

# Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Prezentacja

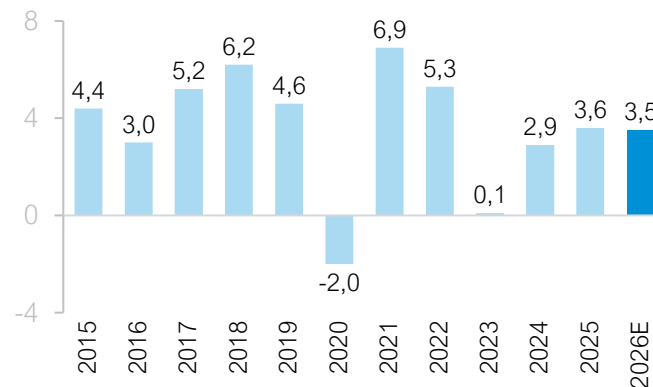
Czerwiec 2026

# Polski rynek kapitałowy

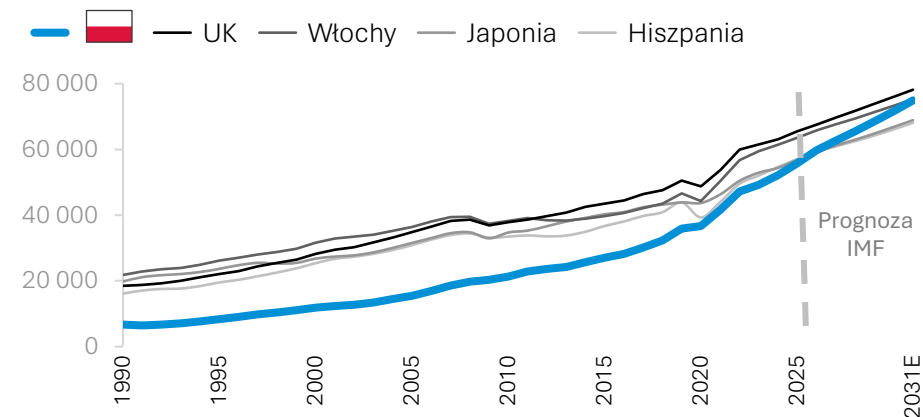
# Polska: główne wskaźniki

<b>6.</b>	gospodarka w UE
<b>20.</b>	gospodarka świata
<b>3.5%</b>	wzrost PKB 2026E
<b>\$1.1bn</b>	PKB 2026E

Polska: wzrost PKB realnie (2015-2026E, %)



PKB per capita (PPP, 1990-2031E, tys. USD)



## Wybrane wskaźniki

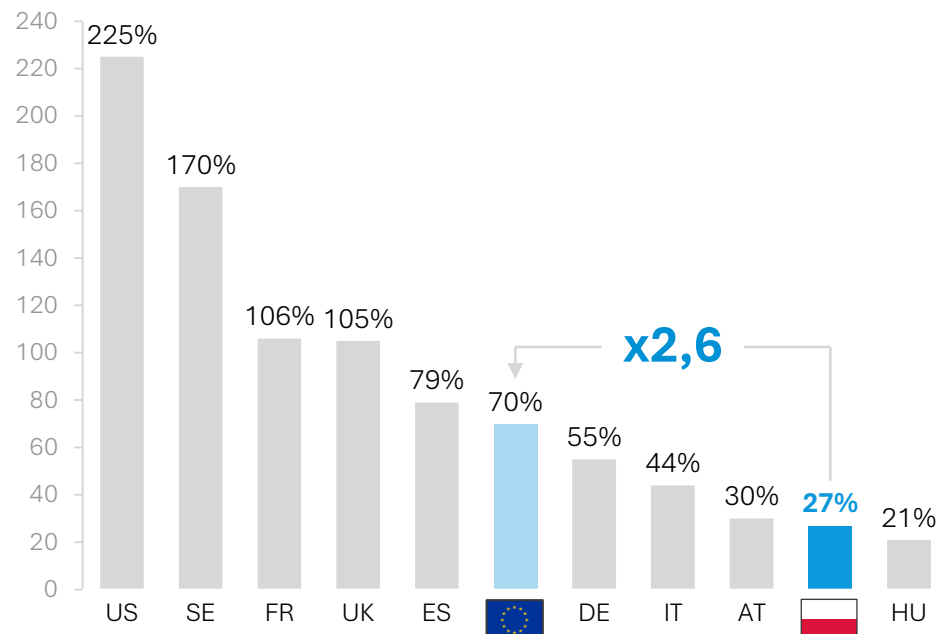
GDP wzrost 2025 (2025, %)	3,6%	1,6%	2,1%	1,4%	0,2%	1,8%
GDP wzrost 2026E (2026E, %)	3,5%	1,2%	2,1%	0,8%	0,6%	2,1%
CPI (2026E, %)	3,2%	2,8%	3,5%	3,3%	2,8%	0,8%
Deficyt budżetowy (2026E, % PKB)	-6,9%	-3,5%	-6,2%	-3,8%	-3,7%	-2,3%
Dług publiczny (2025E, % PKB)	61%	-	102%	104%	65%	34%
C/A (2026E, % PKB)	-1,1%	+2,5%	-3,2%	-2,5%	+4,4%	+5,7%
Inwestycje (2024, % % PKB)	17,7%	21,3%	21,7%	17,9%	21,0%	24,6%
Wydatki B&R (2024, % % PKB)	1,4%	2,2%	3,5%	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**

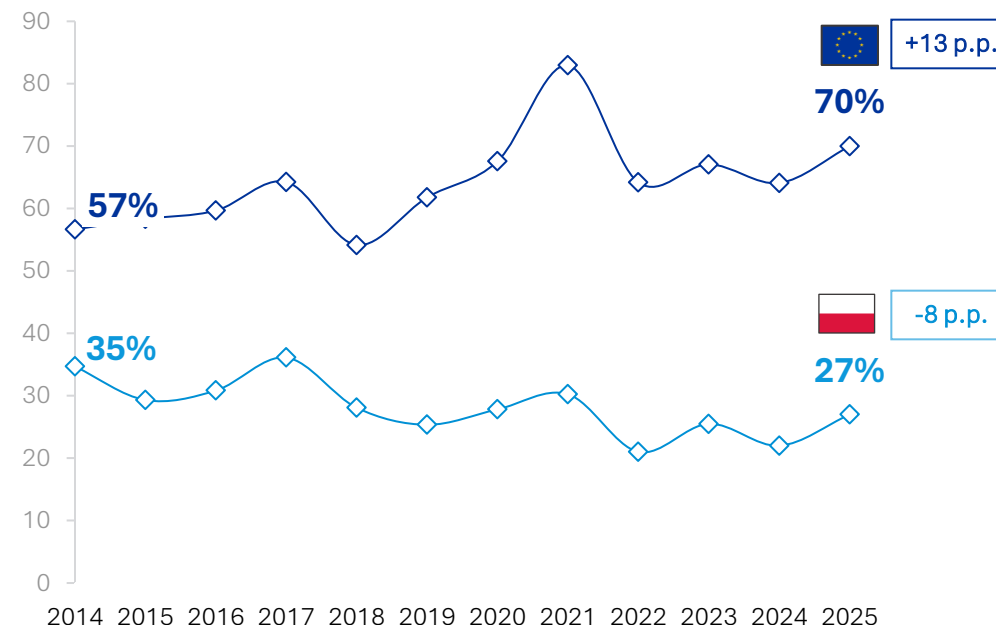
# Polski rynek kapitałowy ze znaczącym potencjałem wzrostu

- 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, %)

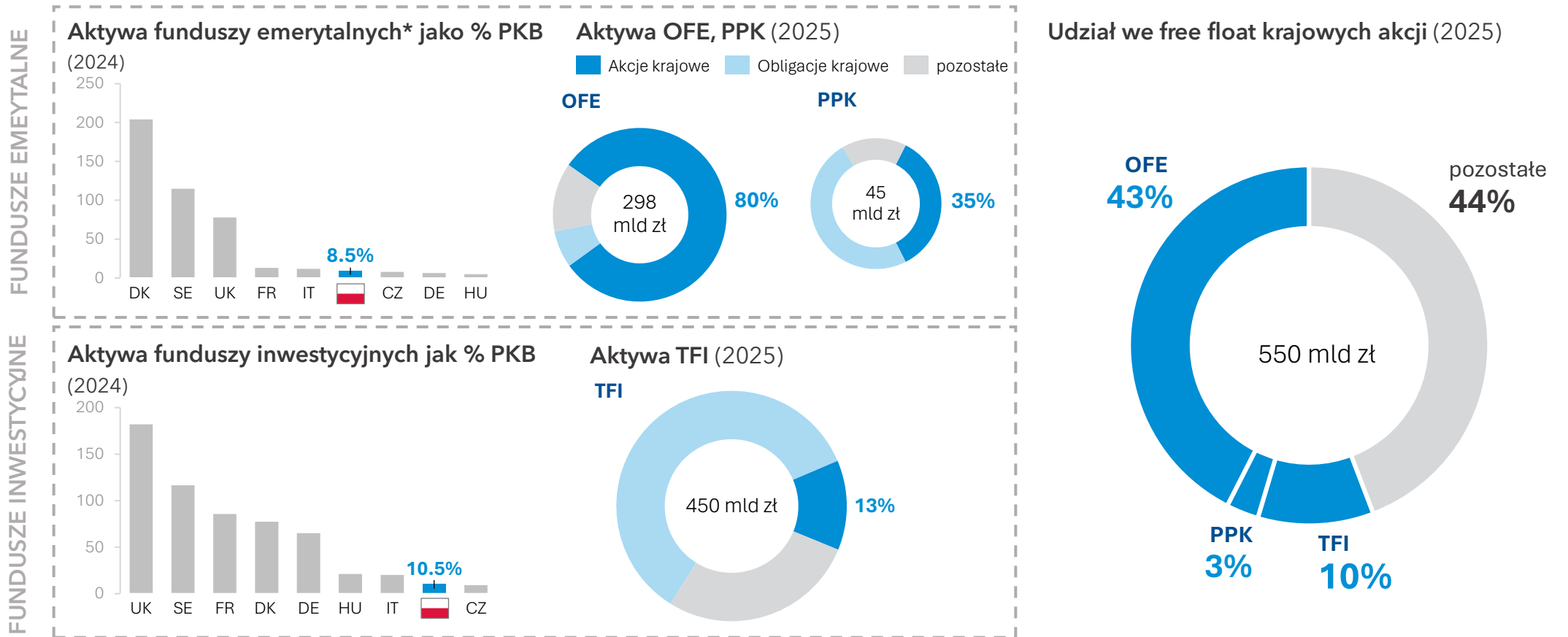


## Kapitalizacja spółek krajowych - Polska vs UE (2014-2025, %)



# 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



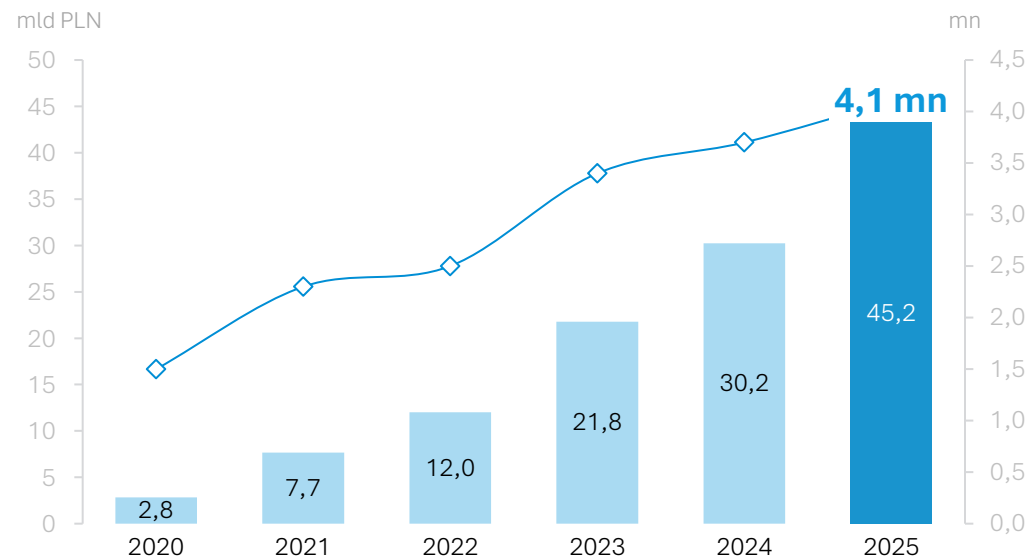
Źródła: OECD, EFAMA, NBP, KNF | \*Aktywa funduszy emerytalnych – aktywa pozyskane ze składek na plan emerytalny, przeznaczone na finansowanie świadczeń emerytalnych

# Rosnące aktywa pracowniczych i dobrowolnych programów emerytalnych

- Pracownicze programy emerytalne (PPK, PPE) nadal rosną
- Alokacja kapitału własnego na poziomie 35% (2025) – PPK są prawnie zobowiązane do inwestowania części aktywów w lokalne akcje

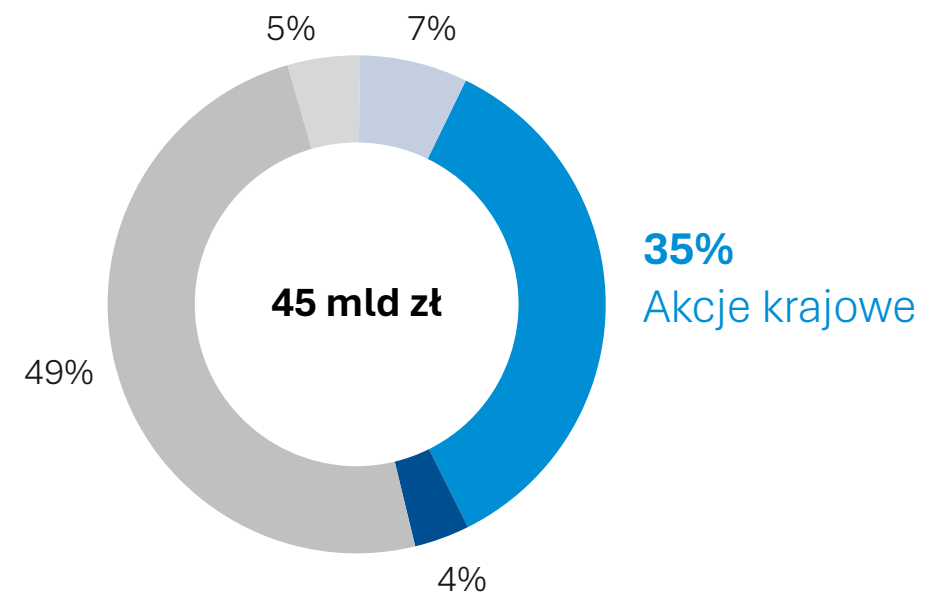
## Aktywa w ramach programu emerytalnego PPK (2020-2025)

■ aktywa PPK (mld PLN, LHS)    ◆ Liczba uczestników (mln, RHS)



## Struktura aktywów PPK (2025, %)

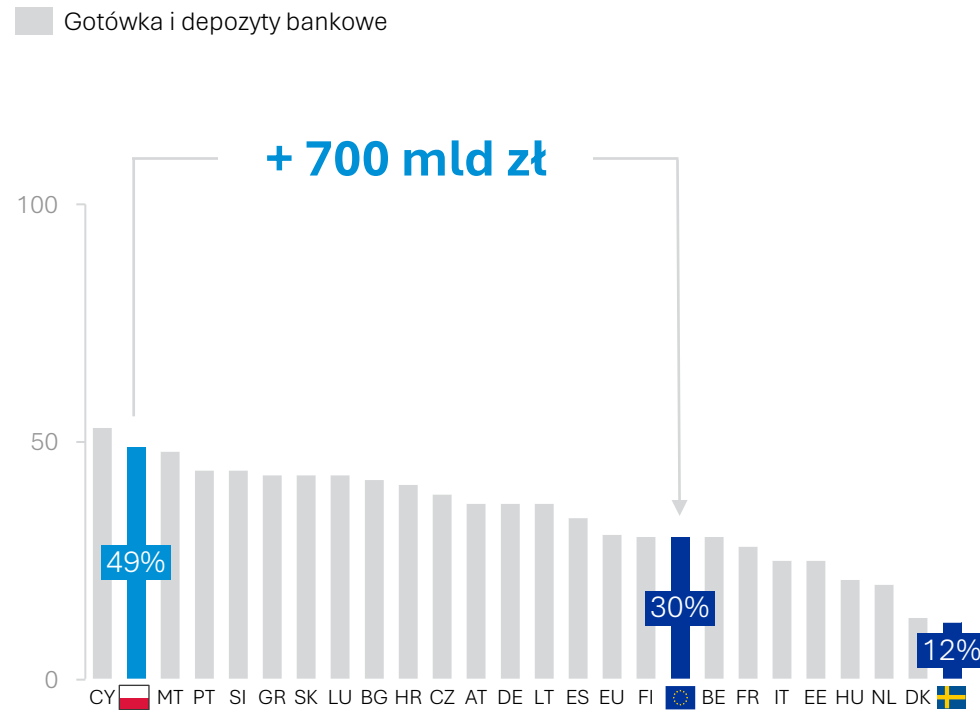
■ Akcje krajowe    ■ Zagraniczne akcje    ■ Dług krajowy    ■ Dług zagraniczny    ■ Inne



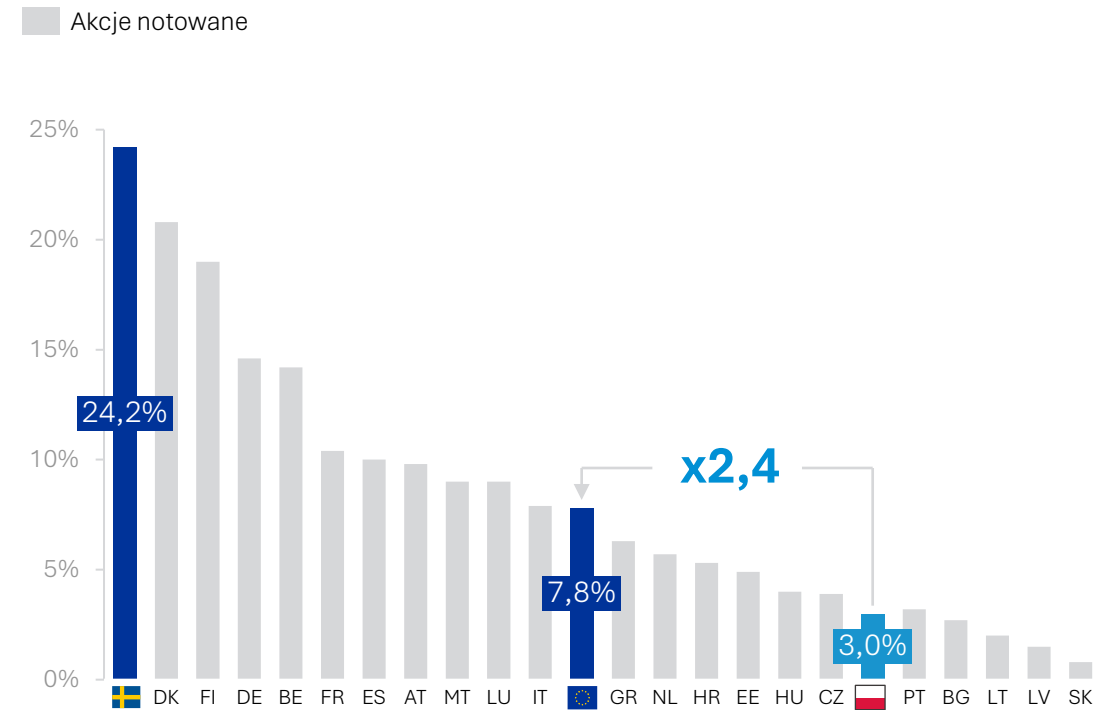
# Struktura aktywów gospodarstw domowych szansą dla polskiego rynku

- 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 gosp. dom. (2025, %)



## Akcje notowane w aktywach gosp. dom. (2025, %)



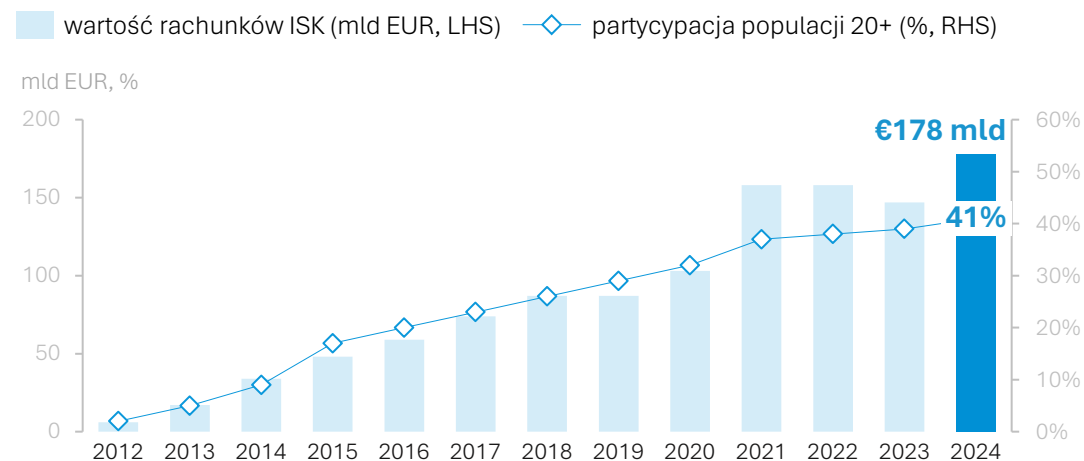
# Osobiste Konto Inwestycyjne (OKI) - szansa na wzrost udziału inwestorów indywidualnych w rynku kapitałowym



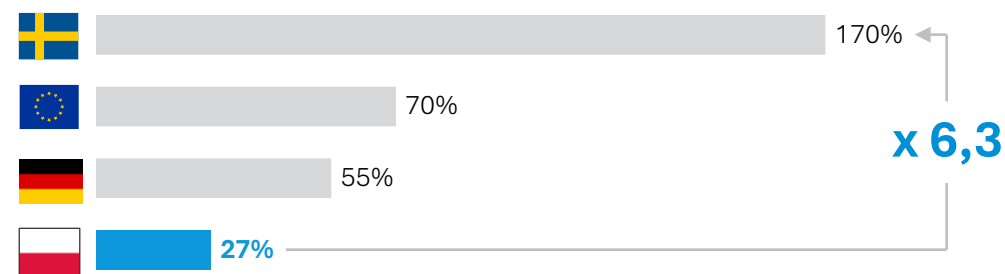
- **Dobrowolny produkt** wspierający długoterminowe inwestowanie
- Oparty na kontach **ISK w Szwecji**

- **Brak podatku** przy inwestycjach w krajowe aktywa do **100 tys. zł**
- **Niski podatek** od aktywów powyżej tego limitu - liczony wg formuły: obecna stawka podatku od zysków kapitałowych (19%) razy stopa referencyjna NBP (kwiecień 2026: 3,75%)
- **Szerokie możliwości inwestycyjne** - dowolne aktywa dopuszczone do obrotu, fundusze inwestycyjne oraz do 25 tys. zł w lokaty lub obligacje oszczędnościowe
- **Elastyczność** - brak limitu wpłat i możliwość wypłat w dowolnym momencie
- Według szacunków Ministerstwa Finansów:
  - **100 mld PLN: wartość aktywów OKI w ciągu 3 lat od uruchomienia**
  - **74 mld PLN: napływy do WSE z OKI do 2040 roku**
- Planowane wejście w życie: styczeń 2027

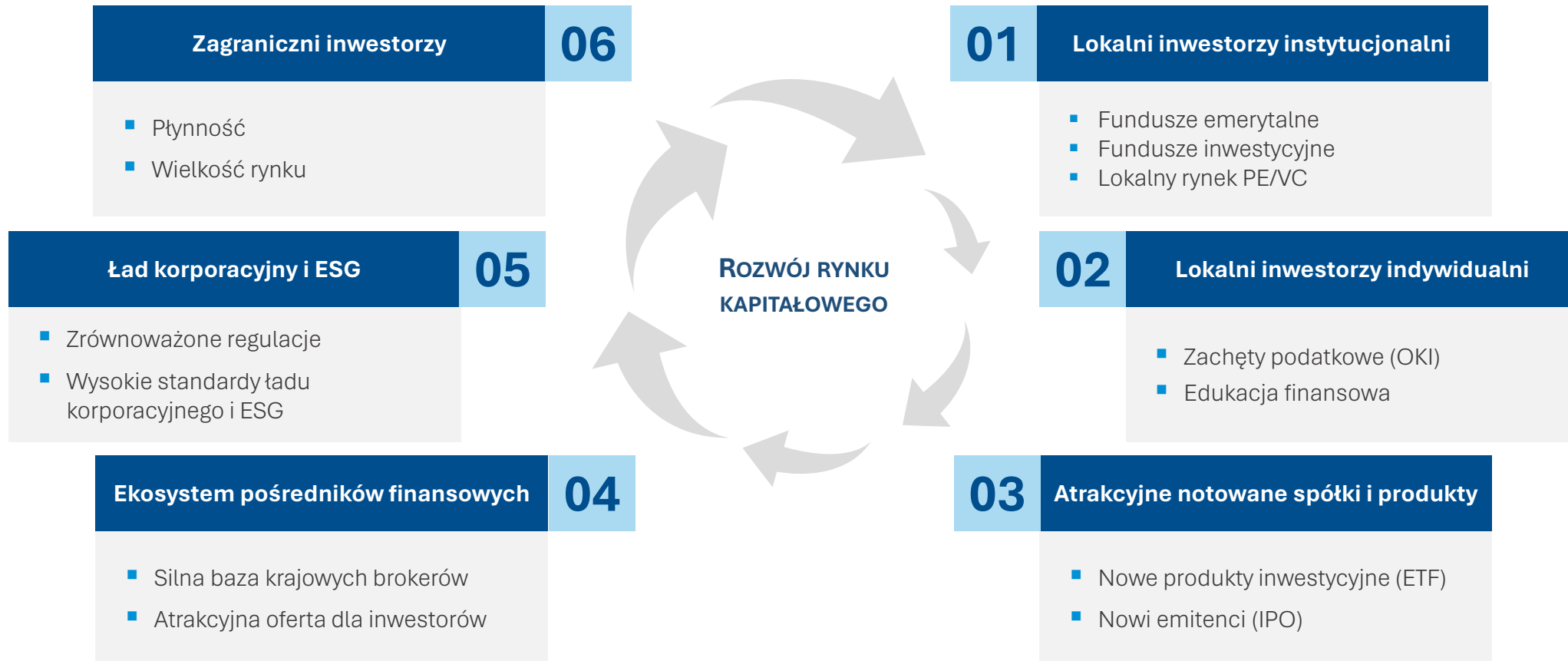
## Rozwój ISK w Szwecji w latach (2012-2024)



## Kapitalizacja spółek krajowych do PKB 2025 (%)



# Koło rozwoju rynku kapitałowego

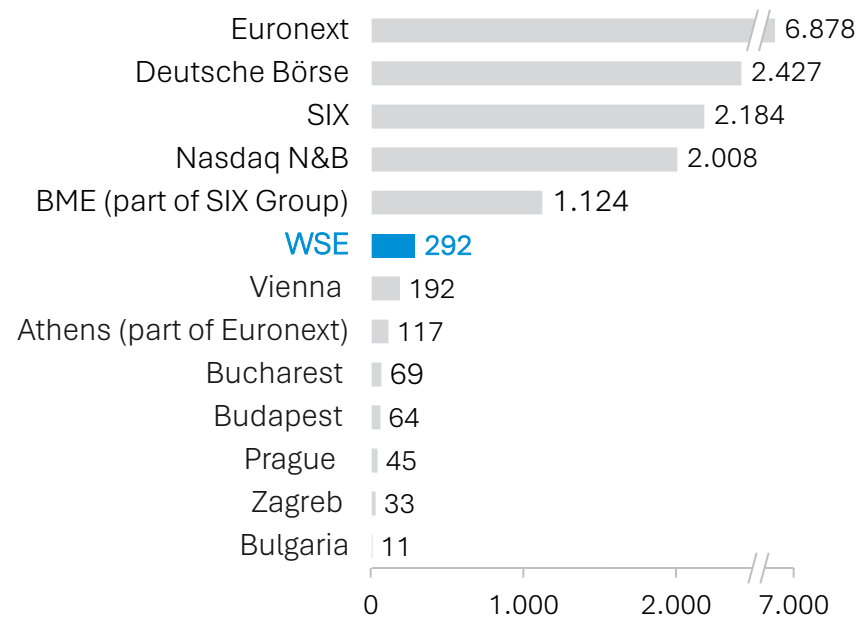


# GPW

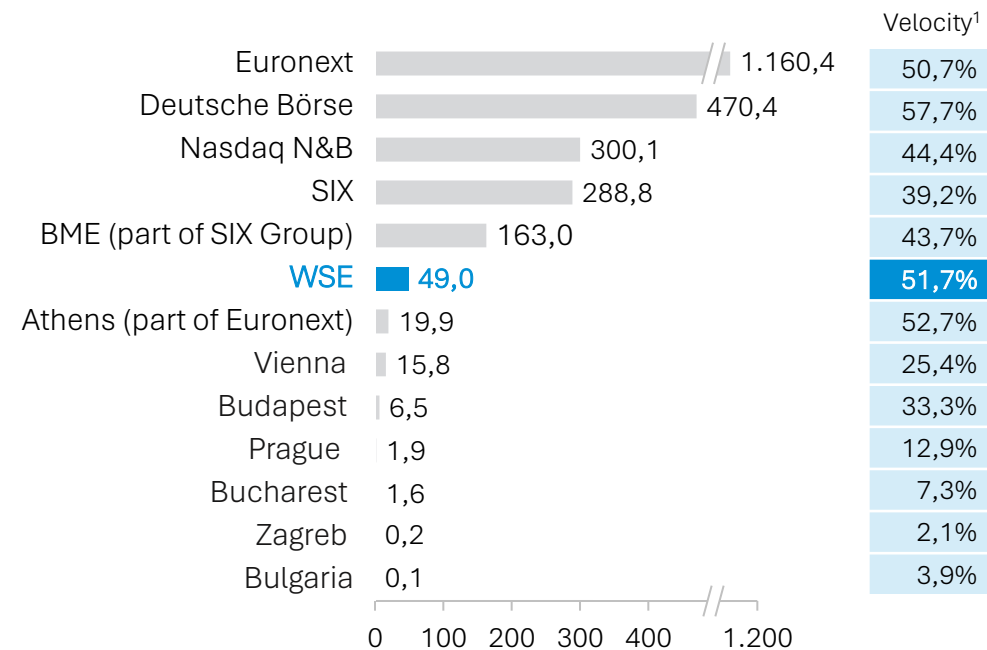
## kluczowe informacje

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

## Kapitalizacja rynku krajowego (April 2025, mld EUR)



## Obrót akcjami (2026 YTD, mld EUR)



**401** Spółek notowanych na Głównym Rynku

**0,6 mld \$** Średnie sesyjne obroty akcjami<sup>2</sup>

**1,10%** Udział polskich akcji w MSCI EM

**355** Spółek notowanych na NewConnect

**45** Spółki z obrotem >1 mln \$ dziennie<sup>2</sup>

**0,15%** Udział polskich akcji w FTSE DM

Źródło: GPW, FESE na dzień 31.05.2026

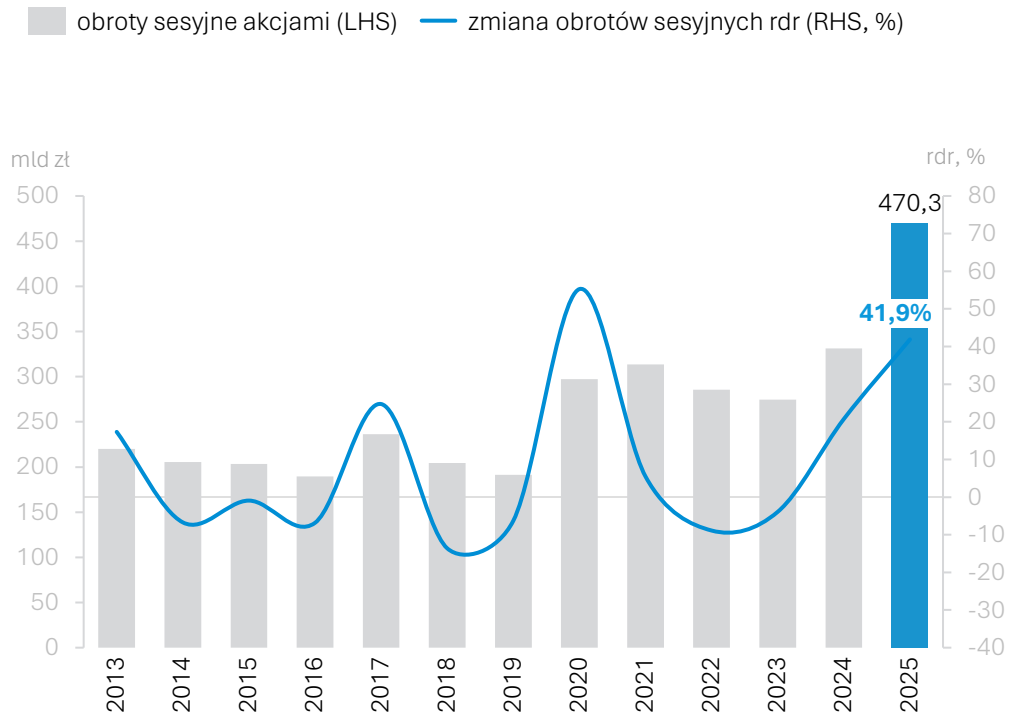
<sup>1</sup> Wskaźnik velocity: obrót gotówkowy akcjami krajowymi jako % średniej kapitalizacji akcji krajowych; YTD (annualizowane)

<sup>2</sup> Dane za 3 ostatnie miesiące do 25.05.2026

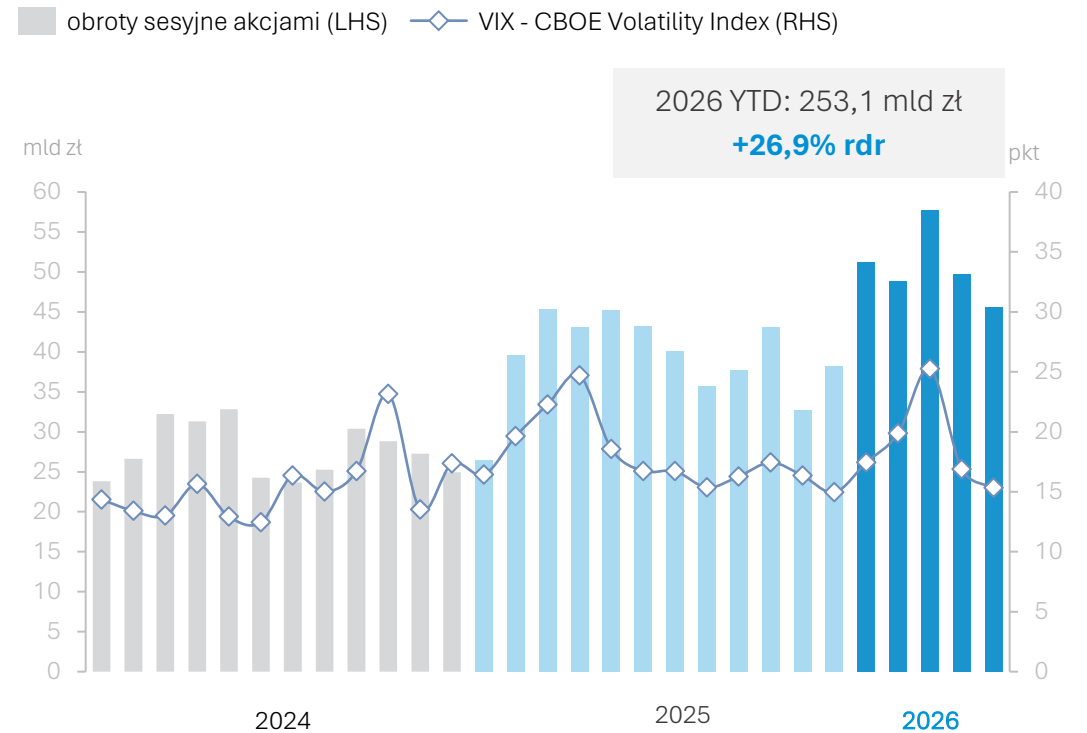
# Rekordowo wysokie obroty akcjami w 2025 roku, dalszy wzrost w 2026 YTD

- W 2025 roku obroty akcjami na Głównym Rynku GPW wzrosły o 41,9% rdr, osiągając rekordowe 470,3 mld zł
- Zwiększona zmienność rynku napędza dalszy wzrost obrotów na GPW w 2026 YTD

## Roczne obroty sesyjne akcjami na Głównym Rynku (mld zł)



## Miesięczne obroty sesyjne akcjami na Głównym Rynku (mld zł)



# Intensywna aktywność ECM na głównym rynku WSE w 2026 roku

Rynek pierwotny		Rynek wtórny			
		SPO		ABB	
<b>ROBYG</b> Nieruchomości <b>1 178</b> mln zł Czerwiec 2026	<b>Rex Concepts</b> Hotele i restauracje <b>498</b> mln zł Maj 2026	<b>Energa   GRUPA ORLEN</b> Energia <b>5 107</b> mln zł Czerwiec 2026	<b>creotech</b> Deep tech <b>481</b> mln zł Czerwiec 2026	<b>allegro</b> Handel internetowy <b>4 418</b> mln zł Kwiecień 2026	<b>pepco®</b> Handel detaliczny <b>1 359</b> mln zł Styczeń 2026
<b>ONE MORE LEVEL</b> Gry przejście z NC Luty 2026	<b>SCANWAY</b> Deep tech przejście z NC Marzec 2026	<b>NIEWIADOW POLSKA GRUPA MILITARNA</b> Obronny <b>157</b> mln zł Maj 2026	<b>DataWalk</b> Deep tech <b>116</b> mln zł Luty 2026	<b>BNP PARIBAS</b> Banki <b>675</b> mln zł Czerwiec 2026	<b>VERCOM</b> IT <b>521</b> mln zł Czerwiec 2026
<b>syn<sup>2</sup>bio</b> Biotechnologia spin-off Kwiecień 2026	<b>QUANTUM creotech</b> Deep tech spin-off Kwiecień 2026	<b>QUANTUM creotech</b> Deep tech <b>81</b> mln zł Maj 2026	<b>GAMES</b> Gry <b>70</b> mln zł Marzec 2026	<b>Synektik</b> Biotechnologia <b>413</b> mln zł Czerwiec 2026	<b>MURAPOL</b> Nieruchomości <b>287</b> mln zł Czerwiec 2026
<b>NIEWIADOW POLSKA GRUPA MILITARNA</b> Obronny przejście z NC Kwiecień 2026	<b>LUMINAMETALS</b> Górnictwo dual listing Czerwiec 2026	<b>Captor Therapeutics®</b> Biotechnologia <b>66</b> mln zł Marzec 2026	<b>TPG TRANS POLONIA GROUP</b> Logistyka <b>50</b> mln zł Maj 2026	<b>MEDICALgorithmics</b> Biotechnologia <b>69</b> mln zł Styczeń 2026	<b>enterair</b> Gry <b>59</b> mln zł Czerwiec 2026

Wybrane transakcje o wartości powyżej 20 mln zł, stan na 25.06.2026  
 Źródło: raporty emitentów

# 17,4 mld zł

Łączna wartość transakcji  
 IPO/SPO/ABB 2026 YTD  
 (+66% vs. 2025 YTD)

# 8

debiutów na Głównym Rynku GPW  
 2026 YTD

# 16

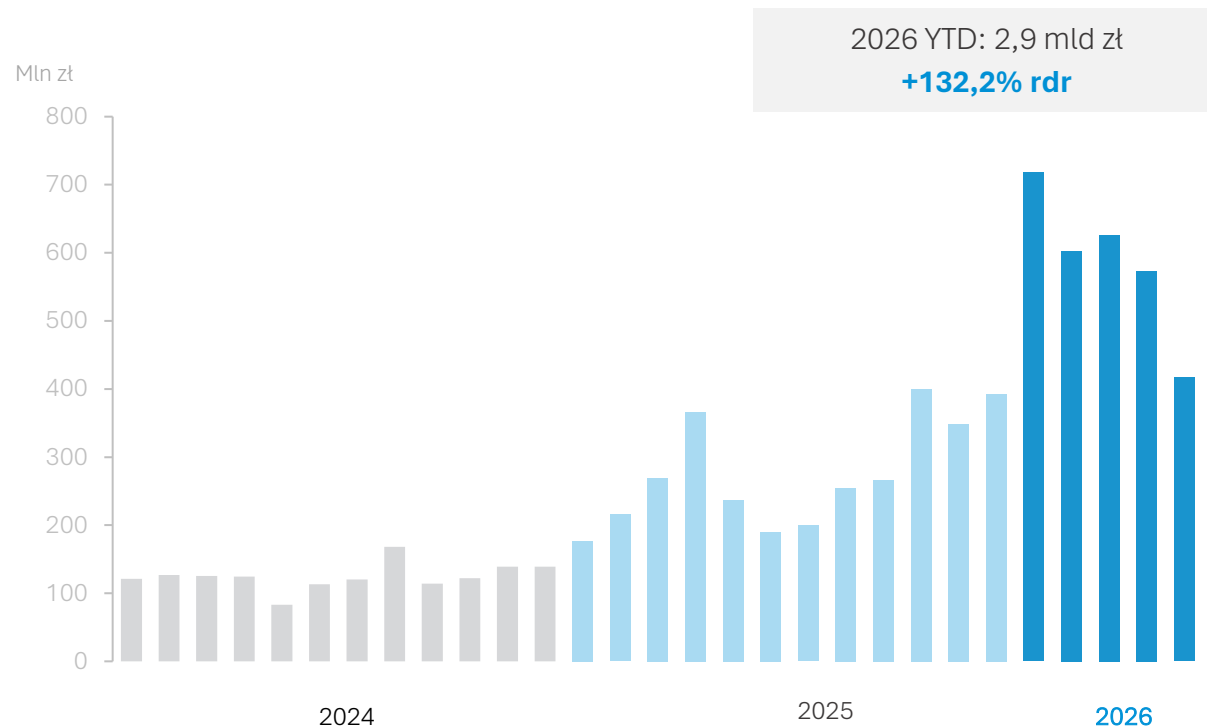
SPO na Głównym Rynku GPW  
 2026 YTD

# 11

Liczba ABB na Głównym Rynku GPW  
 2026 YTD

# Rozwój oferty ETF pozostaje jednym z głównych priorytetów

## Obroty ETF na Głównym Rynku GPW



2026 YTD

- Aktywa zgromadzone w ETF notowanych na GPW wzrosły w Q1 2026 o 30% rdr, do **2,8 mld zł**
- Obecnie na GPW notowane są **42 ETFy** (36 na Głównym Rynku, 6 na GlobalConnect)
- W 2026 zadebiutowało **13 ETF**, m.in.:
  - PZU ETF WIG20 TR + mWIG40 TR
  - BETA ETF mWIG40TRlv i mWIG40TRsh
- W maju pierwsze ETF WIG30TR zadebiutowało na **giełdach w Zagrzebiu i Lublanie**

**~50** ETF na koniec 2026

# Kierunki strategiczne GK GPW 2025-2027

# 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 przez 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)	Wyniki 2025 vs. 2024
<b>Przychody</b>	<b>6-8%</b>	<b>+18,7%</b>
<b>OPEX</b>	<b>4-6%</b>	<b>+9,9%</b>
<b>EBITDA<sup>1</sup></b>	<b>8-12%</b>	<b>+37,7%</b>
	Ambicje finansowe 2027	Wyniki 2025
<b>Cost/income</b>	<b>~65%</b>	<b>66,1%</b>
<b>ROE</b>	<b>~18%</b>	<b>17,8%</b>

2025
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Wzrost przychodów istotnie wyższy od ambicji finansowych GPW, ze względu na wyższe od oczekiwań:                             <ul style="list-style-type: none"> <li>▫ przychody z obrotów akcjami</li> <li>▫ przychody z obrotu i rozliczania transakcji gazem ziemnym</li> </ul> </li> <li>▪ Wzrost kosztów operacyjnych powyżej poziomu wskazanego w ambicjach finansowych, głównie ze względu na wyższe od oczekiwań:                             <ul style="list-style-type: none"> <li>▫ koszty zmienne zależne od wyników GK GPW</li> </ul> </li> <li>▪ Wzrost EBITDA<sup>1</sup> istotnie wyższy od ambicji finansowych ze względu na silny efekt dźwigni operacyjnej</li> <li>▪ Wskaźnik C/I oraz zwrot na kapitale własnym zbliżone do ambicji finansowych</li> </ul>

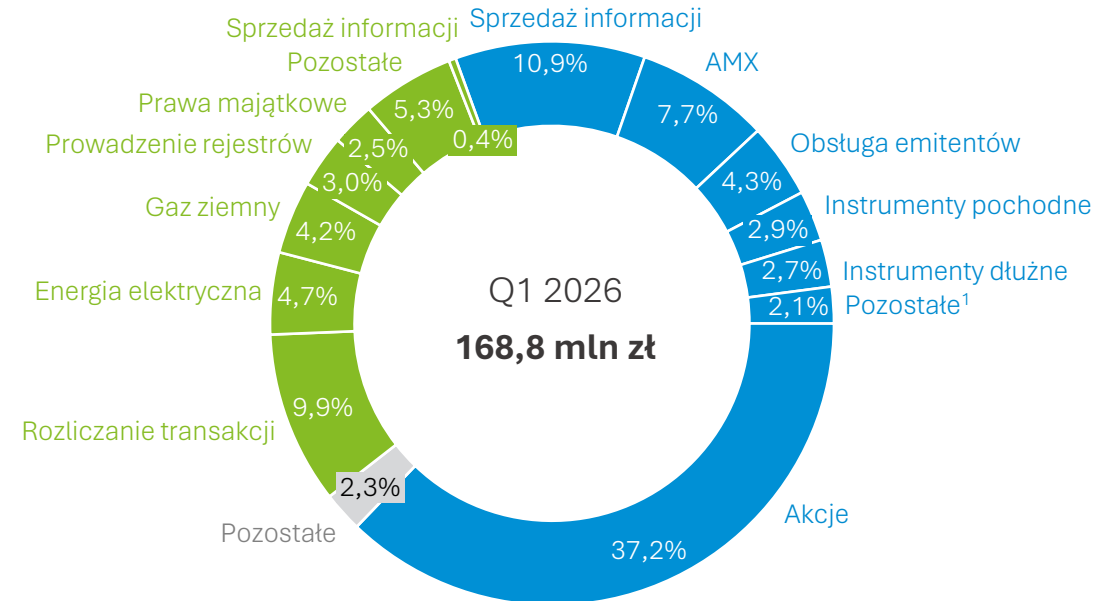
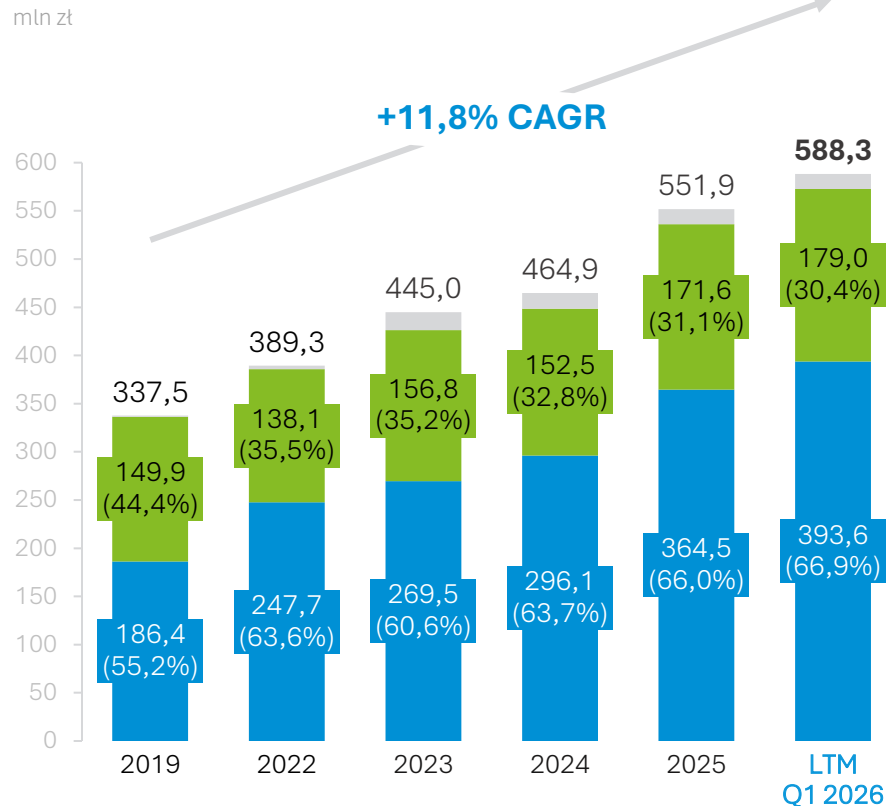
<sup>1</sup> Wyniki skorygowane o wpływ zdarzeń jednorazowych

# Wyniki finansowe GK GPW

# Struktura przychodów GK GPW

## Przychody GK GPW (mln zł)

Rynek finansowy    Rynek Towarowy    Pozostałe przychody



Q1 2026	
■	Udział przychodów niezależnych od obrotu <sup>2</sup> : <b>31,8%</b>
□	Przychody zależne od obrotów: 115,1 mln zł <b>+28,8%</b>
□	Przychody niezależne od obrotów: 53,6 mln zł <b>+24,9%</b>

<sup>1</sup> Zawiera inne opłaty od uczestników rynku w ramach obsługi obrotu oraz inne instrumenty rynku kasowego

<sup>2</sup> 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

# Wyniki finansowe GK GPW Q1 2026

## Wyniki finansowe GK GPW

mln zł	Q1 2026	rdr	2025*	rdr
<b>PRZYCHODY</b>	<b>168,8</b>	<b>+27,5%</b>	<b>551,9</b>	<b>+18,7%</b>
Rynek Finansowy	114,3	+34,3%	364,5	+23,1%
Rynek Towarowy	50,6	+17,1%	171,6	+12,5%
Pozostałe	3,7	-2,7%	15,8	-3,0%
<b>OPEX</b>	<b>97,3</b>	<b>+11,8%</b>	<b>364,8</b>	<b>+9,9%</b>
Cost/income (%)	57,7	-8,1 pp	66,1	-5,3 pp
<b>EBIT</b>	<b>70,3</b>	<b>+52,9%</b>	<b>188,6</b>	<b>+42,7%</b>
Rentowność operacyjna (%)	41,7	+7,0 pp	34,2	+5,8 pp
<b>EBITDA</b>	<b>77,9</b>	<b>+42,3%</b>	<b>225,4</b>	<b>+37,7%</b>
Marża EBITDA (%)	46,1	+4,8 pp	40,8	+5,6 pp
Udział w zyskach spółek stowarzyszonych	11,1	+7,2%	44,4	+19,5%
Saldo przychodów i kosztów finansowych	3,5	-26,7%	18,2	-58,0%
<b>ZYSK NETTO<sup>1</sup></b>	<b>69,6</b>	<b>+37,8%</b>	<b>204,7</b>	<b>+30,2%</b>
Marża netto (%)	41,2	+3,6 pp	37,1	+3,3 pp
ROE <sup>2</sup> (%)	18,6	+4,2 pp	17,8	+3,8 pp

Q1 2026
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <b>Przychody:</b> +27,5% rdr – wzrost w obu segmentach:                             <ul style="list-style-type: none"> <li>▫ Rynku Finansowym (+34,3% rdr), głównie dzięki wyższym przychodom z obrotu akcjami, AMX i sprzedaży informacji</li> <li>▫ Rynku Towarowym (+17,1% rdr) – wzrosty przychodów z obrotu energią, gazem, opłat od uczestników rynku oraz rozliczenia transakcji</li> </ul> </li> <li>▪ <b>Cost/income:</b> 57,7% (-8,1 p.p. rdr) - spadek dzięki wzrostowi przychodów pomimo przyspieszenia dynamiki OPEX do 11,8% rdr</li> <li>▪ <b>EBITDA:</b> +42,3% rdr, silny efekt dźwigni operacyjnej pomimo wyższej dynamiki OPEX</li> <li>▪ <b>Zysk netto:</b> +37,8% rdr</li> <li>▪ <b>ROE<sup>2</sup>:</b> 18,6%</li> </ul>

<sup>1</sup> Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej

<sup>2</sup> ROE (zwrot z kapitału własnego) obliczane na podstawie zysku za ostatnie 12 miesięcy

\* wyniki skorygowane o wpływ zdarzeń jednorazowych

# Koszty operacyjne GK GPW

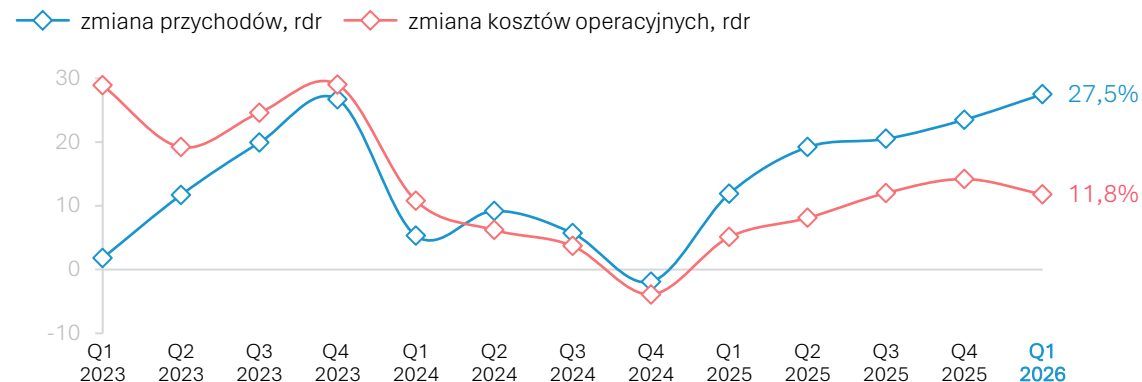
## Koszty operacyjne

mln zł	Q1 2026	rdr	2025	rdr
<b>KOSZTY OPERACYJNE</b>	<b>97,3</b>	<b>+11,8%</b>	<b>364,8</b>	<b>+9,9%</b>
Łączne koszty osobowe	49,8	+14,2%	182,2	+13,2%
Usługi obce, w tym:	30,7	+19,2%	107,8	+4,1%
IT	17,7	+30,7%	58,3	+8,8%
doradztwo	3,4	-7,6%	13,1	-7,4%
inne usługi obce	9,6	+12,6%	36,4	+1,5%
Amortyzacja	7,6	-13,4%	36,8	+16,6%
Pozostałe <sup>1</sup>	4,6	-3,2%	21,2	+5,2%
Opłata KNF	4,6	+11,1%	16,8	+7,2%
<b>COST/INCOME (%)</b>	<b>57,7%</b>	<b>-8,1 pp</b>	<b>66,1%</b>	<b>-5,3 pp</b>
<b>MARŻA EBITDA (%)</b>	<b>46,1%</b>	<b>+4,8 pp</b>	<b>40,8%</b>	<b>+5,6 pp</b>

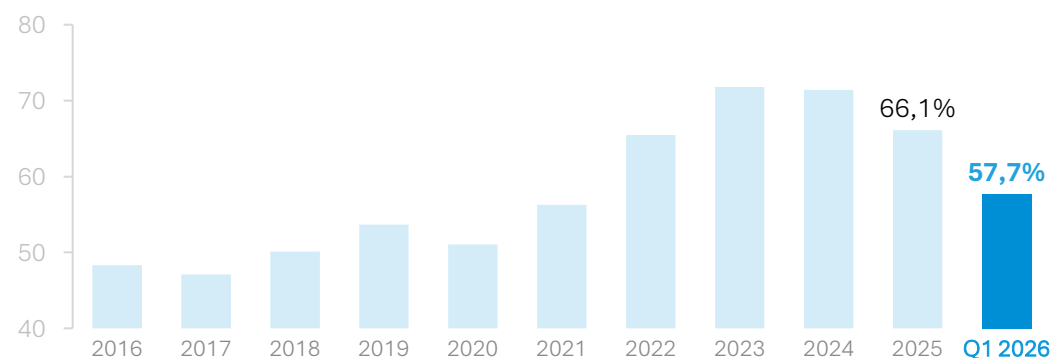
### Q1 2026

- Koszty osobowe (+14,2% rdr):
  - wzrost średniego zatrudnienia o 7,9% rdr, głównie w IT
  - wzrost rezerw na wynagrodzenia zmienne
  - wzrost kosztów osobowych w AMX
- Usługi obce (+19,2% rdr) – wyższe koszty usług IT w GPW i AMX
- Amortyzacja (-13,4% rdr) – zaprzestanie amortyzacji rozwiązań w spółkach non-core oraz amortyzacji licencji UTP

## Kwartalna zmiana przychodów i kosztów operacyjnych



## Wskaźnik cost/income i marża EBITDA



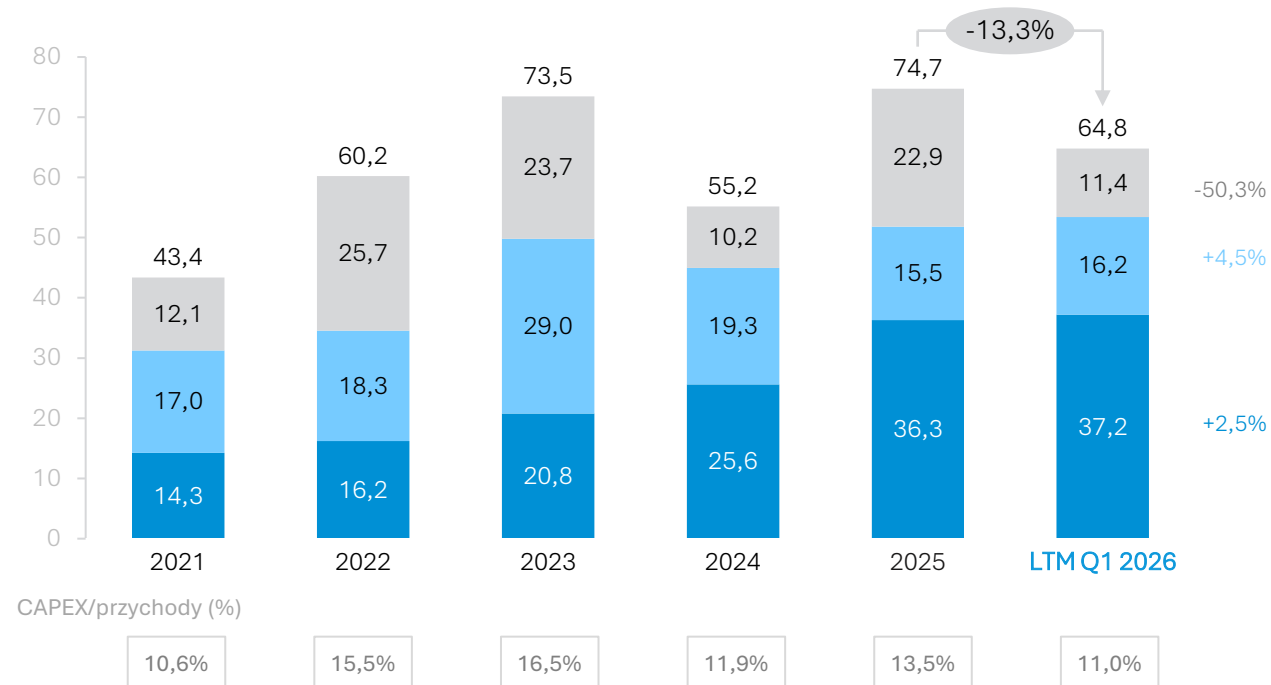
<sup>1</sup> Zawiera: opłaty eksploatacyjne, podatki i opłaty (po odjęciu opłat na KNF) oraz inne koszty operacyjne

# CAPEX GK GPW

## CAPEX

■ rzeczowe aktywa trwałe (mln zł) ■ WNiP: pozostałe (mln zł) ■ WNiP: WATS (mln zł)

mln zł, rdr

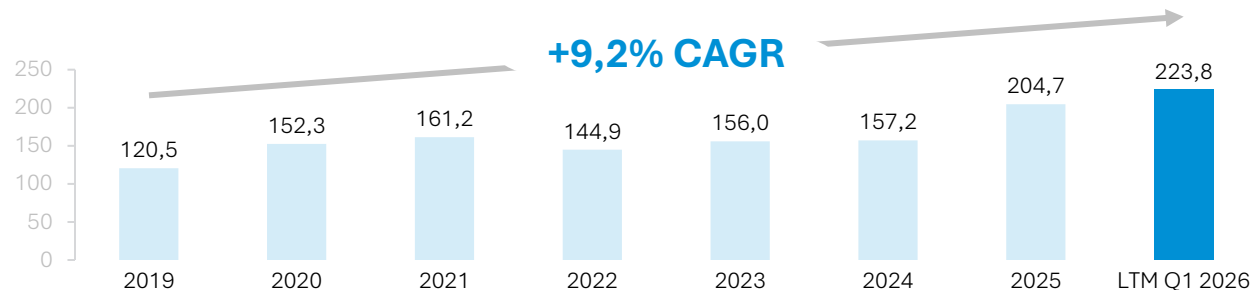


### LTM Q1 2026

- Wzrost nakładów inwestycyjnych (+13,3% rdr) związany z:
  - wysokie podstawowe wydatki na nieruchomości, zakłady i urządzenia od pierwszego kwartału 2025 roku (wymiana infrastruktury IT)
  - Planowane odroczenie wydatków kapitałowych do kolejnych kwartałów 2026 roku.
- Obecny budżet GPW WATS: 164,5 mln PLN

# Kontynuacja wzrostu zysków oraz atrakcyjna polityka dywidendowa

## Zysk netto (mln zł)



## Dywidenda



- Polityka dywidendowa: wypłata 60–80% skonsolidowanego zysku netto
- W kwietniu Rada Zarządu WSE zaleciła wypłatę 142,7 mln PLN z zysku za 2025 rok – rekordowo wysoką wypłatę dywidendy w wysokości 3,40 PLN za akcję
- Pod koniec 2025 roku WSE posiadała 406,2 mln PLN w aktywach płynnych, a gotówka netto wyniosła 383,8 mln PLN

<sup>1</sup> zysk netto przypisywany akcjonariuszom podmiotu macierzystego

<sup>2</sup> według roku finansowego, za które wypłacono dywidendę

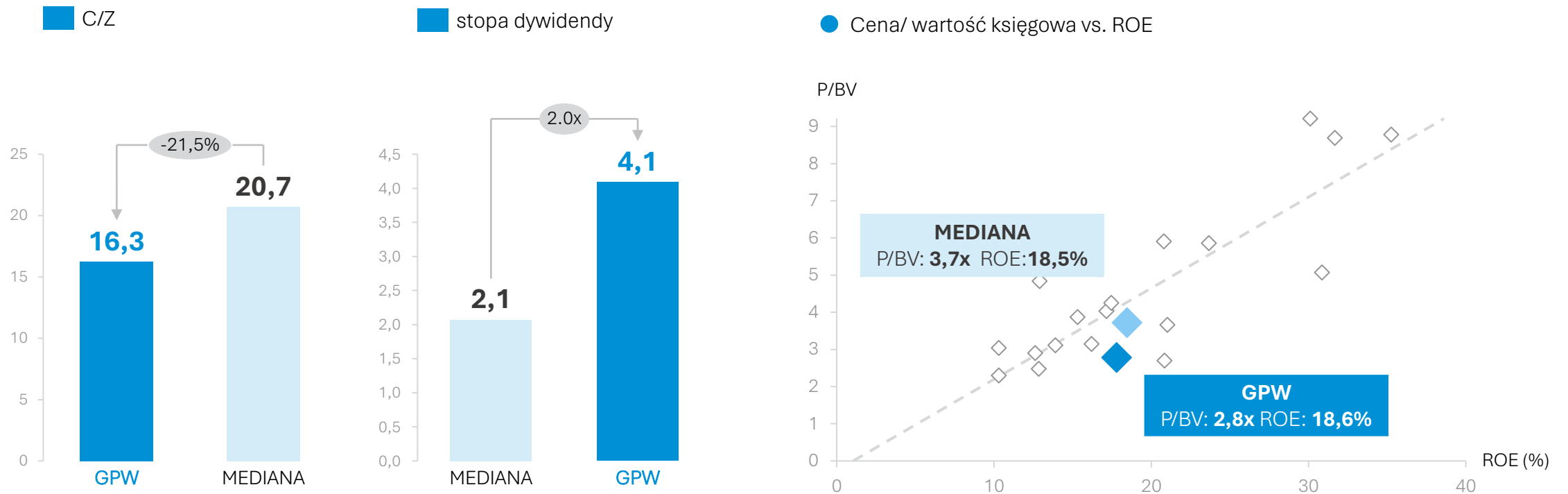
<sup>3</sup> wskaźniki wypłat oparte na skonsolidowanym zysku netto WSE

<sup>4</sup> Na podstawie ceny akcji w dniu rekordu dywidendy

<sup>5</sup> Zysk netto skorygowany o jednorazowe

# Wycena GPW w porównaniu z innymi operatorami giełd

## Wybrane wskaźniki



# Perspektywy

# 2026

Rozwój rynku  
kapitałowego

## Perspektywy

### Obroty akcjami Rynek Finansowy

- **Akcje – sesyjne:** kwiecień (+15,3% rdr), maj (+1,0% rdr)  
Spadek dynamiki ze względu na efekt wysokiej bazy w 2025 r

### Obroty Rynek Towarowy

- **Gaz ziemny:** kwiecień (-7,6% rdr), maj (-53,2% rdr)
- **Energia elektryczna:** kwiecień (-26,2% rdr), maj (-1,0% rdr)

### OPEX

- W kolejnych kwartałach spodziewany **istotnie podwyższony poziom OPEX:**
  - skokowy wzrost amortyzacji (po uruchomieniu GPW WATS)
  - ujęcia w rachunku wyników części dotychczas kapitalizowanych kosztów (po uruchomieniu GPW WATS)
  - wzrost kosztów operacyjnych AMX związany z rozwojem oferty
- Spodziewane zmniejszenie kosztów spółek non-core od H2 2026

### CAPEX

- Spodziewany **wzrost poziomu CAPEX** w kolejnych kwartałach, związku z:
  - intensyfikacją prac nad wdrożeniem GPW WATS w Q2 2026
  - inwestycjami w cyberbezpieczeństwo i rozwój narzędzi cyfrowych, w tym AI

### OKI

- Projekt ustawy przyjęty przez rząd 5 maja - planowany start 1 stycznia 2027

### ETF UCITS

- Projekt ustawy opublikowany 20 kwietnia, trwają konsultacje publiczne

# Q&A

# Załączniki

# Indeksy GPW oraz grupy inwestorów

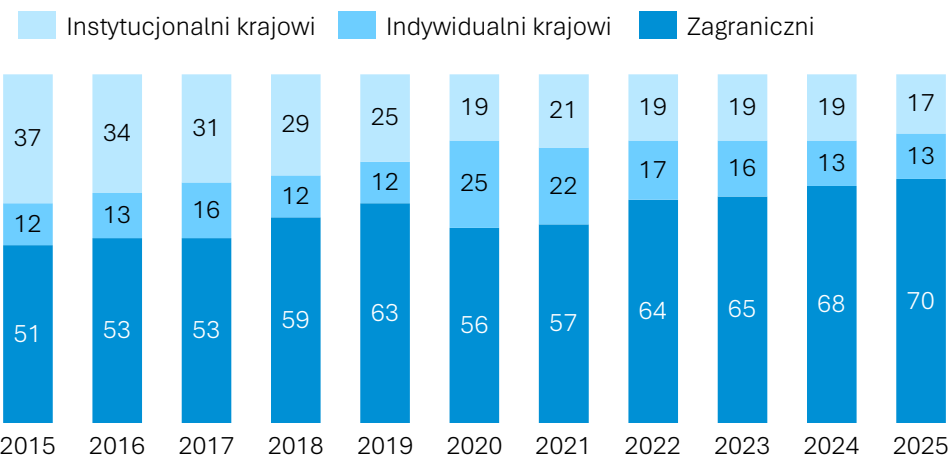
## Główne indeksy GPW

<b>WIG</b>	Szeroki indeks rynku (total return)
<b>WIG20</b>	Indeks blue-chip obejmujący 20 największych spółek
<b>mWIG40</b>	Indeks obejmujący 40 spółek o średniej kapitalizacji
<b>sWIG80</b>	Indeks obejmujący 80 spółek o małej kapitalizacji

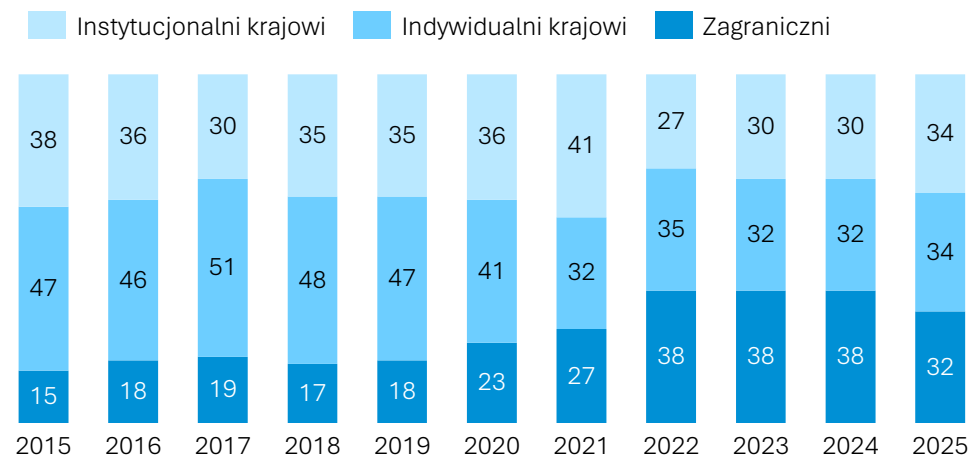
## Struktura sektorowa WIG20 (kwiecień 2026)

Sektor (GICS)	Udział (%)	Spółki
Financials	44%	PKOBP, PEKAO, PZU, SANPL, MBANK, ALIOR
Energy	17%	ORLEN
Consumer Discretionary	13%	LPP, ALLEGRO, PEPKO, MODIVO
Materials	10%	KGHM, KETY
Consumer Staples	6%	DINO, ZABKA
Utilities	4%	TAURON, PGE
Communication	4%	CDPROJEKT
Industrials	2%	BUDIMEX

## Udział inwestorów w obrotach akcjami na rynku głównym (%)



## Udział inwestorów w obrotach kontraktami terminowymi (%)



# Wyniki jednostkowe GPW SA i wyniki skonsolidowane GK TGE

## Wyniki jednostkowe GPW SA

mln zł	Q1 2026	YoY	2025	rdr
<b>PRZYCHODY</b>	<b>99,8</b>	<b>+25,7%</b>	<b>329,7</b>	<b>+20,7%</b>
Obstuga obrotu	71,6	+34,8%	220,8	+29,1%
Obstuga emitentów	7,3	+1,9%	25,2	+1,6%
Sprzedaż danych	16,3	+15,6%	61,6	+5,6%
Koszty operacyjne	59,4	+9,9%	221,5	+12,9%
Łączne koszty osobowe	27,1	+11,7%	99,1	+20,5%
Usługi obce	22,3	+14,4%	79,2	+8,9%
Amortyzacja	4,2	-4,4%	17,8	0,0%
Pozostałe <sup>1</sup>	5,8	-1,7%	25,4	+8,2%
Cost/income (%)	59,6%	-8,5 pp	67,2%	-4,6 pp
<b>EBITDA</b>	<b>42,6</b>	<b>+43,0%</b>	<b>116,6</b>	<b>175,0%</b>
Marża EBITDA	42,7%	+5,2 pp	35,4%	+19,9 pp
Saldo przychodów kosztów fin.	0,3	-64,7%	166,0	+129,3%
<b>ZYSK NETTO</b>	<b>31,5</b>	<b>+49,1%</b>	<b>243,8</b>	<b>+171,7%</b>
Marża netto	31,6%	+5,0 pp	73,9%	+41,0 pp

## Wyniki skonsolidowane GK TGE

mln zł	Q1 2026	YoY	2025	rdr
<b>PRZYCHODY</b>	<b>50,5</b>	<b>+17,1%</b>	<b>172,3</b>	<b>+12,5%</b>
Obstuga obrotu	28,1	+19,5%	97,8	+15,6%
Prowadzenie rejestrów	5,1	-12,9%	19,6	-7,0%
Rozliczenia transakcji	16,7	+27,0%	51,9	+15,8%
Koszty operacyjne	25,3	+9,4%	100,8	+11,8%
Łączne koszty osobowe	13,4	+13,9%	49,9	+9,6%
Usługi obce	6,8	+8,7%	28,6	+13,8%
Amortyzacja	1,7	-9,5%	11,5	+19,9%
Pozostałe <sup>1</sup>	2,6	+6,4%	10,7	+8,6%
Cost/income (%)	50,2%	-3,5 pp	58,5%	-0,4 pp
<b>EBITDA</b>	<b>27,8</b>	<b>+22,2%</b>	<b>83,3</b>	<b>+13,2%</b>
Marża EBITDA	55,1%	+2,3 pp	48,3%	+0,3 pp
Saldo przychodów kosztów fin.	1,1	-65,7%	10,7	-74,1%
<b>ZYSK NETTO</b>	<b>21,3</b>	<b>+13,2%</b>	<b>66,9</b>	<b>-26,0%</b>
Marża netto	42,1%	-1,5 pp	38,8%	-20,2 pp

<sup>1</sup> Zawiera: opłaty eksploatacyjne, podatki i opłaty oraz inne koszty operacyjne

# Pozycja płynnościowa i stan gotówki GK GPW

## Skonsolidowane przepływy pieniężne

mIn zł	LTM Q1 2026	2025
Przepływy operacyjne	205,0	201,7
Przepływy inwestycyjne, w tym:	55,9	29,8
CAPEX	-64,8	-74,7
Przepływy finansowe, w tym:	-141,2	-140,6
Wypłata dywidendy	-132,4	-132,4
<b>EBITDA skorygowana o zdarzenia jednorazowe</b>	<b>248,5</b>	<b>225,4</b>
<b>Przepływy operacyjne / EBITDA skorygowana (%)</b>	<b>82,5%</b>	<b>89,5%</b>
<b>Wolne przepływy pieniężne (FCF)<sup>1</sup></b>	<b>140,2</b>	<b>127,0</b>

## Stan gotówki netto

mIn zł	31.03.2026	31.03.2025
Środki płynne	474,3	455,4
Środki pieniężne i ekwiwalenty	160,5	153,2
Płynne aktywa finansowe	313,8	302,2
Zobowiązania oprocentowane (głównie leasing)	20,8	27,0
<b>Gotówka netto</b>	<b>453,5</b>	<b>428,3</b>

## Q1 2026

- Przepływy operacyjne za dwanaście miesięcy zakończone 31.03.2026 r. wyniosły 205,0 mln zł, co stanowiło 82,5% EBITDA skorygowanej o zdarzenia jednorazowe
- Wolne przepływy pieniężne<sup>1</sup> (FCF) za dwanaście miesięcy zakończone 31.03.2026 r. wyniosły 140,2 mln zł, +10,4% rdr
- Na koniec marca 2026 GPW posiadała 474,3 mln zł środków płynnych, a poziom gotówki netto sięgał 453,5 mln zł

<sup>1</sup> Przepływy operacyjne pomniejszone o nakłady inwestycyjne (CAPEX)

# Wyniki finansowe spółek zależnych

- Łączny ujemny wynik EBITDA spółek zależnych non-core w Q1 2026 wyniósł **1,5 mln zł** wobec 1,6 mln zł w Q1 2025

## Spółki zależne non-core

mln zł	Bondspot		GPW Benchmark		AMX		GPW Tech		GPW Logistics		GPW DAI		GPW Private Market		GPW Ventures	
	Q1 2026	Q1 2025	Q1 2026	Q1 2025	Q1 2026	Q1 2025	Q1 2026	Q1 2025	Q1 2026	Q1 2025	Q1 2026	Q1 2025	Q1 2026	Q1 2025	Q1 2026	Q1 2025
<b>Przychody</b>	4,4	3,7	5,0	5,0	12,9	5,6	0,7	0,9	2,9	3,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>OPEX</b>	3,5	3,2	3,7	4,2	8,5	4,5	0,6	0,7	3,4	3,7	0,8	1,2	0,1	0,2	0,1	0,1
<b>EBITDA</b>	1,3	0,8	1,5	1,0	4,8	1,5	0,2	0,3	<b>-0,5</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,8</b>	<b>-0,9</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,1</b>
<b>Zysk netto</b>	0,8	0,5	1,2	0,8	4,1	1,2	0,1	0,3	<b>-0,5</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,9</b>	<b>-1,2</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,1</b>

# Finalizacja przeglądu projektów spoza działalności podstawowej

	Opis	Planowane działania
<b>GPW DAI</b>	Spółka utworzona w celu realizacji projektu na rynku mediowym, związanego z dynamiczną podmianą reklam	<ul style="list-style-type: none"> <li>Przeгляд opcji strategicznych spółki zakończony – nie udało się pozyskać inwestora</li> <li>Pod koniec marca decyzja o <b>znaczącym ograniczeniu kosztów</b> – pełny wpływ będzie widoczny od lipca 2026 r.</li> <li>Oczekiwane <b>istotne zmniejszenie straty operacyjnej</b> spółki</li> </ul>
<b>GPW Logistics</b>	Spółka świadcząca usługi w branży TSL	<ul style="list-style-type: none"> <li>Mimo wdrożenia cyfrowej platformy spedycyjnej tempo rozwoju spółki pozostaje istotnie poniżej oczekiwań</li> <li>W lutym rozpoczęto <b>proces poszukiwania inwestora</b></li> <li>Obecnie prowadzone są <b>rozmowy z wybranymi podmiotami</b></li> </ul>
<b>GPW Private Market</b>	Spółka utworzona w celu realizacji projektu tokenizacji i obrotu aktywami niefinansowymi	<ul style="list-style-type: none"> <li>Mimo najwyższego wkładu własnego w projekt, GPW ma prawo do 34,5% wytworzonego rozwiązania (IP)</li> <li>W lutym ogłoszono plan <b>przejęcia spółki przez GPW Tech</b> – transakcja ma na celu uproszczenie struktury grupy</li> </ul>
<b>GPW Ventures ASI</b>	Spółka utworzona w celu realizacji inwestycji VC na rynku rolniczym w oparciu o fundusze KOWR (Ministerstwo Rolnictwa)	<ul style="list-style-type: none"> <li>W styczniu 2026 r. KOWR podjął decyzję o <b>likwidacji funduszu KOWR Ventures ASI</b></li> <li>W kwietniu otwarto likwidację funduszu</li> <li>Od lutego trwa likwidacja GPW Ventures AM, jedyne go komplementariusza funduszu</li> </ul>

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

# Wyniki finansowe GK KDPW

## Wyniki GK KDPW

mln zł, zmiany % rdr	Q1 2026	rdr	2025	rdr
<b>Przychody operacyjne</b>	<b>77,7</b>	<b>+7,6%</b>	<b>300,8</b>	<b>+13,3%</b>
Prowadzenie depozytu	28,1	+20,7%	101,3	+14,4%
Rozrachunek na rynku kasowym	9,2	+16,6%	31,9	+16,7%
Obsługa emitentów	6,8	-38,9%	47,8	+28,9%
Działalność rozliczeniowa	27,2	+15,2%	95,5	+8,2%
Pozostała działalność	6,5	+1,7%	24,6	-4,2%
Koszty operacyjne	45,3	+4,6%	177,2	+5,5%
Zysk operacyjny	32,4	+12,0%	122,4	+25,1%
<b>Zysk netto (PSR)<sup>1</sup></b>	<b>32,6</b>	<b>+6,4%</b>	<b>132,4</b>	<b>+19,7%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>38,8</b>	<b>+9,2%</b>	<b>147,2</b>	<b>+20,7%</b>
<b>Zysk netto (MSR)<sup>1</sup></b>	<b>32,6</b>	<b>+6,9%</b>	<b>131,8</b>	<b>+19,3%</b>

<sup>1</sup> GK KDPW publikuje wyniki finansowe według Polskich Standardów Rachunkowości (PSR)  
GK GPW publikuje wyniki finansowe według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (MSR)

### Q1 2026

- **Prowadzenie depozytu:** wzrost przychodów o 20,7% rdr do 28,1 mln zł w związku z wyższą kapitalizacją akcji i pozostałych p.w. oraz wartością rynkową obligacji,
- **Rozrachunek na rynku kasowym:** wzrost przychodów o 16,6% rdr do 9,2 mln zł w związku z wyższą liczbą instrukcji rozrachunkowych,
- **Obsługa emitentów:** spadek przychodów o 38,9% rdr do 6,8 mln zł z powodu mniejszej obsługi zdarzeń korporacyjnych emitentów,
- **Działalność rozliczeniowa:** wzrost przychodów o 15,2% rdr do 27,2 mln zł w związku z wyższą liczbą i wartością rozliczonych transakcji,
- **Pozostała działalność:** wzrost przychodów o 1,7% rdr do 6,5 mln zł w związku z wyższymi przychodami z zarządzania i administrowania Systemem Rekompensat.

### Q1 2026

Przychody (operacyjne i finansowe) GK KDPW w Q1 2026, które **nie zależą bezpośrednio od koniunktury rynkowej i wolumenów obrotu:**

- Obsługa emitentów: 6,8 mln zł
  - Przychody z tytułu zarządzania i administrowania funduszami zabezpieczającymi: 10,4 mln zł
  - Przychody finansowe: 8,2 mln zł
  - Pozostała działalność bez Repozytorium Transakcji: 3,4 mln zł
- Łączne przychody, które nie zależą bezpośrednio od koniunktury rynkowej i wolumenów obrotu w Q1 2026 r.: 28,9 mln zł

# 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 Private Market
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

- **29 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

- **24 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

- 27-28 May 2026 Erste - The Finest CEElection Equity Investor Conference, Warszawa
- 15-16 June 2026 BM Pekao Bank of America London Conference, London, UK
- 3 września 2026 Publikacja skonsolidowanego raportu półrocznego Grupy GPW za I półrocze 2026 r.
- 16 listopada 2026 Publikacja skonsolidowanego raportu kwartalnego Grupy GPW za III kwartał 2026 r.

## Kontakt IR

Zespół Relacji Inwestorskich GPW

[ir@gpw.pl](mailto: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.
- 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 jakiegokolwiek 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.