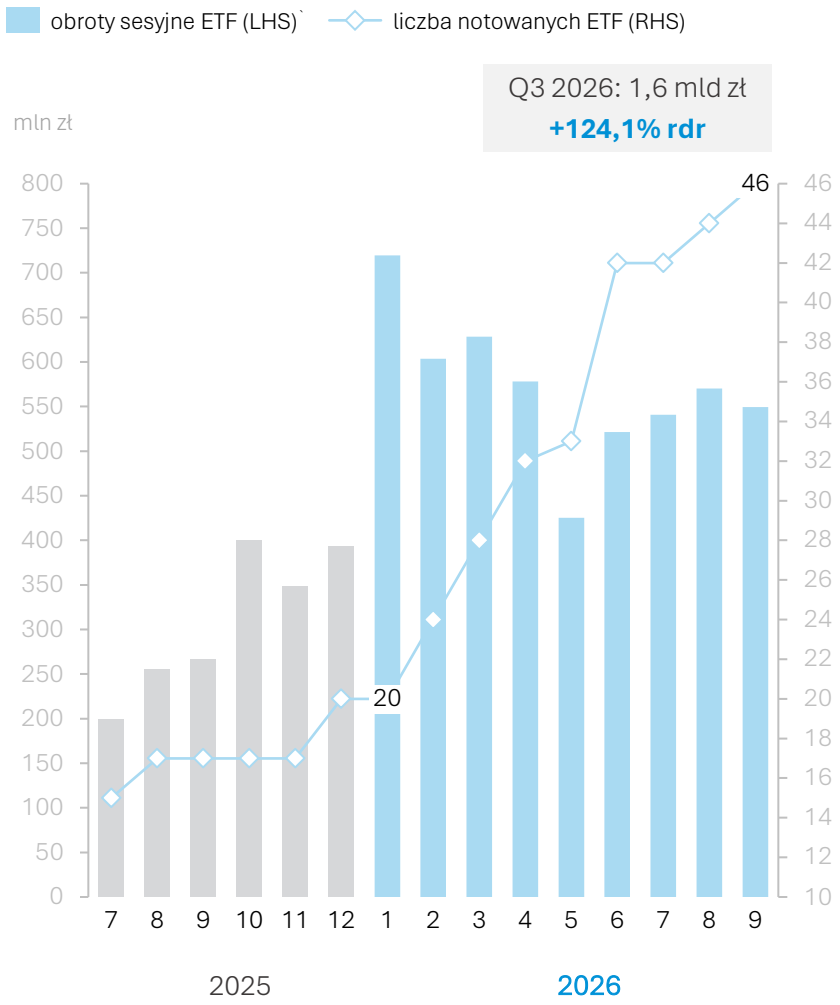
debiuty ETF w 2026 YTD

3

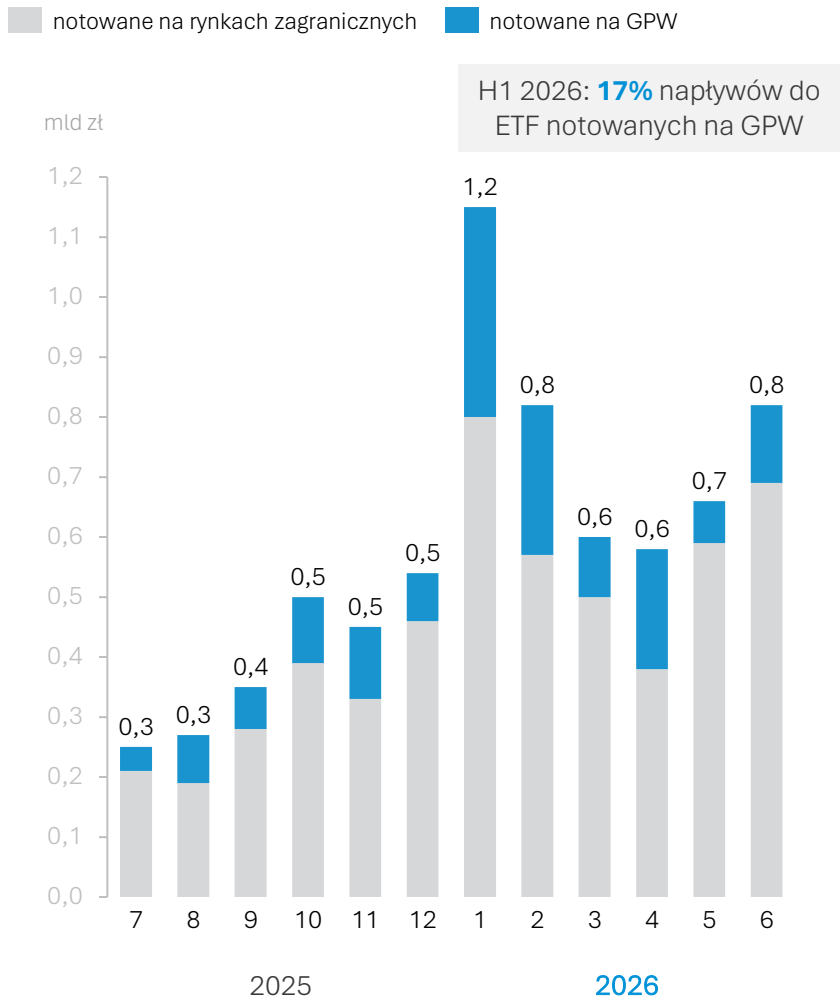
ETF InterCapital Poland WIG30TR notowany na giełdach Europy Środkowo-Wschodniej:

- Lublana
- Zagrzeb
- Bukareszt

Obroty ETF na rynkach GPW



Łączne napływy od krajowych inwestorów indywidualnych

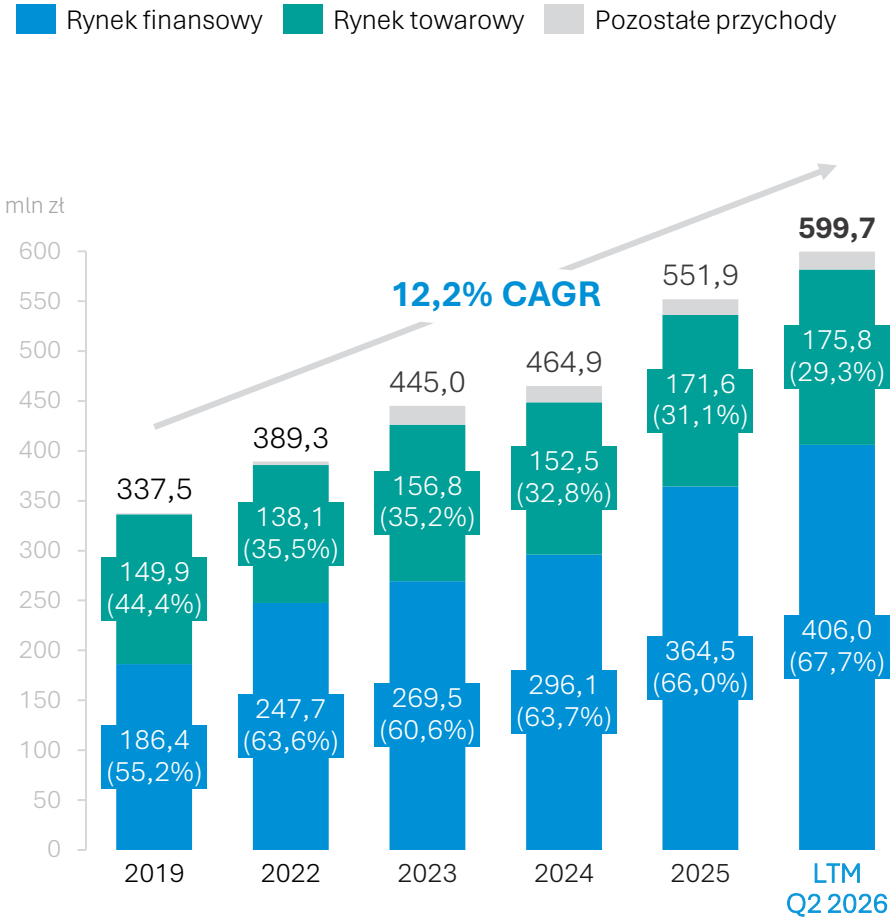


Źródło: Analizy.pl, „Aktywa Polaków w ETF-ach", lipiec 2026
[1] Obroty sesyjne ETF na Głównym Rynku GPW oraz GlobalConnect łącznie

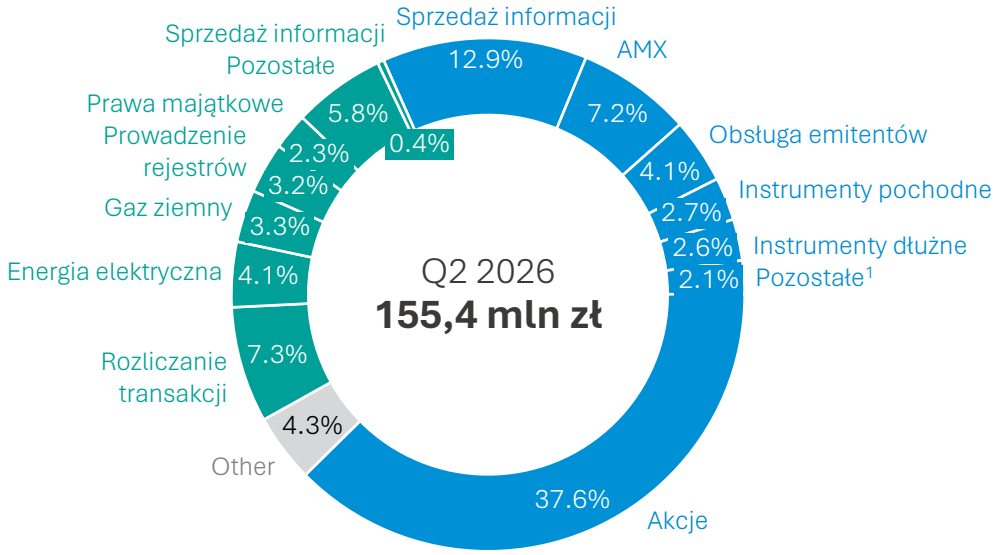
Wyniki finansowe GK GPW

Struktura przychodów GK GPW

Struktura przychodów GK GPW



Udział w całości, zmiana rdr



Q2 2026

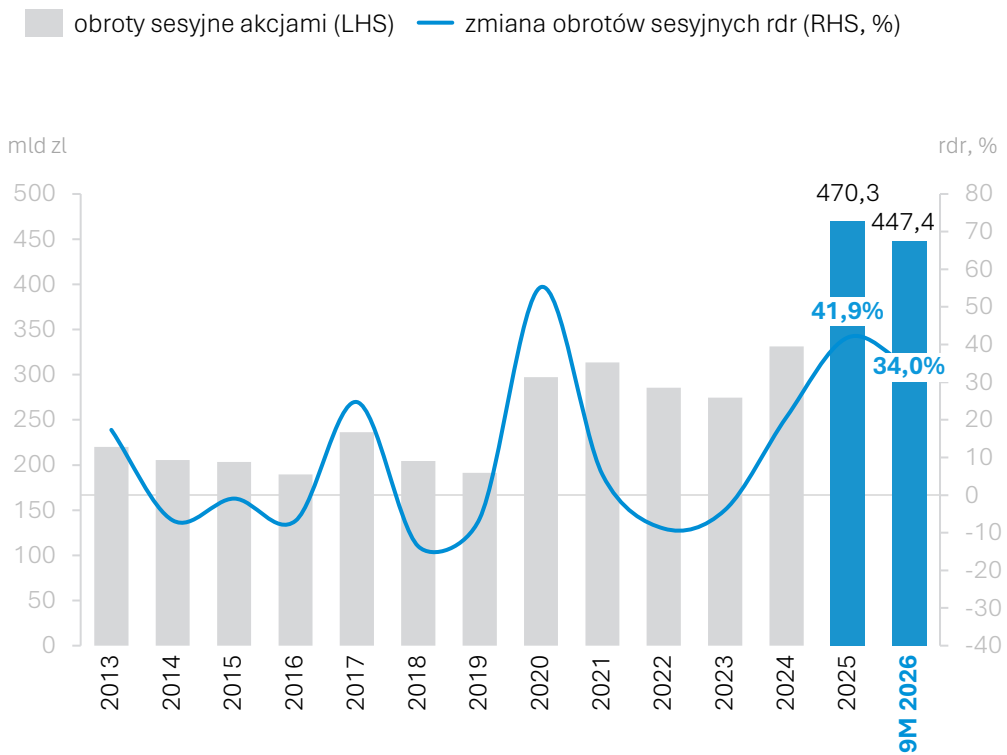
- Udział przychodów niezależnych od obrotu[1]: **35,6%** vs 31,3% w Q2 2025
  - Przychody zależne od obrotów: 100,1 mln zł **+1,2%**
  - Przychody niezależne od obrotów: 55,3 mln zł **+22,5%**

[1] Zawiera - Rynek finansowy: obsługa emitentów, działalność depozytowa AMX, inne opłaty od uczestników rynku, sprzedaż informacji; Rynek Towarowy: inne opłaty od uczestników rynku, sprzedaż informacji; pozostałe przychody

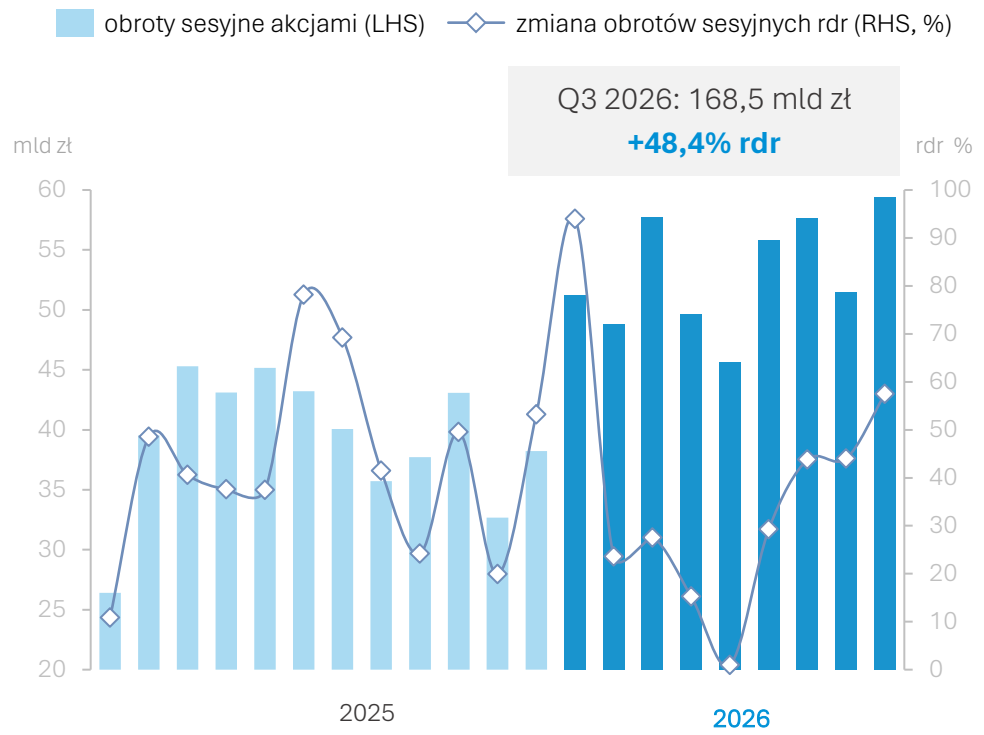
Rekordowo wysokie obroty akcjami w 2025 roku, dalszy wzrost w 2026 YTD

- Wyższa zmienność na rynku, wzrost kapitalizacji notowanych spółek oraz nowi animatorzy rynku wspierają wzrost obrotów w 2026 r.
- ATH miesięcznej wartości obrotów sesyjnych we wrześniu 2026 r.: 59,4 mld zł (+57,5% rdr)

Roczne obroty sesyjne akcjami na Głównym Rynku (mld zł)



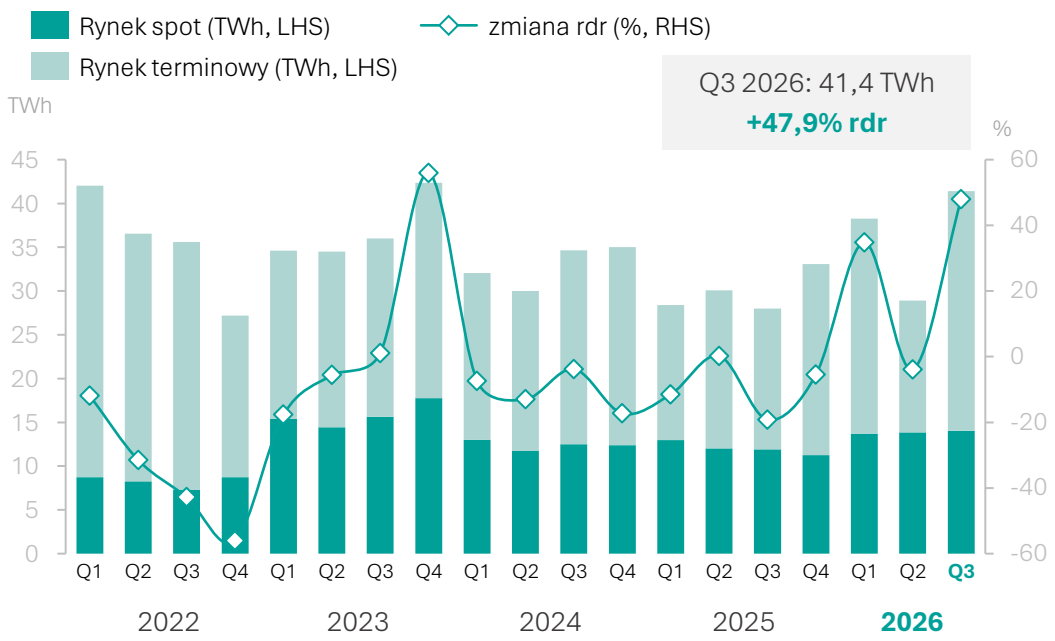
Miesięczne obroty sesyjne akcjami na Głównym Rynku (mld zł)



Źródło: GPW na dzień 30.09.2026

Rynek Towarowy - obroty na rynku energii i gazu

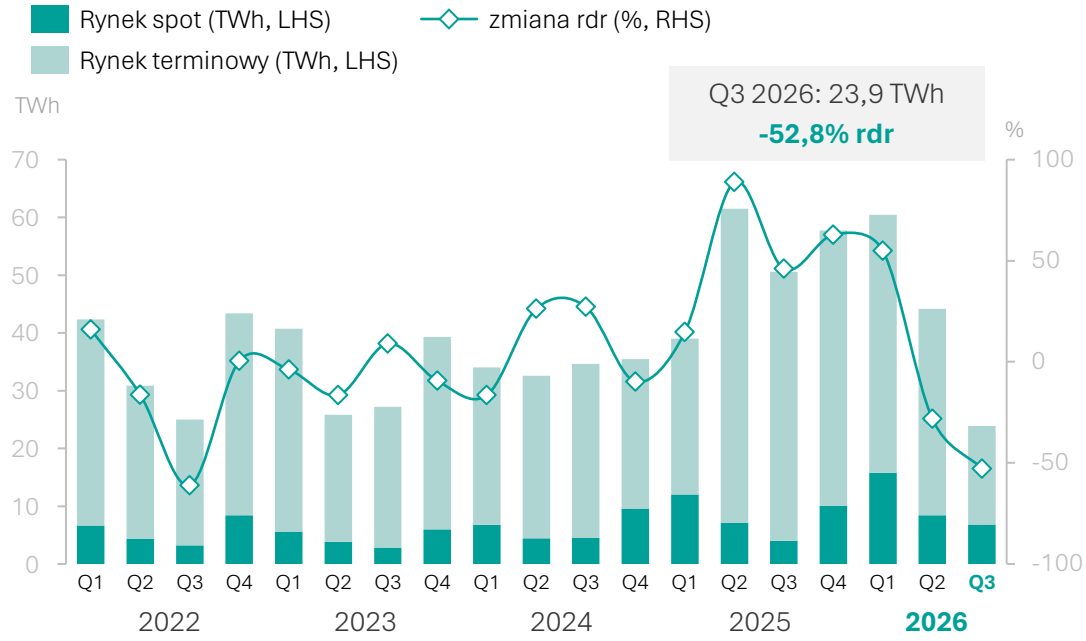
Energia elektryczna



Q3 2026

- **Wzrost obrotów** +47,9% rdr, przy wzroście na rynku spot o +17,8% i wzrost na rynku terminowym o +70,3%
- **Najwyższy wzrost rdr** wolumenu obrotu od 10 kwartałów
- Wyższe wolumeny obrotu dzięki poprawie rentowności produkcji energii, zachęcającej producentów do **sprzedaży za pośrednictwem TGE**

Gaz ziemny



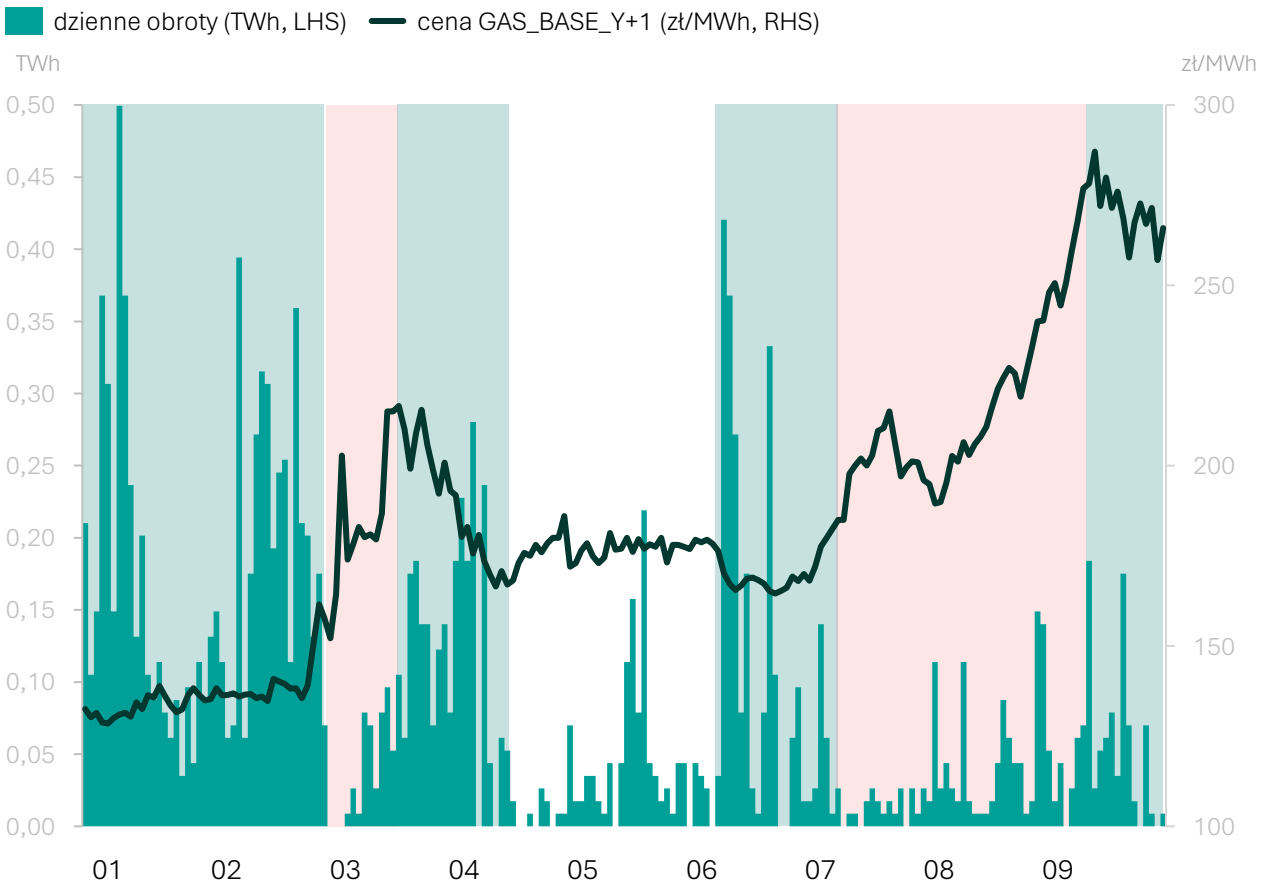
Q3 2026

- **Spadek obrotów** rdr o -52,8%, przy wzroście na rynku spot o +70,7% i spadku na rynku terminowym o -63,3%
- Na rynku terminowym widoczny **negatywny wpływ wzrostu cen** na wolumen obrotów oraz efekt wysokiej bazy z Q3 2025
- Lipiec **-61,9% rdr**, Sierpień **-54,5% rdr**, Wrzesień **-34,6% rdr**

TWh – terawatogodziny

Wolumeny obrotów i ceny na rynku terminowym gazu ziemnego w 2026 roku

Gaz ziemny – rynek terminowy 2026



2026 YTD

- **Ceny i wolumeny na rynku terminowym gazu w 2026 r. poruszały się w przeciwnych kierunkach**. Wzrost cen ograniczał aktywność uczestników rynku, szczególnie dla kontraktów z dostawą w kolejnym roku i sezonie zimowym, m.in. ze względu na wyższe koszty zabezpieczeń
- **Rynek charakteryzował się wysoką zmiennością cen**, szczególnie w przypadku kluczowego instrumentu z dostawą w 2027 r.
- W dłuższej perspektywie oczekujemy **wzrostu giełdowego rynku gazu**, wspieranego przez rosnące krajowe zużycie, zwiększającą się liczbę członków giełdy oraz większą konkurencję na rynku

Źródło: TGE

Wyniki finansowe GK GPW Q2 2026 i H1 2026

Wyniki GK GPW

mln zł	Q2 2026	rdr	H1 2026	rdr
PRZYCHODY	**155,4**	+7,9%	**324,2**	+17,3%
Rynek Finansowy	107,5	+13,0%	221,8	+23,0%
Rynek Towarowy	41,2	-7,3%	91,8	+4,7%
Pozostałe	6,8	+50,8%	10,6	+25,6%
OPEX	**99,8**	+10,2%	**197,1**	+11,0%
Wskaźnik cost/income (%)	64,2	+1,3 pp	60,8	-3,5 pp
EBIT	**54,1**	+2,4%	**124,4**	+25,9%
EBIT skorygowany	**54,9**	+3,8%	**125,2**	+26,6%
Marża EBIT skorygowana (%)	35,3	-1,4 pp	38,6	+2,8 pp
EBITDA	**62,0**	-0,6%	**139,9**	+19,5%
EBITDA skorygowana	**62,7**	+0,6%	**140,6**	+20,1%
Marża EBITDA skorygowana (%)	40,4	-2,9 pp	43,4	+1,0 pp
Udział w zyskach spółek stowarzyszonych	11,9	+2,9%	23,0	+4,9%
Saldo przychodów i kosztów finansowych	5,0	-10,0%	8,5	-17,7%
ZYSK NETTO[1]	**58,7**	+1,7%	**128,2**	+18,5%
ZYSK NETTO[1] skorygowany	**58,3**	+1,1%	**127,9**	+18,2%
Marża netto skorygowana (%)	37,5	-2,5 pp	39,4	+0,3 pp
ROE[2] (%)	20,1	+2,3 pp	20,1	+2,3 pp

Q2 2026

- **Przychody**: +7,9% rdr:
  - Rynek Finansowy (+13,0% rdr) – wzrost głównie dzięki wyższym przychodom z obrotu akcjami, AMX i sprzedaży informacji
  - Rynek Towarowy (-7,3% rdr) – spadek wynika głównie z niższych przychodów z obrotu gazem i rozliczenia transakcji na rynku gazu
- **Cost/income**: 64,2% (+1,3 p.p. rdr) – wzrost OPEX (+10,2% rdr) wyższy od wzrostu przychodów, głównie w wyniku wzrostu kosztu usług obcych
- **EBITDA skorygowana**: +0,6% rdr; zdarzenia jednorazowe – zmiana salda rezerwy na zwrot dotacji w projektach spoza działalności podstawowej:
  - wpływ na pozostałe przychody -0,7 mln zł;
  - wpływ na saldo przychodów i kosztów finansowych +1,1 mln zł
- **Zysk netto skorygowany**: +1,1% rdr

[1] Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej
[2] ROE (zwrot z kapitału własnego) obliczane na podstawie zysku za ostatnie 12 miesięcy

Koszty operacyjne GK GPW

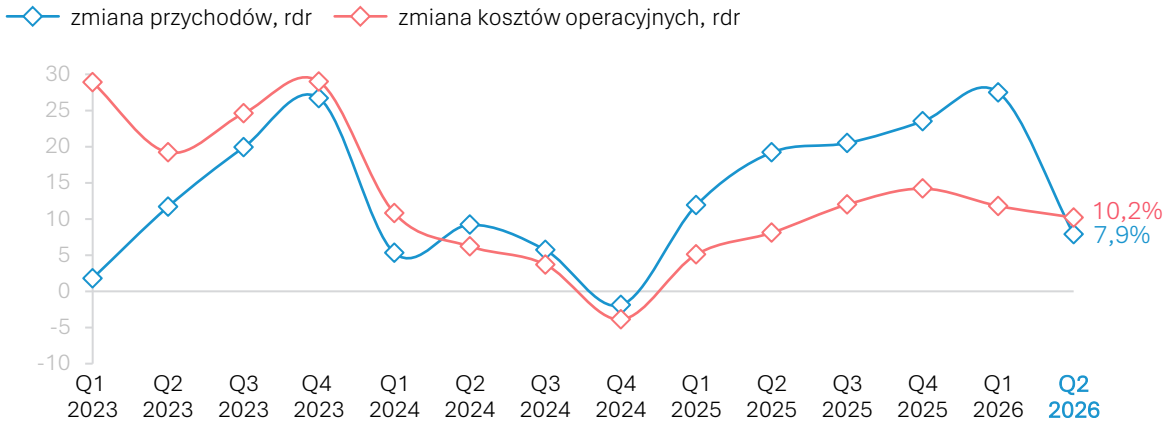
Koszty operacyjne

mln zł	Q2 2026	rdr	H1 2026	rdr
KOSZTY OPERACYJNE	**99,8**	+10,2%	197,1	+11,0%
Łączne koszty osobowe	48,7	+5,9%	98,5	+10,0%
Usługi obce, w tym:	32,9	+29,8%	63,7	+24,5%
IT	16,8	+12,6%	34,6	+21,2%
pozostałe usługi obce	16,1	+54,4%	29,1	+28,5%
Amortyzacja	7,8	-17,1%	15,4	-15,3%
Pozostałe[1]	5,7	+6,9%	10,3	+2,1%
Opłata KNF	4,6	+4,2%	9,2	+7,5%
COST/INCOME (%)	**64,2**	+1,3 pp	60,8	-3,5 pp
MARŻA EBITDA skorygowana (%)	**40,4**	-2,9 pp	43,4	+1,0 pp

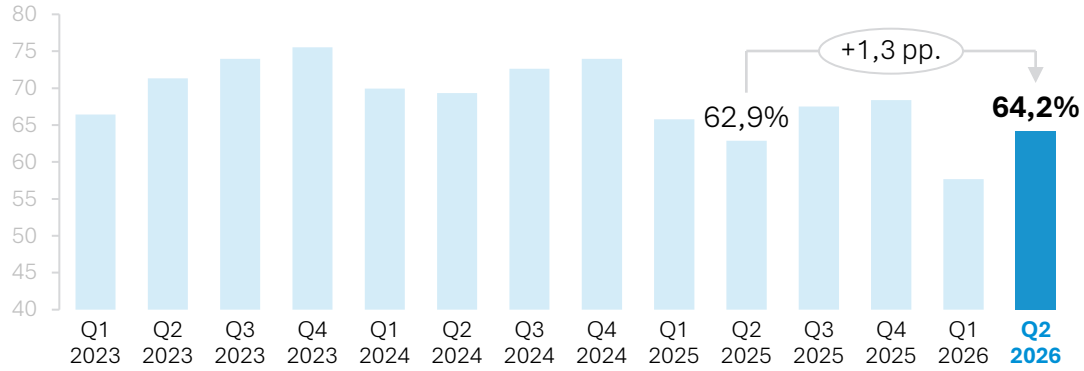
Q2 2026

- **Koszty osobowe** (+5,9% rdr, +2,7 mln zł) - wzrost kosztów wynagrodzeń w AMX (+72% rdr, +1,9 mln zł) i GPW SA (+3,1% rdr, +0,8 mln zł)
- **Usługi obce** (+29,8% rdr,+7,6 mln zł) – wyższe koszty usług IT (+12,6% rdr, +1,9 mln zł) oraz wzrost pozostałych kosztów (+54,4% rdr, +5,7 mln zł):
  - koszty doradztwa AMX
  - koszty promocji, edukacji i rozwoju rynku (w tym jubileusze AMX i GPW)
- **Amortyzacja** (-17,1% rdr, -1,6 mln zł) – zaprzestanie amortyzacji rozwiązań w spółkach non-core oraz amortyzacji licencji UTP

Kwartalna zmiana przychodów i kosztów operacyjnych



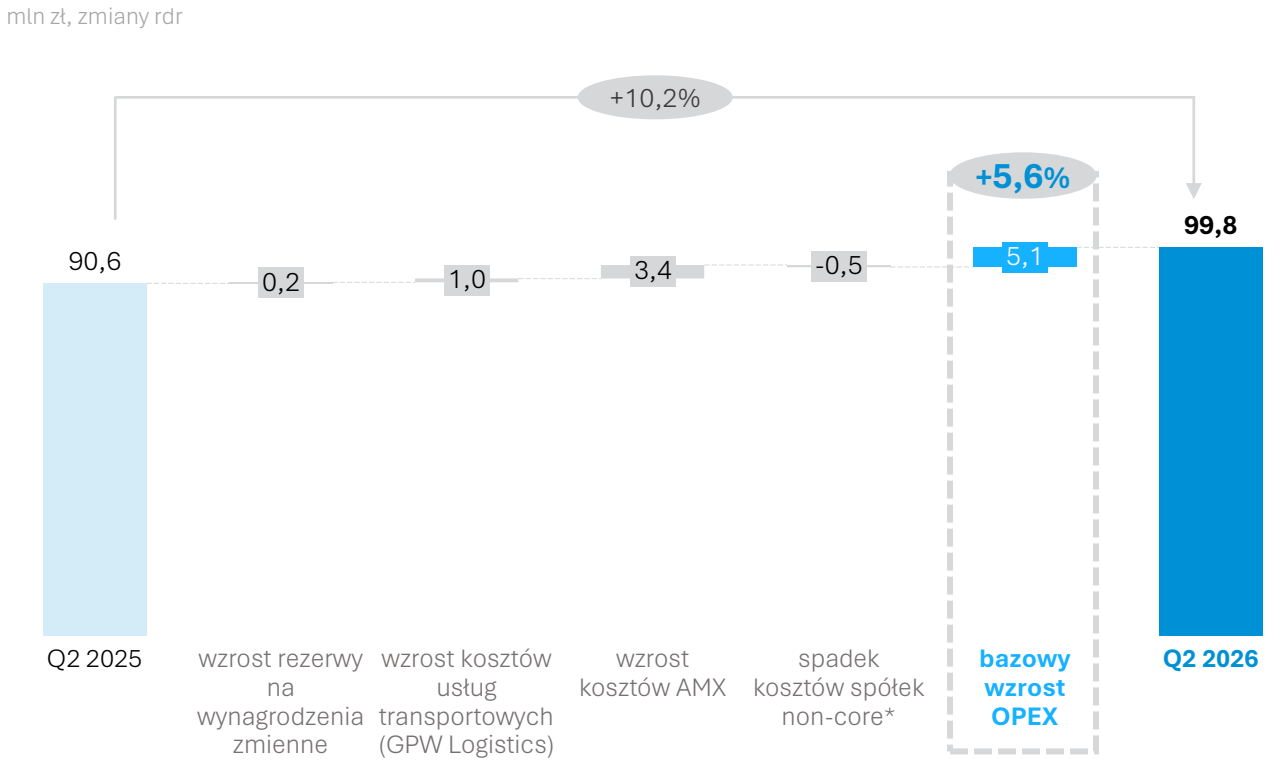
Wskaźnik cost/income



[1] Zawiera: opłaty eksploatacyjne, podatki i opłaty (po odjęciu opłat na KNF) oraz inne koszty operacyjne

Koszty operacyjne GK GPW

Zmiana kosztów operacyjnych rdr



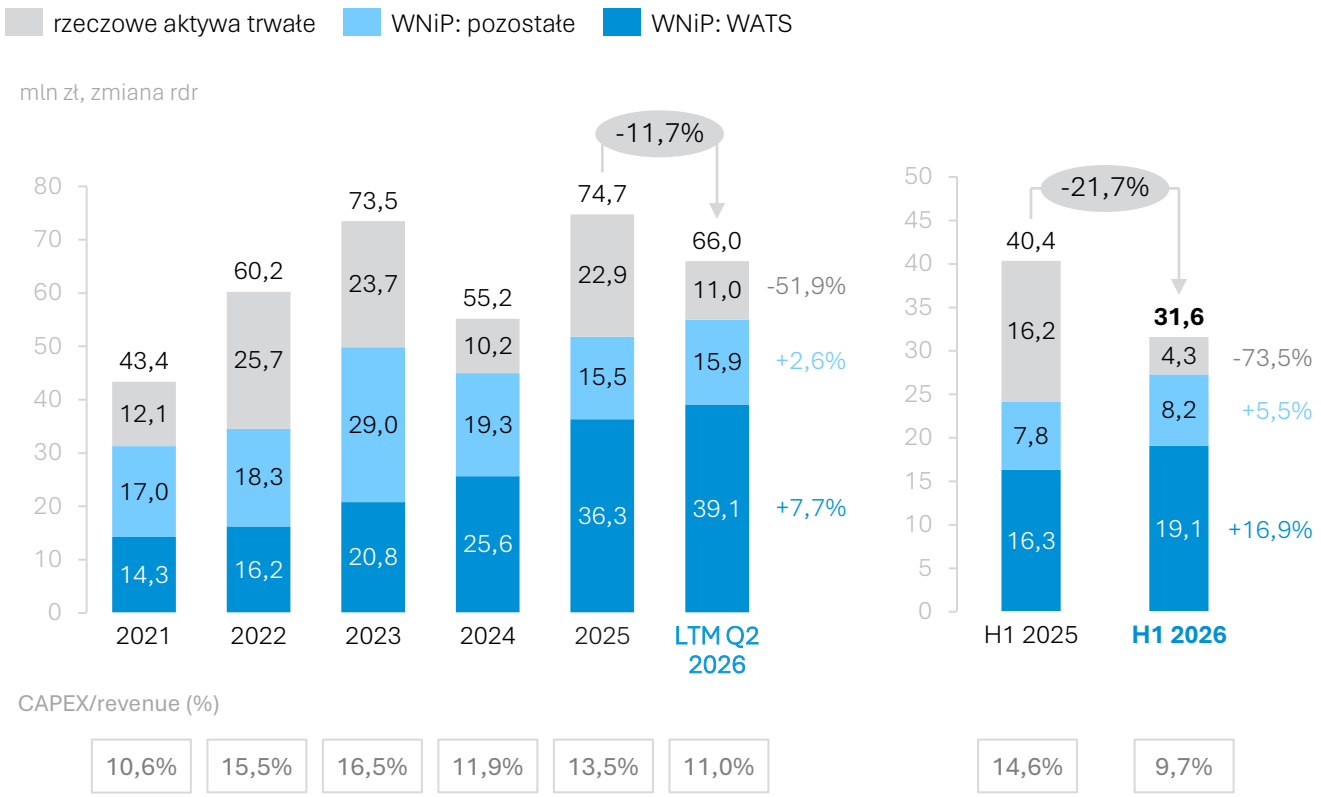
Q2 2026

- Wzrost kosztów operacyjnych o **+10,2% rdr**
- Dynamika kosztów podwyższona głównie przez:
  - wyższe koszty AMX związane z rozwojem oferty w wyniku zmian cennika usług depozytowych
  - wzrost kosztów zmiennych usług transportowych (GPW Logistics) wraz ze wzrostem przychodów w wyniku pozyskania nowych klientów
- Pozytywnie na dynamikę kosztów wpłynął spadek kosztów spółek non-core*
- Bazowy wzrost kosztów operacyjnych w biznesie podstawowym o **+5,6% rdr**

Dane spółek non-core bez wyłączeń konsolidacyjnych
* Z wyłączeniem GPW Logistics

Nakłady inwestycyjne GK GPW

Nakłady inwestycyjne

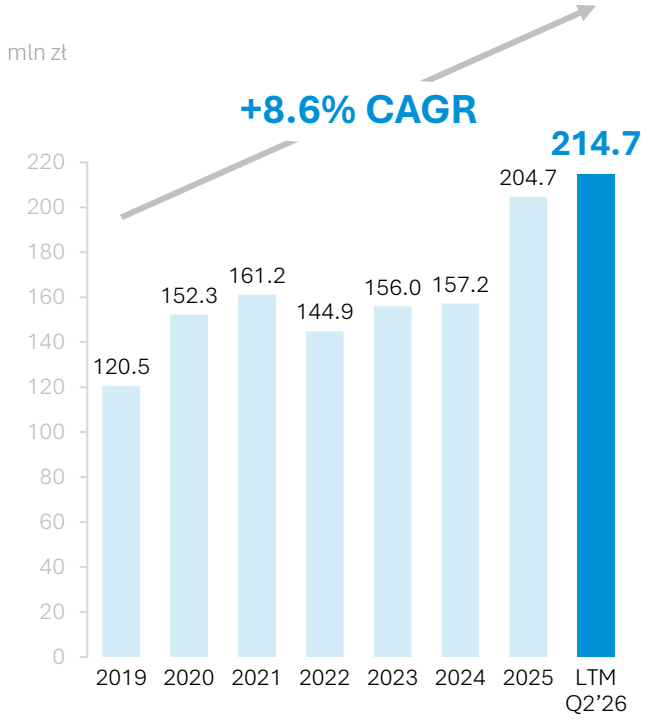


LTM Q2 2026

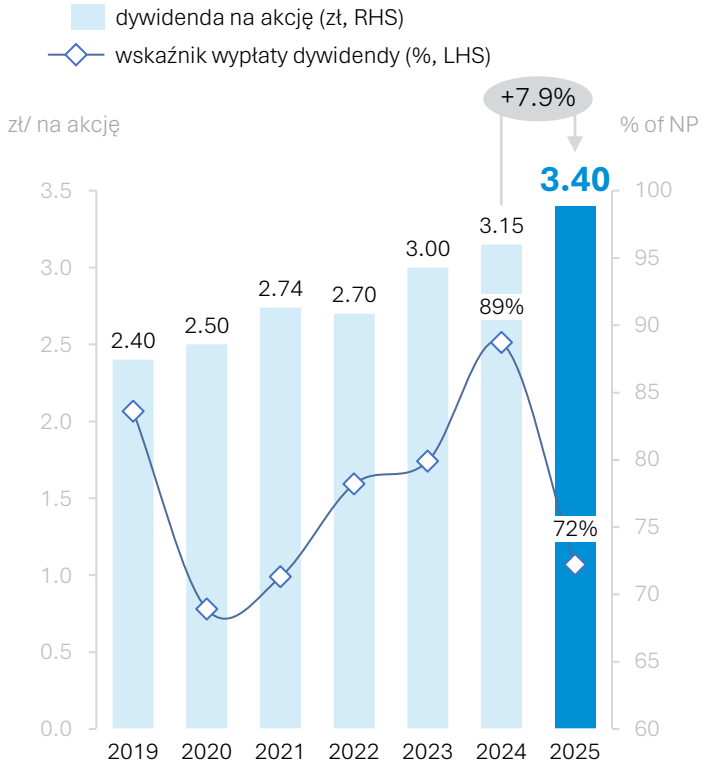
- Spadek nakładów inwestycyjnych (CAPEX) w okresie LTM zakończonym w II kw. 2026 r. **(-11,7% r/r)**, głównie w wyniku niższych nakładów na rzeczowe aktywa trwałe
- Wydatki na projekt **GPW WATS** wzrosły (+7,7% r/r) w związku z intensyfikacją prac przed planowanym uruchomieniem systemu
- Budżet CAPEX projektu GPW WATS: **152,0 mln zł**

Kontynuacja wzrostu zysków oraz atrakcyjna polityka dywidendowa

Zysk netto (mln zł)



Dywidenda (zł/na akcję)



2025

- Polityka dywidendowa: wypłata **60–80%** skonsolidowanego zysku netto
- **Ambicja rosnącej dywidendy**
- 6 sierpnia dywidenda za 2025 r. wypłacona akcjonariuszom: 142,7 mln zł (**3,40 zł na akcję**) – wzrost o **+7,9% rdr**

[1] zysk netto przypisywany akcjonariuszom podmiotu macierzystego
[2] według roku finansowego, za które wypłacono dywidendę
[3] wskaźniki wypłat oparte na skonsolidowanym zysku netto WSE

[4] Na podstawie ceny akcji w dniu rekordu dywidendy
[5] Zysk netto skorygowany o jednorazowe

Sukces wdrożenia systemu transakcyjnego GPW WATS

GPW WATS: technologia gotowa na dalszy rozwój

5x
bardziej efektywny

Przepustowość do 100 tys. zleceń/s
vs 20 tys. w UTP

40 000
operacji na sekundę

Obciążenie systemu
przy opóźnieniu 50 µs dla 90% zleceń

50
mikrosekundy

Czas przetwarzania zleceń
przy 40 tys. operacji/s

300mn
liczba operacji na dzień sesyjny

Obecna przepustowość systemu i możliwość dalszego skalowania

20x skalowalność do **1 mld operacji dziennie** bez zmian w architekturze i znaczących nakładów CAPEX

Perspektywy

2026

Perspektywy na nadchodzące kwartały

Obroty	▪ **Akcje – obroty sesyjne**: Q3 2026 (+48,4% rdr)
	▪ **Energia elektryczna**: Q3 2026 (+47,9% rdr) ▪ **Gaz ziemny**: Q3 2026 (-52,8% rdr)
OPEX	▪ **Q3 2026**: spodziewana dynamika OPEX rdr na poziomie nie niższym niż w H1 2026 ▪ **Q4 2026**: spodziewany wzrost dynamiki OPEX rdr: ▫ skokowy wzrost amortyzacji po wdrożeniu GPW WATS ▫ przeniesienie do P&L części dotychczas kapitalizowanych kosztów GPW WATS ▫ skompensowany częściowo niższymi kosztami spółek non-core
CAPEX	▪ **H2 2026:** spodziewany wzrost CAPEX vs H1 2026 w wyniku intensyfikacji prac nad GPW WATS oraz sezonowego wzrostu wydatków inwestycyjnych w końcówce roku

Rozwój rynku kapitałowego

OKI	▪ **Wejście w życie ustawy o Osobistych Kontach Inwestycyjnych** - styczeń 2027 r.

Q&A

Załączniki

Kierunki strategiczne GK GPW 2025-2027

- Strategia Grupy GPW wprowadzona w listopadzie 2024 roku
- Dwa komplementarne filary: rozwój rynku kapitałowego oraz tworzenie wartości dla akcjonariuszy i interesariuszy

Rozwój rynku kapitałowego

1. Działania na rzecz rozwoju rynku kapitałowego
2. Wzrost liczby nowych emitentów oraz aktywne wsparcie obecnych
3. Zwiększenie i aktywizacja krajowej bazy inwestorów indywidualnych
4. Wsparcie edukacji finansowej, budowa zaufania do rynku kapitałowego
5. Europejskie centrum finansów, aktywna rola w kształtowaniu regulacji

Budowa wartości dla akcjonariuszy i interesariuszy

1. Rozwój portfela nowoczesnych usług i produktów
2. Wzmacnianie działań w ramach zrównoważonego rozwoju
3. Poprawa efektywności oraz wzmacnianie synergii w GK GPW
4. Przyspieszenie wzrostu pzez startegiczne partnerstwa i M&A
5. Atrakcyjna polityka dywidendowa z ambicją rosnącej dywidendy

Realizacja ambicji finansowych GK GPW 2025-2027

Realizacja ambicji finansowych GK GPW 2025-2027

	Ambicje finansowe 2024-2027 (CAGR)	2025 rdr	H1 2026 rdr
Przychody	**6-8%**	**+18.7%**	**+17.3%**
OPEX	**4-6%**	**+9.9%**	**+11.0%**
EBITDA[1]	**8-12%**	**+37.7%**	**+20.1%**
	Ambicje finansowe 2027	2025	H1 2026
Cost/income	**~65%**	**66.1%**	**60.8%**
ROE	**~18%**	**17.8%**	**20.1%**

2025 - H1 2026

- Wzrost przychodów powyżej założeń finansowych GPW, głównie dzięki wyższym od oczekiwań:
  - przychodom z obrotu akcjami,
  - przychodom z obrotu i rozliczania gazu (2025),
  - przychodom z AMX (od I półrocza 2025 r.)
- Wzrost OPEX powyżej poziomu zakładanego w ambicjach finansowych, głównie z powodu wyższych od oczekiwań:
  - kosztów zmiennych uzależnionych od wyników Grupy GPW
- Wzrost EBITDA[1] powyżej założeń finansowych dzięki silnemu efektowi dźwigni operacyjnej
- Wskaźnik C/I za I półrocze 2026 r. poniżej docelowego poziomu na 2027 r.
- ROE za I półrocze 2026 r. powyżej celu na 2027 r. i na najwyższym poziomie od 7 lat

[1] Wyniki skorygowane o wpływ zdarzeń jednorazowych

Wyniki jednostkowe GPW SA i wyniki skonsolidowane GK TGE

Wyniki jednostkowe GPW SA

mln zł	Q2 2026	rdr	H1 2026	rdr
PRZYCHODY	**95,4**	+7,8%	195,2	+16,2%
Obsługa obrotu	66,3	+9,5%	137,9	+21,3%
Obsługa emitentów	6,3	+5,2%	13,5	+3,4%
Sprzedaż danych	17,3	+1,8%	33,6	+8,1%
Koszty operacyjne	59,8	+11,4%	119,2	+10,7%
Łączne koszty osobowe	26,0	+3,1%	53,0	+7,4%
Usługi obce	23,1	+31,2%	45,4	+22,4%
Amortyzacja	4,5	-1,5%	8,7	-2,9%
Pozostałe[1]	3,6	-8,3%	6,7	-9,4%
Cost/income (%)	62,7	+2,1 pp	61,1	-3,1 pp
EBITDA	**38,4**	+1,8%	81,1	+20,0%
Marża EBITDA (%)	40,3	- 2,3 pp	41,5	+1,3 pp
Saldo przychodów kosztów fin.	117,5	-30,9%	117,9	-31,1%
ZYSK NETTO	**144,3**	-26,5%	175,8	-19,2%
Marża netto (%)	151,3	- 70,7 pp	90,1	-5,5 pp

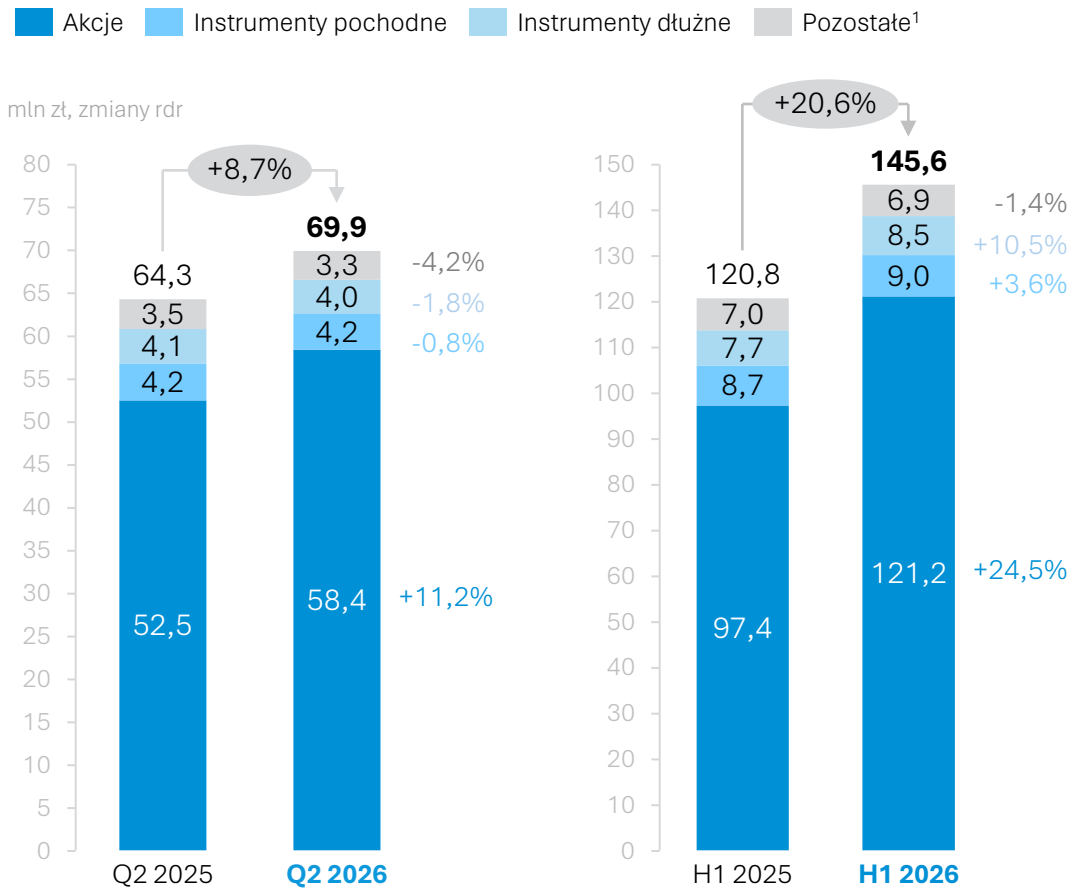
Wyniki skonsolidowane GK TGE

mln zł	Q2 2026	rdr	H1 2026	rdr
PRZYCHODY	**42,1**	-6,8%	92,6	+4,9%
Obsługa obrotu	24,2	-6,5%	52,3	+5,9%
Prowadzenie rejestrów	4,9	-1,3%	10,1	-7,6%
Rozliczenia transakcji	11,4	-12,2%	28,2	+7,5%
Koszty operacyjne	27,3	+1,7%	52,6	+5,2%
Łączne koszty osobowe	13,2	-1,3%	26,6	+5,8%
Usługi obce	8,8	+15,1%	15,6	+12,3%
Amortyzacja	2,5	-13,3%	5,0	-10,0%
Pozostałe[1]	2,8	-4,5%	5,4	+0,4%
Cost/income (%)	64,9	+5,4pp	56,9	+0,2pp
EBITDA	**17,5**	-18,0%	45,3	+2,7%
Marża EBITDA (%)	41,5	-5,7pp	48,9	-1,0pp
Saldo przychodów kosztów fin.	1,4	-58,7%	2,5	-62,1%
ZYSK NETTO	**13,2**	-24,6%	34,4	-5,0%
Marża netto (%)	31,3	-7,4pp	37,2	-3,9pp

[1] Zawiera: opłaty eksploatacyjne, podatki i opłaty (w GPW po odjęciu opłat na KNF) oraz inne koszty operacyjne

Przychody - Rynek Finansowy

Przychody - obsługa obrotu Rynek Finansowy



Dane operacyjne

		Q2 2026	rdr	H1 2026	rdr
AKCJE	**obroty sesyjne (mld zł)**	**151,1**	+14,9%	**309,0**	+27,3%
	wolumen akcji (mln sztuk)	3,1	-14,4%	6,4	-0,8%
	śred. wartość transakcji (tys zł)	9,29	-5,5%	9,83	-2,9%
	udział HVP / animatorów (%)	35,9%	+3,1 pp	34,5%	+1,9 pp
	średnia opłata (pb)	1,89	-3,7%	1,92	-2,5%
POCHODNE	**ETF (mld zł)**	**1,5**	+88,6%	**3,4**	+137%
	obroty W20 (mln)	**1,7**	-7,1%	**3,6**	-0,2%
	średnia opłata W20 (zł)	1,08	+1,6%	1,08	+0,4%
DŁUŻNE	**obroty TBSP (mld zł)**	**687,6**	+107%	**1 252,8**	+87,3%
	transakcje kasowe (mld zł)	31,3	-15,9%	86,6	+20,1%
INNE	**obroty Catalyst (mld zł)**	**2,3**	+19,3%	**4,8**	+32,0%
	strukturyzowane (mld zł)	**0,8**	+1,5%	**2,2**	+30,4%

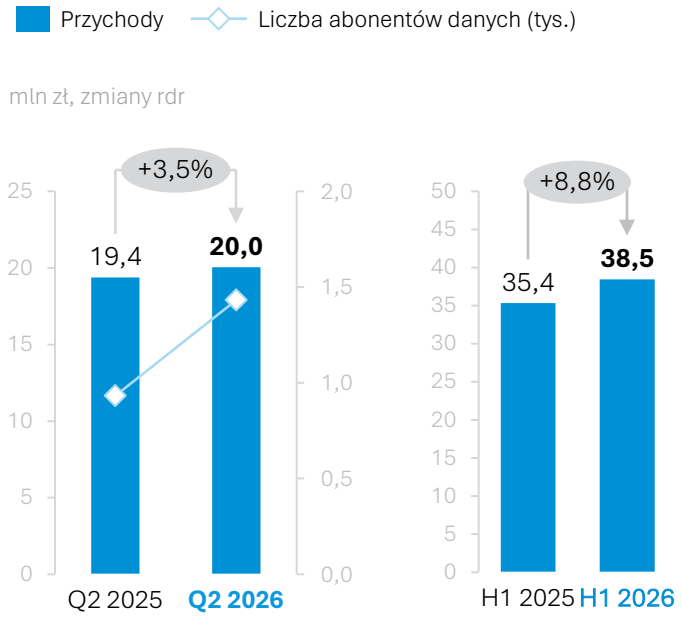
Q2 2026

- **Przychody z obrotu akcjami** (+11,2% rdr): wyższe obroty (+14,9% rdr) przy spadku średniej opłaty (-3,7% rdr)
- **Przychody z obrotu instr. pochodnymi** (-0,8% rdr): spadek obrotów kontraktami WIG20 (-7,1% rdr) wzrosty w kontraktach na akcje i waluty
- **Przychody z obrotu instr. dłużnymi** (-1,8% rdr): spadek obrotów na rynku kasowym TBSP (-15,9% rdr)

[1] Zawiera: przychody z innych opłat od uczestników rynku oraz obrotu innymi instrumentami rynku kasowego

Przychody - Rynek Finansowy

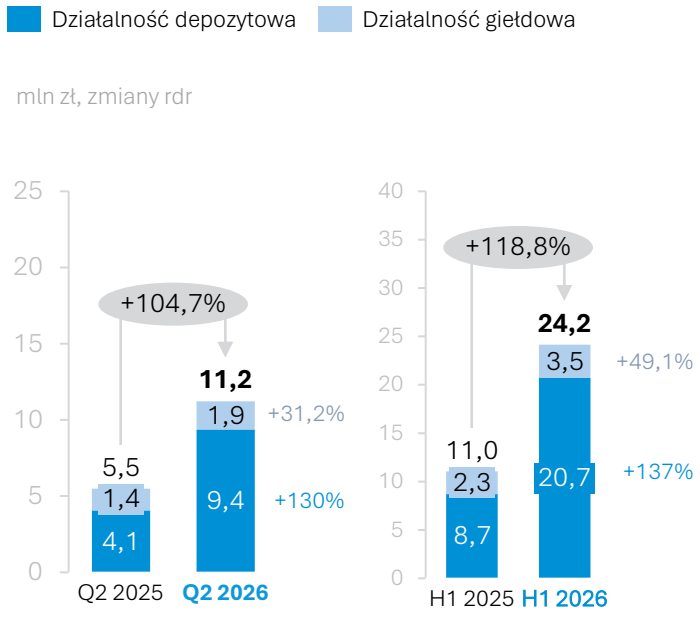
Sprzedaż informacji



Q2 2026

- **Spadek dynamiki wzrostu** w Q2 wynika z efektu wysokiej bazy porównawczej w Q2 2025
- **Wzrost przychodów** związany z:
  - nowymi klientami na dane real-time GK GPW
  - podwyższeniem stawek opłat

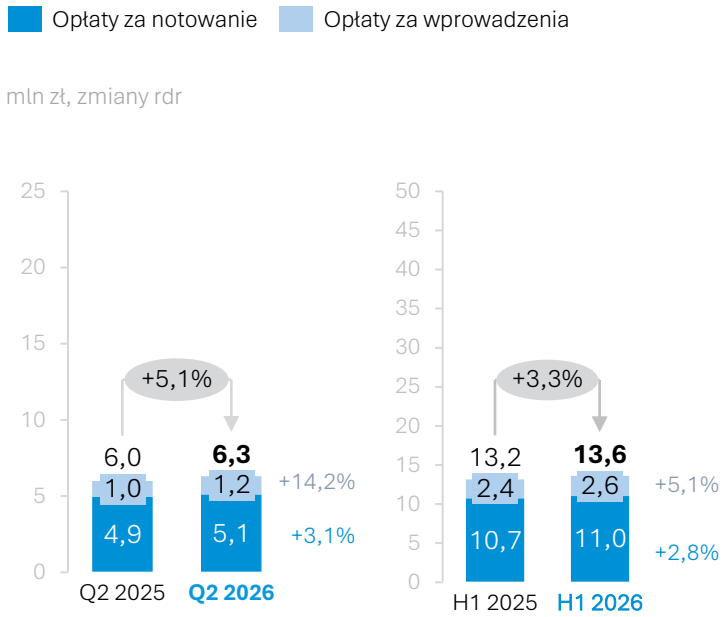
AMX



Q2 2026

- **Wzrost opłat depozytowych** związany z podwyższeniem stawek opłat od lipca 2025
- **Wzrost przychodów z działalności giełdowej** związany z większą aktywnością uczestników rynku w Armenii

Obsługa emitentów

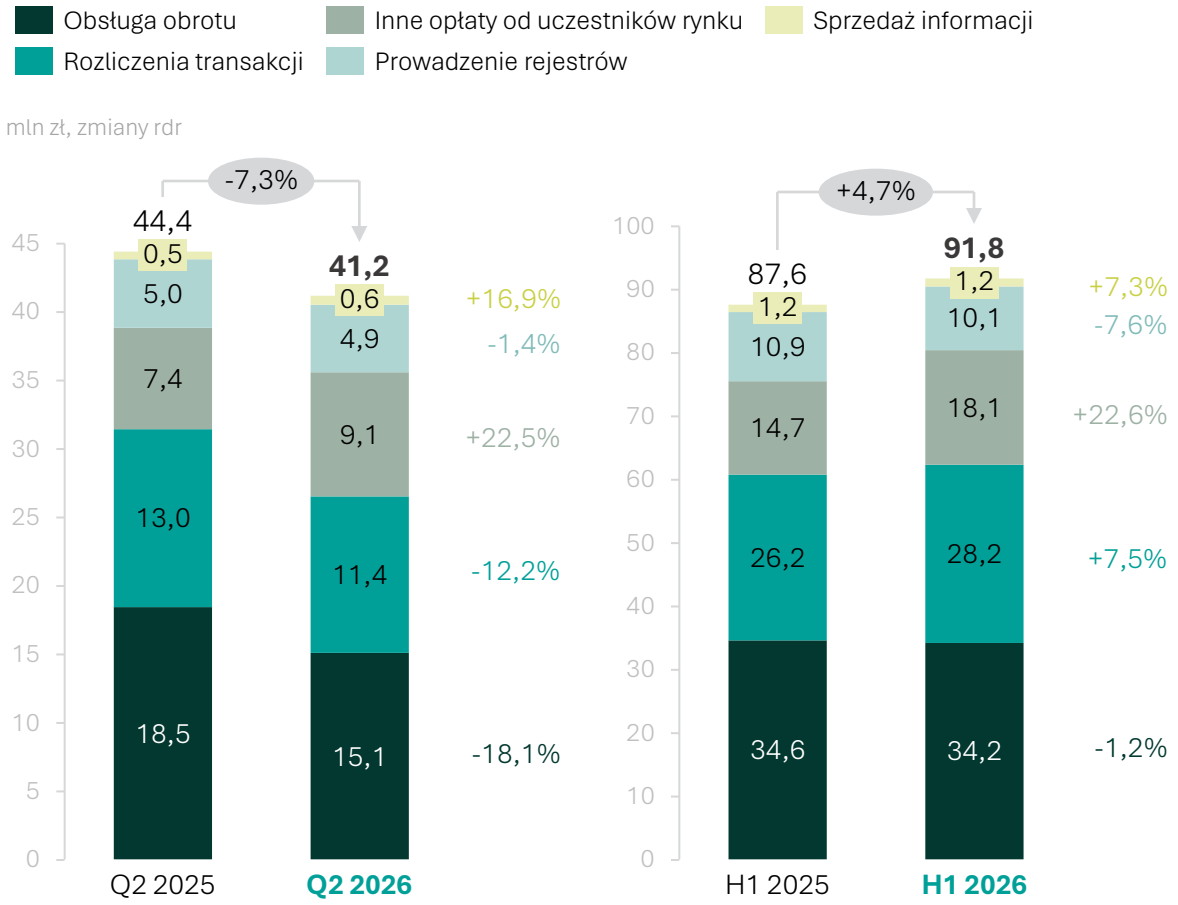


Q2 2026

- **Stabilne przychody** z opłat za notowanie emitentów oraz opłat za wprowadzenie nowych instrumentów do obrotu

Przychody - Rynek Towarowy

Struktura przychodów GK TGE



Q2 2026

- **Obsługa obrotu** (-18,1% rdr) w tym :
  - Energia elektryczna (+0,6% rdr)
  - Gaz ziemny (-28,6% rdr)
  - Prawa majątkowe (-26,8% rdr) - efekt mniejszego wolumenu obrotu w transakcjach pozasesyjnych ŚP OZE, którego nie zdołał zrekompensować wzrost przychodów z obrotu sesyjnego ŚP OZE oraz z obrotu ŚP EF
- **Rozliczenia transakcji** (-12,2% rdr) - niższe wolumeny obrotu na rynku terminowym gazu ziemnego oraz rynku praw majątkowych ŚP OZE
- **Inne opłaty od uczestników rynku** (+22,5% rdr) - wzrost opłat IRGiT w systemie zabezpieczeń oraz wzrost liczby klientów InfoEngine
- **Prowadzenie rejestrów** (-1,4% rdr) w tym:
  - RŚP (-13,5% rdr) - niższe wolumeny wystawień ŚP w wyniku słabszej generacji OZE w okresie zimowym oraz stopniowego wygaszania systemu wsparcia, a także niższe wolumeny ewidencji ŚP spowodowane wysokim poziomem ŚP na kontach podmiotów zobowiązanych do umorzeń
  - RGP (+32,1%) - stabilny wzrost wolumenów umorzeń i obrotu GP związany z wyższą liczbą źródeł OZE

Przepływy pieniężne i stan gotówki

Skonsolidowane przepływy pieniężne

mln zł	H1 2026	H1 2025	zmiana
Przepływy operacyjne, w tym:	**128,5**	135,1	-4,9%
Zysk netto okresu	130,2	108,8	+19,7%
Korekty, w tym:	+30,0	+44,4	-32,6%
Należności handlowe i pozostałe	-36,2	-24,0	+50,8%
Zobowiązania z tytułu świadczeń prac.	-10,5	-0,6	+1650%
Podatek dochodowy (zapłacony/zwrócony)	-31,6	-18,0	+75,2%
Nakłady inwestycyjne (CAPEX)	**-31,6**	-40,4	-21,7%
Wolne przepływy pieniężne (FCF)[1]	**96,9**	94,8	+2,3%
EBITDA skorygowana	140,6	117,1	+20,1%
Przepływy operacyjne / EBITDA skorygowana (%)	**91,4%**	115,4%	-24,0 pp

Stan gotówki netto

mln zł	30.06.2026	31.12.2025	zmiana
Środki płynne	489,7	406,2	+20,6%
Środki pieniężne i ekwiwalenty	246,7	222,9	+10,7%
Płynne aktywa finansowe	243,1	183,3	+32,6%
Zobowiązania oprocentowane (głównie leasing)	-20,2	-22,5	-9,9%
Gotówka netto	**469,5**	383,8	+22,3%

H1 2026

- **Niższe rdr przepływy operacyjne** w H1 2026 (128,5 mln zł, -4,9% rdr) pomimo wzrostu zysku netto (130,2 mln zł, +19,7% rdr):
  - Wzrost salda należności handlowych, związany m.in. z przejściowym wpływem wdrożenia nowego systemu finansowo-księgowego na cykl rozliczeń
  - Wyższa wartości wynagrodzeń zmiennych wypłaconych za 2025 r.
  - Wzrost wartości podatku dochodowego zapłaconego za rok 2025
- Wolne przepływy pieniężne[1] (FCF) za H1 2026 wyniosły 96,9 mln zł, +2,3% rdr
- Na koniec czerwca 2026 GPW posiadała **469,5 mln zł** środków płynnych (+22,3% wobec końca 2025)
- 6 sierpnia dywidenda za 2025 r. wypłacona akcjonariuszom: 142,7 mln zł (**3,40 zł na akcję**) – wzrost o **+7,9% rdr**

[1] Przepływy operacyjne pomniejszone o nakłady inwestycyjne (CAPEX)

Wyniki finansowe spółek zależnych

- Łączny ujemny wynik EBITDA spółek zależnych non-core w H1 2026 wyniósł **1,9 mln zł** wobec 2,9 mln zł w H1 2025

Spółki zależne non-core

mln zł	Bondspot		GPW Benchmark		AMX		GPW Tech		GPW Logistics		GPW DAI		GPW Private Market		GPW Ventures	
	H1 2026	H1 2025	**H1 2026**	H1 2025	**H1 2026**	H1 2025	**H1 2026**	H1 2025	**H1 2026**	H1 2025	**H1 2026**	H1 2025	**H1 2026**	H1 2025	**H1 2026**	H1 2025
Przychody	8,4	7,7	10,9	10,0	24,2	11,2	2,2	1,3	7,2	6,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
OPEX	7,1	6,3	7,7	7,9	16,7	9,1	1,3	1,2	7,9	7,6	1,2	2,2	0,0	0,3	0,2	0,2
EBITDA	2,1	2,1	3,5	2,4	8,3	3,0	0,9	0,0	**-0,8**	**-0,9**	**-0,9**	**-1,6**	**0,0**	**-0,3**	**-0,2**	**-0,1**
Zysk netto	1,1	1,4	2,8	2,1	7,3	2,3	1,0	0,0	**-0,8**	**-1,5**	**-1,2**	**-2,3**	**0,0**	**-0,2**	**-0,1**	**-0,1**

Dane nie zawierają wyłączeń konsolidacyjnych

Finalizacja przeglądu projektów spoza działalności podstawowej

	Opis	Planowane działania
GPW DAI	Spółka utworzona w celu realizacji projektu na rynku mediowym, związanego z dynamiczną podmianą reklam	▪ **Zmniejszenie kosztów** działalności operacyjnej od lipca ▪ Równolegle prowadzone działania w celu **połączenie z innym podmiotem z Grupy**
GPW Logistics	Spółka świadcząca usługi w branży TSL	▪ **Proces poszukiwania inwestora został zakończony** bez wyłonienia inwestora ▪ W trakcie wdrożenia nowa strategia skoncentrowana na **poprawie rentowności**
GPW Private Market	Spółka utworzona w celu realizacji projektu tokenizacji i obrotu aktywami niefinansowymi	▪ W czerwcu spółka **przejęta przez GPW Tech**
GPW Ventures ASI	Spółka utworzona w celu realizacji inwestycji VC na rynku rolniczym w oparciu o fundusze KOWR (Ministerstwo Rolnictwa)	▪ W styczniu 2026 r. KOWR podjął decyzję o **likwidacji funduszu KOWR Ventures ASI** ▪ W kwietniu otwarto likwidację funduszu ▪ Od lutego trwa likwidacja GPW Ventures AM, jedynego komplementariusza funduszu

- **Celem działań jest minimalizacja negatywnego wpływu spółek non-core na wyniki GK GPW**

Wyniki finansowe GK KDPW

Wyniki GK KDPW

mln zł, zmiany % rdr	Q2 2026	rdr	H1 2026	rdr
Przychody operacyjne	**82,1**	**+8,2%**	**159,8**	**+7,9%**
Prowadzenie depozytu	29,6	+23,1%	57,7	+21,9%
Rozrachunek na rynku kasowym	8,7	+3,1%	17,8	+9,6%
Obsługa emitentów	10,9	-7,5%	17,7	-22,8%
Działalność rozliczeniowa	26,5	+6,9%	53,7	+11,0%
Pozostała działalność	6,4	-6,5%	12,9	-2,5%
Koszty operacyjne	45,5	+6,0%	90,8	+5,3%
Zysk operacyjny	36,6	+11,1%	69,0	+11,5%
Zysk netto (PSR)[1]	**36,2**	**+5,5%**	**68,9**	**+6,0%**
EBITDA	**42,0**	**+7,5%**	**80,8**	**+8,3%**
Zysk netto (MSR)[1]	**35,5**	**+3,1%**	**68,1**	**+5,0%**

Q2 2026

- **Prowadzenie depozytu**: wzrost przychodów o +23,1% rdr do 29,6 mln zł w związku z wyższą kapitalizacją przechowywanych papierów wartościowych,
- **Rozrachunek na rynku kasowym**: wzrost przychodów o +3,1% rdr do 8,7 mln zł w związku z wyższą liczbą instrukcji rozrachunkowych
- **Obsługa emitentów**: przychody niższe o -7,5% rdr do 10,9 mln zł z uwagi na niższą liczbę rejestracji papierów wartościowych
- **Działalność rozliczeniowa**: wzrost przychodów o +6,9% rdr do 26,5 mln zł w związku z wyższą liczbą i wartością rozliczonych transakcji
- **Pozostała działalność**: przychody niższe o -6,5% rdr do 6,4 mln zł w związku z niższą liczbą nadanych kodów LEI oraz w związku z wprowadzoną czasową obniżką stawek w Repozytorium Transakcji EMIR

Q2 2026

Przychody (operacyjne i finansowe) GK KDPW w Q2 2026, które **nie zależą bezpośrednio od koniunktury rynkowej i wolumenów obrotu**:

- Obsługa emitentów: 10,9 mln zł
- Przychody z tytułu zarządzania i administrowania funduszami zabezpieczającymi: 11,3 mln zł
- Przychody finansowe: 8,5 mln zł
- Pozostała działalność bez Repozytorium Transakcji: 3,8 mln zł

Łączne przychody, które nie zależą bezpośrednio od koniunktury rynkowej i wolumenów obrotu w Q2 2026 r.: 34,5 mln zł

[1] GK KDPW publikuje wyniki finansowe według Polskich Standardów Rachunkowości (PSR)
GK GPW publikuje wyniki finansowe według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (MSR)

Struktura GK GPW

GK GPW

Spółki zależne działalność podstawowa

- 100% Towarowa Giełda Energii
  - 100% IRGiT
  - 100% InfoEngine
- 97,2% BondSpot
- 100% GPW Benchmark
- 100% GPW Tech
- 72,2% Armenia Stock Exchange
  - 100% Central Depository of Armenia

Spółki zależne spoza działalności podstawowej

- 100% GPW DAI
- 100% GPW Ventures ASI w likwidacji
- 99,9% GPW Logistics

Spółki stowarzyszone

- 33,3% KDPW
  - 100% KDPW_CCP
- 24,8% Centrum Giełdowe

Członkowie Zarządu GPW



Tomasz Bardziłowski

Prezes Zarządu
od kwietnia 2024

- **30 lat doświadczenia na rynku kapitałowym**
- **2005-2006** Prezes CAIB Securities – pierwszy międzynarodowy DM w Polsce
- **2006-2010** Dyrektor CEE Equities w UniCredit
- **2010-2012** Dyrektor w Credit Suisse Securities
- **2012-2018** Członek zarządu w Vestor DM
- **2019-2024** Dyrektor w Ipopema Securities



Sławomir Panasiuk

Wiceprezes Zarządu
od kwietnia 2024

- **2006-2024** Członek Zarządu KDPW, od 2009 roku Wiceprezes Zarządu
- **2011-2024** Wiceprezes Zarządu Izby Rozliczeniowej KDPW_CCP



Marcin Rulnicki

Członek Zarządu
od sierpnia 2024

- **2012-2021** Dyrektor Finansowy oraz Członek Zarządu Asseco South Eastern Europe (część grupy Asseco Poland – jednej z największych grup IT w Polsce)
- **2022-2024** Dyrektor Finansowy w grupie SunRoof
- Biegły rewident



Michał Kobza

Członek Zarządu
od sierpnia 2024

- **2008-2022 –** Dyrektor Działu Rozwoju Rynku na GPW
- **2022-2024** Doradca ds. Rozwoju w TADAWUL w Rijadzie (Arabia Saudyjska) – odpowiedzialny za identyfikację i rozwój nowych możliwości biznesowych dla giełdy Tadawul w regionie MENA



Dominika Niewiadomska-Siniecka

Członkini Zarządu
od kwietnia 2025

- **25 lata doświadczenia w środowisku międzynarodowym** w sektorach TMT, FinTech, bankowości, M&A, IPO
- **2001-2007** Starszy Prawnik w Beiten Burkhardt
- **2007-2010** Starszy Prawnik w CMS Cameron McKenna
- **2010-2018** Dyrektor ds. prawnych w Play Operator
- **2018-2021** Szef działu Compliance w Vodeno & Aion Bank
- **2022-2024** Dyrektor VeloBank

Kalendarz IR

▪ 28 października 2026	GPW non-deal roadshow, Sztokholm, Szwecja
▪ **16 listopada 2026**	**Publikacja skonsolidowanego raportu kwartalnego Grupy GPW za III kwartał 2026 r.**
▪ 18-19 listopada 2026	NYC CEE Capital Markets Conference (PKO BP) Nowy Jork, USA
▪ 1-2 grudnia 2026	Wood Winter Wonderland (Wood&Company), Praga, Czechy

Kontakt IR

Zespół Relacji Inwestorskich GPW
ir@gpw.pl
+48 (22) 537 72 50

Zastrzeżenia prawne

- Niniejsza prezentacja została przygotowana przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („Spółka” lub „GPW”) na potrzeby jej akcjonariuszy, analityków oraz innych kontrahentów. Niniejsza prezentacja została sporządzona wyłącznie w celach informacyjnych i nie stanowi oferty kupna bądź sprzedaży, ani oferty mającej na celu pozyskanie oferty kupna lub sprzedaży jakichkolwiek papierów wartościowych bądź instrumentów. Niniejsza prezentacja nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej ani oferty świadczenia jakiejkolwiek usługi.

- Spółka informuje, że przedstawione cele i założenia Strategii nie stanowią prognozy ani szacunku wyników, w tym wyników finansowych, i odnoszą się wyłącznie do zakładanych kierunków działania na lata 2025–2027. O ile obowiązek taki nie wynika z obowiązujących przepisów prawa, Spółka nie będzie publikować aktualizacji, zmian ani korekt informacji, danych lub stwierdzeń zawartych w niniejszej prezentacji ani informacji o zmianach Strategii lub zamierzeń Spółki, jak również o wystąpieniu faktów lub zdarzeń, które mogą mieć wpływ na Strategię lub zamierzenia Spółki.

- Dane przedstawione w prezentacji zostały zaprezentowane z należytą starannością, jednak należy zwrócić uwagę, iż niektóre dane pochodzą ze źródeł zewnętrznych i nie były niezależnie weryfikowane. W odniesieniu do wyczerpującego charakteru lub rzetelności informacji przedstawionych w niniejszej Prezentacji nie mogą być udzielone żadne zapewnienia ani oświadczenia.

- GPW nie ponosi żadnej odpowiedzialności za jakiekolwiek decyzje podjęte w oparciu o informacje i opinie zawarte w niniejszej prezentacji. GPW informuje, że w celu uzyskania informacji dotyczących Spółki należy zapoznać się z raportami okresowymi lub bieżącymi, które są publikowane zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa polskiego.