

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Prezentacja

Grudzień 2025

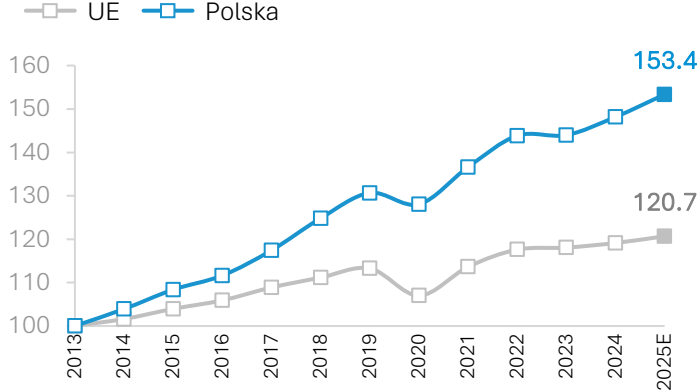
Polski rynek kapitałowy

Polska – główne wskaźniki ekonomiczne

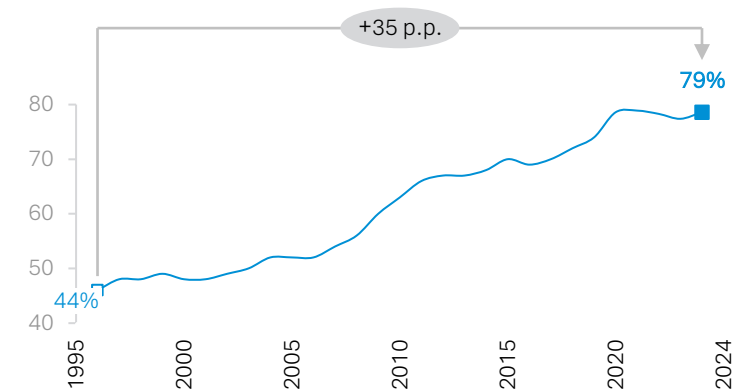
Polska gospodarka – kluczowe dane

6.	gospodarka w UE
20.	gospodarka na świecie
3,4%	wzrost PKB 2025E
Rating	A- (S&P, Fitch), A2 (Moody's)

Wzrost PKB w ujęciu realnym (%)



PKB Polski na mieszkańca (% średniej UE, PPP)



Wybrane wskaźniki makroekonomiczne

PKB wzrost 2013-2024	(CAGR 2013-2024, %)	3,4%	2,1%	1,5%	1,9%	1,1%	2,2%
CPI	(2025E)	3,7%	3,0%	2,2%	3,8%	2,2%	0,7%
Deficyt budżetowy	(2025E, % PKB)	6,2%	6,5%	3,3%	4,4%	3,0%	1,4%
Dług publiczny	(2025E, % PKB)	60,7%	122,5%	n/a	103,9%	65,4%	33,7%
C/A	(2025E, % PKB)	-0,3%	-3,7%	+2,9%	-3,7%	+5,2%	+6,8%
Inwestycje jako % PKB	(2024, % PKB)	17,7%	21,7%	21,3%	17,9%	21,0%	24,6%
Wydatki na badania i rozwój jako % PKB	(2022, % PKB)	1,5%	3,6%	2,1%	2,9%	3,1%	3,4%

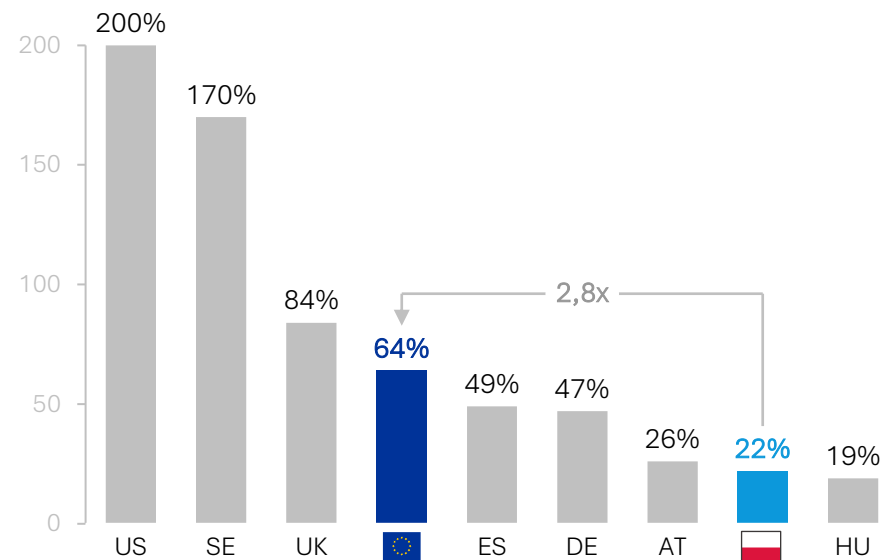
- Dalszy wzrost gospodarczy wymaga ciągłego wzrostu poziomu **inwestycji i innowacji** w gospodarce
- W podnoszeniu poziomu inwestycji i innowacji kluczową rolę odgrywa **rynek kapitałowy**

Polski rynek kapitałowy rozwija się wolniej niż gospodarka

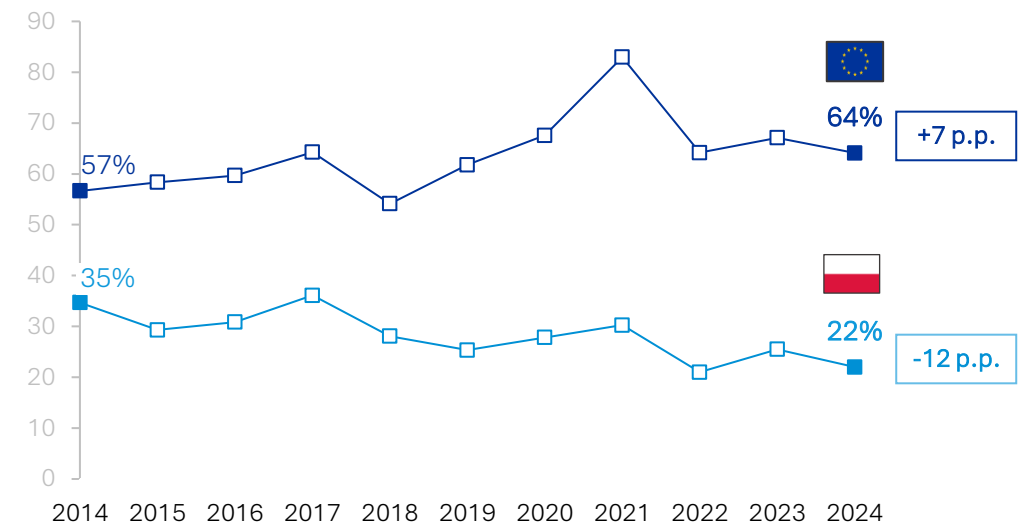
Malejąca rola rynku kapitałowego w polskiej gospodarce

- Wskaźnik kapitalizacji rynkowej do PKB w Polsce pozostaje wyraźnie poniżej średniej UE wynoszącej 64%
- Kapitalizacja rynkowa krajowych spółek notowanych na GPW spadła z 35% w 2014 roku do 22% w 2024 roku

Kapitalizacja spółek krajowych do PKB 2024 (%)



Kapitalizacja spółek krajowych Polski vs UE 2014-2024 (%)

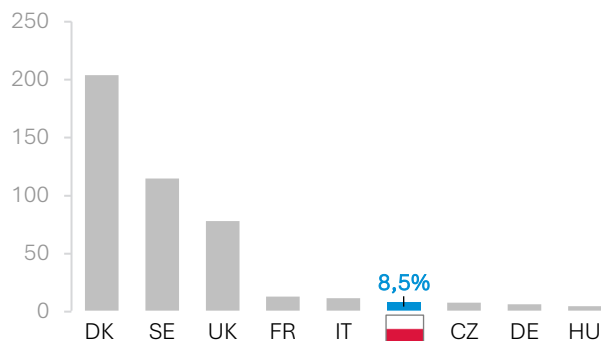


Ograniczona pula krajowego kapitału instytucjonalnego

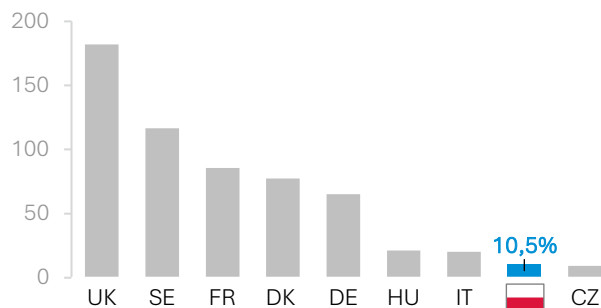
Ograniczona pula kapitału funduszy inwestycyjnych i emerytalnych na polskim rynku

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

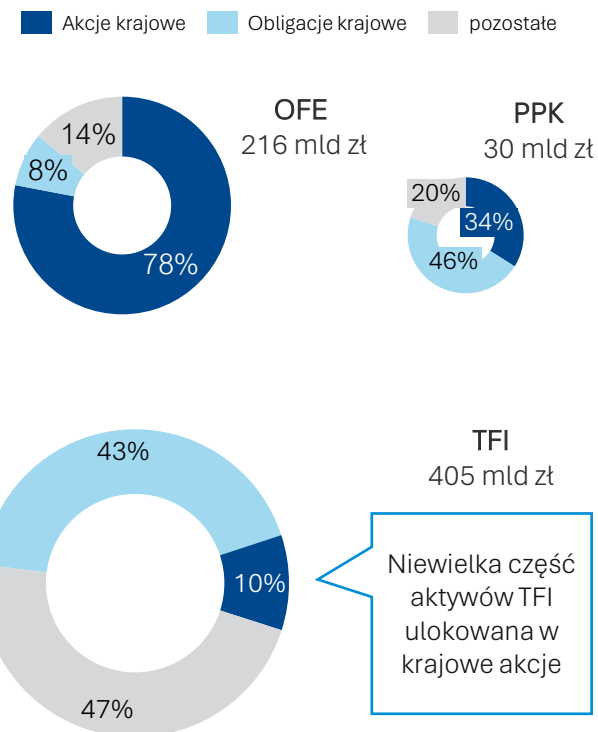
Aktywa funduszy emerytalnych* jako % PKB (2023)



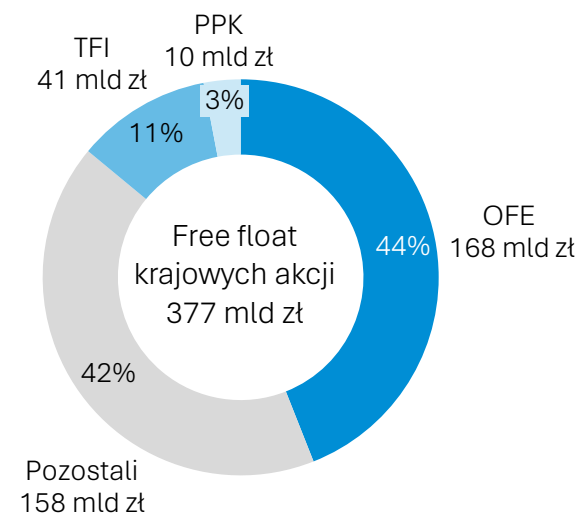
Aktywa funduszy inwestycyjnych jak % PKB (2024)



Aktywa OFE, PPK and TFI (2024)



Udziały we free float krajowych akcji (2024)

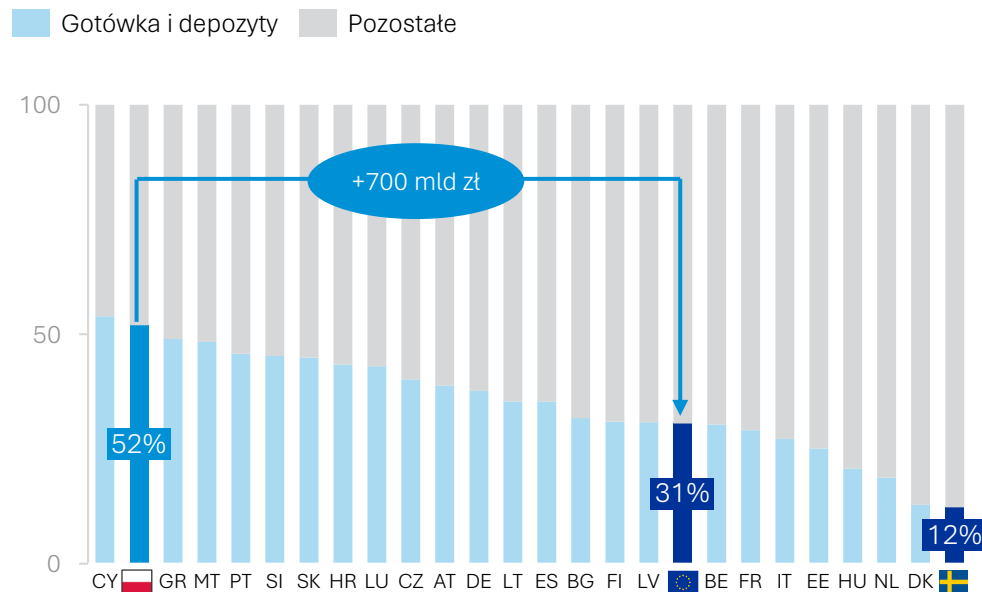


Struktura aktywów gospodarstw domowych szansą dla polskiego rynku

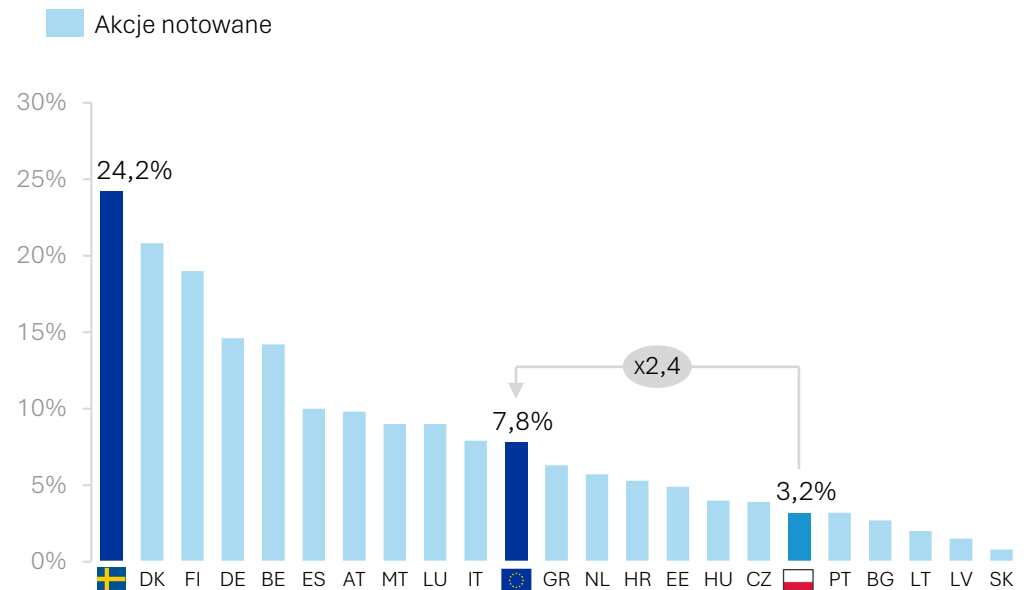
Wysoki udział gotówki i depozytów bankowych w aktywach finansowych Polaków

- 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 fin. gosp. dom. 2024 (%)



Struktura oszczędności gospodarstw domowych (mld zł)



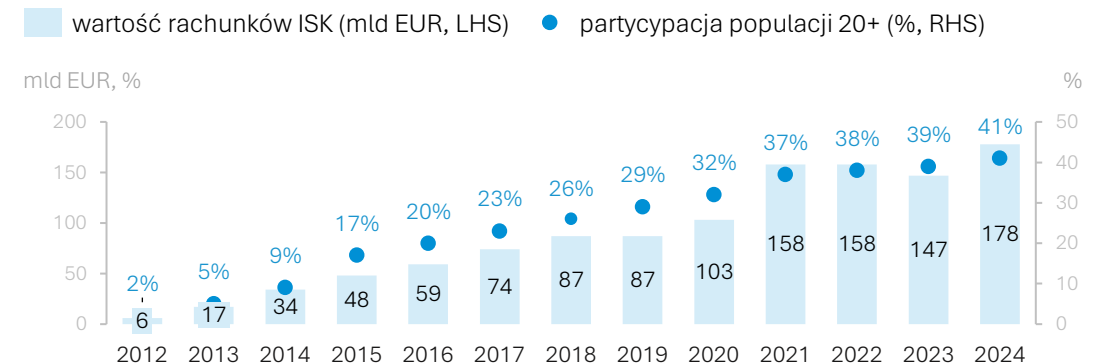
Osobiste Konto Inwestycyjne (OKI) – szansa na rozwój rynku kapitałowego i GPW



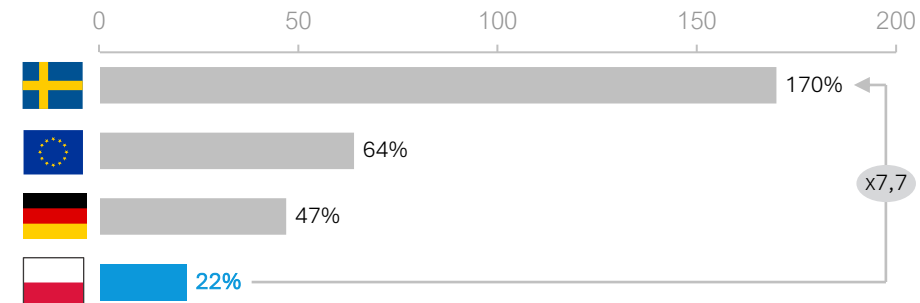
Dobrowolny produkt wspierający długoterminowe inwestowanie, oparty na konstrukcji konta ISK w Szwecji. Projekt ustawy opublikowany 3 grudnia.

- **Brak podatku przy inwestycjach w krajowe aktywa do 100 tys. zł**
- **Niski roczny podatek od aktywów** powyżej limitu 100 tys. zł - w 2026 roku może to być około 0,8% (19% x rentowność obligacji skarbowych)
- **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, w ciągu 3 lat wartość aktywów zgromadzonych na OKI wyniesie **100 mld zł**
- MF szacuje, że do 2040 napływy na GPW z OKI sięgną **74 mld zł**
- Planowane wejście w życie: **lipiec 2026**

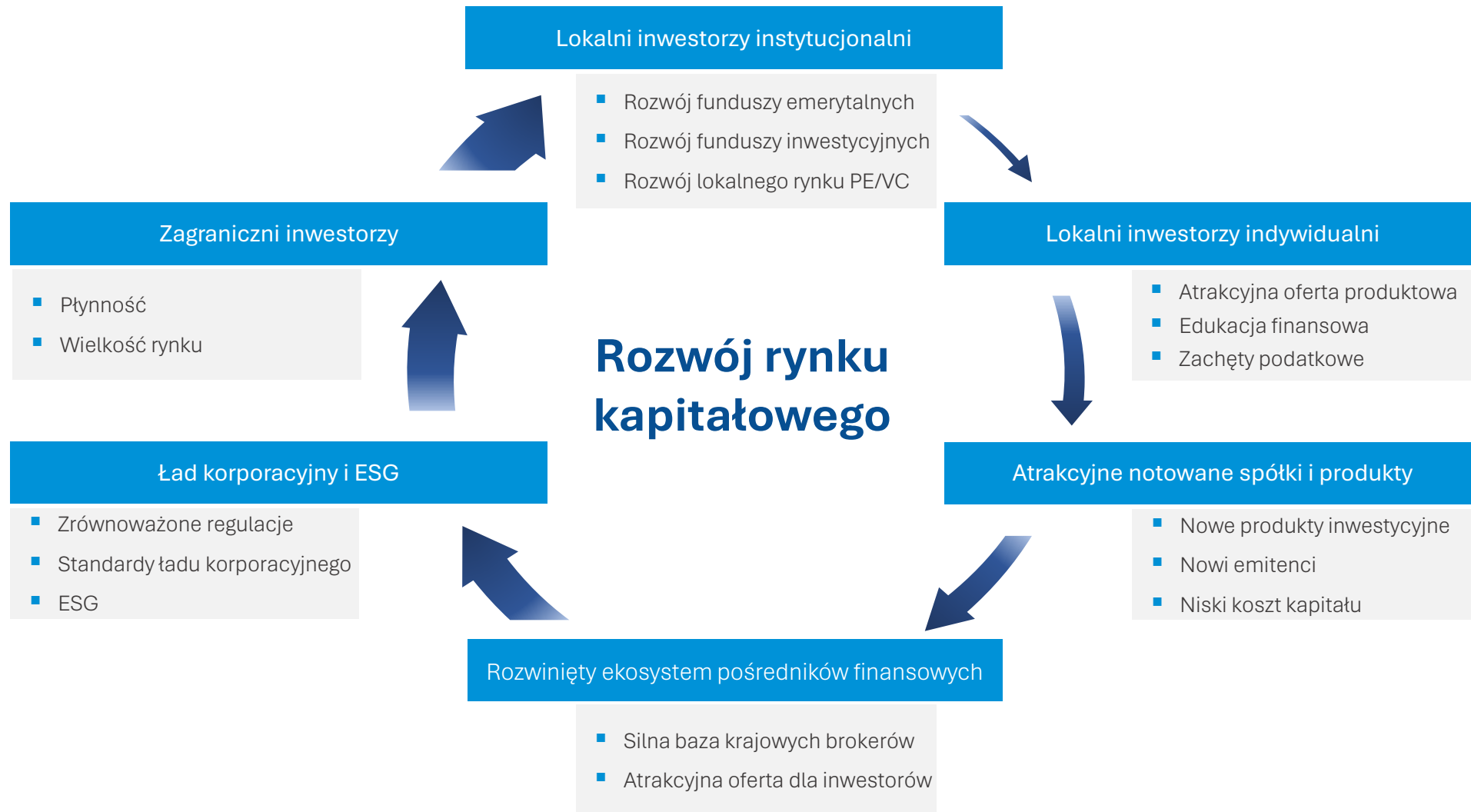
Rozwój ISK w Szwecji w latach 2012-2024



Kapitalizacja spółek krajowych do PKB 2024 (%)



Koło rozwoju rynku kapitałowego



GPW

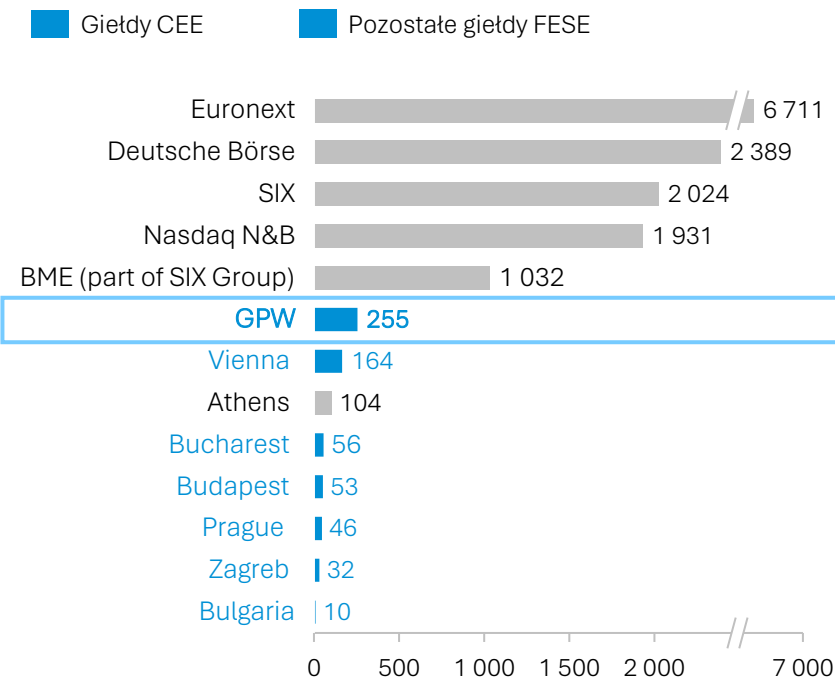
kluczowe informacje

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

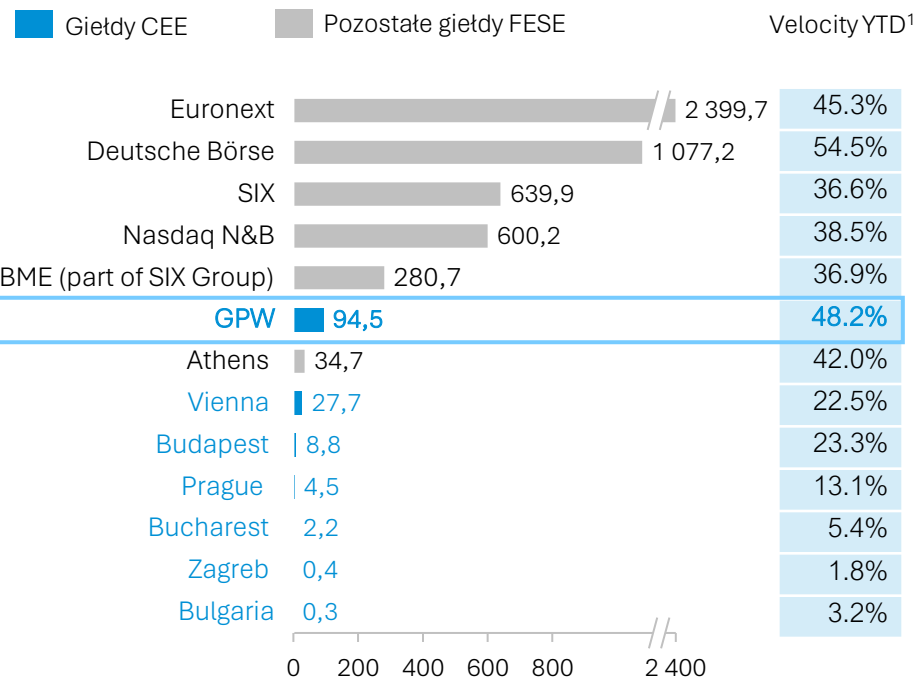
Największa giełda w Europie Środkowo-Wschodniej z potencjałem wzrostu

- GPW odpowiada za 41% kapitalizacji spółek krajowych w regionie Europy Środkowo-Wschodniej i 68% obrotów akcjami 2025 YTD
- Na Głównym Rynku GPW notowane są 402 spółki
- Udział Polski w MSCI EM wynosi 1,1%, w FTSE DM 0,1%

Kapitalizacja rynku krajowego (mld EUR)



Obrót akcjami YTD (mld EUR)



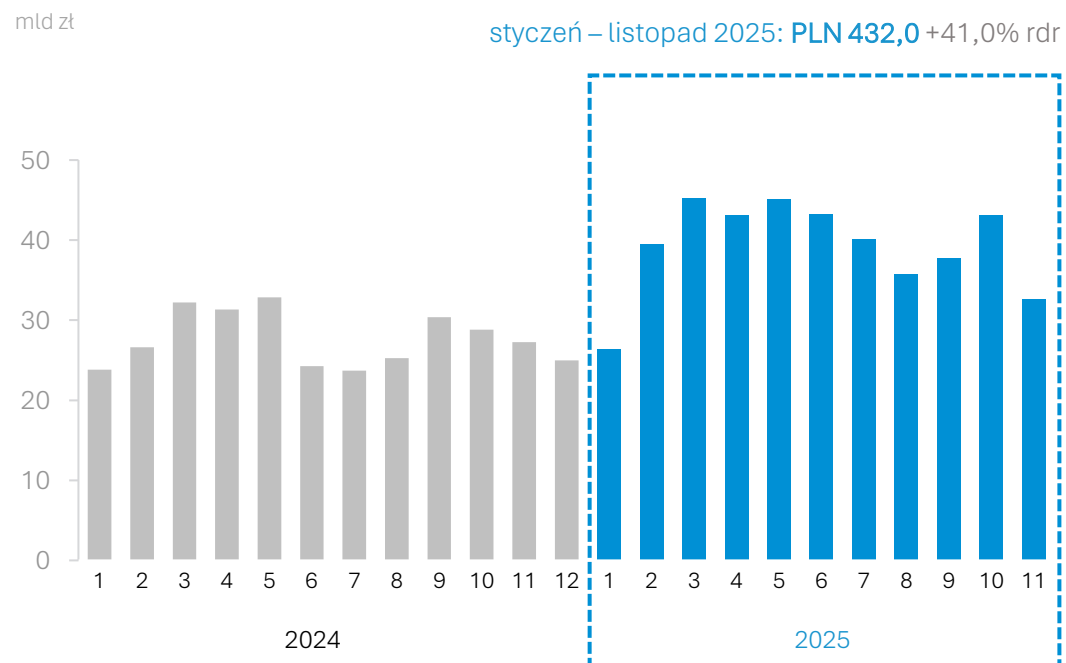
Źródło: FESE, dane do października 2025 (najnowsze dostępne dane)
¹ Wskaźnik velocity: obrót gotówkowy akcjami krajowymi jako % średniej kapitalizacji akcji krajowych; październik 2025 r. (annualizowane)

Rekordowe obroty akcjami

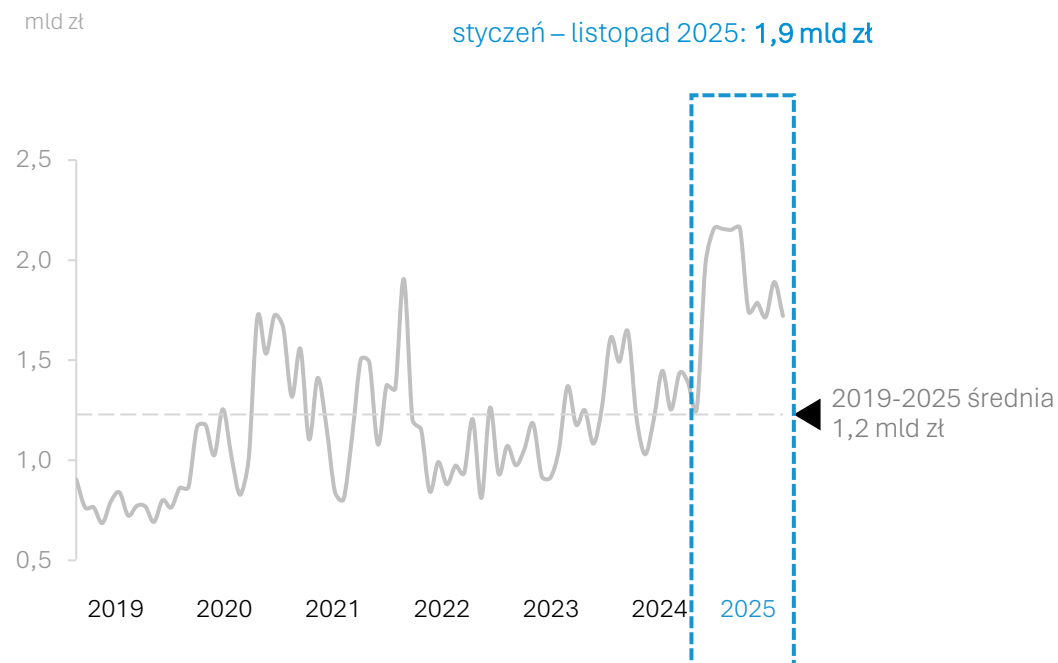
Obroty akcji na Rynku Głównym GPW

- W okresie styczeń-listopad 2025 obroty akcjami na Głównym Rynku wzrosły o 41,0% rdr do 432,0 mld zł
- Średni dzienny obrót na poziomie 1,9 mld zł w okresie styczeń-listopad 2025 r., o 55% wyższy niż średnia z lat 2019-2025

Obroty sesyjne akcjami na Głównym Rynku GPW



Średnie obroty sesyjne akcjami na Głównym Rynku GPW



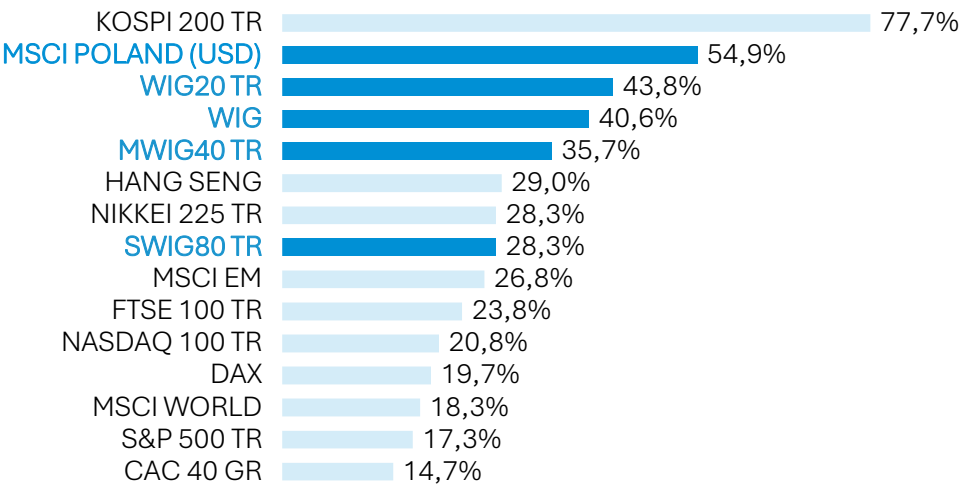
Indeksy GPW a wybrane indeksy globalne

Indeksy GPW liderami wzrostów

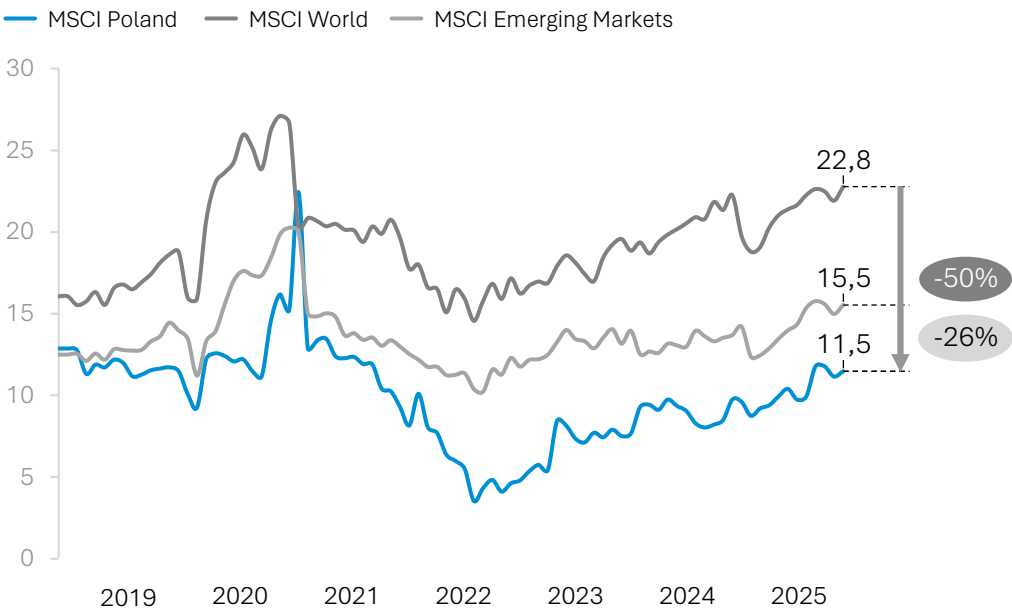
- Indeksy GPW globalnymi liderami wzrostów w 2025 YTD
- Polski rynek nadal notowany z 26% dyskontem do MSCI Emerging Markets i 50% dyskontem do MSCI World

Stopy zwrotu wybranych indeksów TR 2025 YTD¹

zmiana rdr, % (dane w walutach lokalnych, chyba że wskazano inaczej)



Wskaźnik cena / zysk indeksów MSCI



Źródło: Bloomberg 28.11.2025
Stosunek P/E indeksów MSCI 1Y

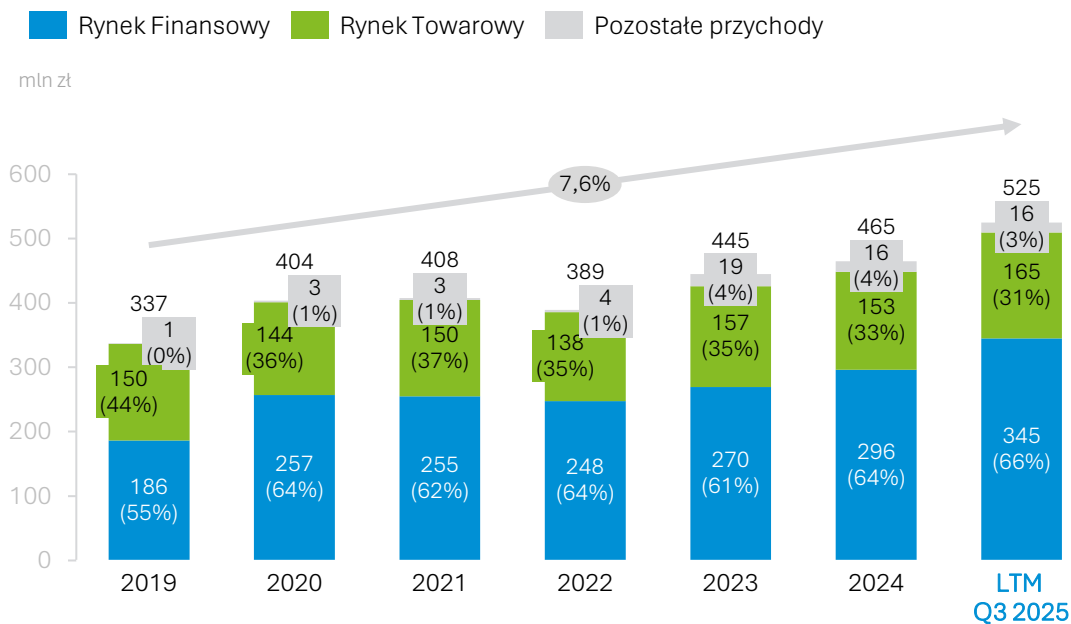
Wyniki finansowe GK GPW

Struktura przychodów GK GPW

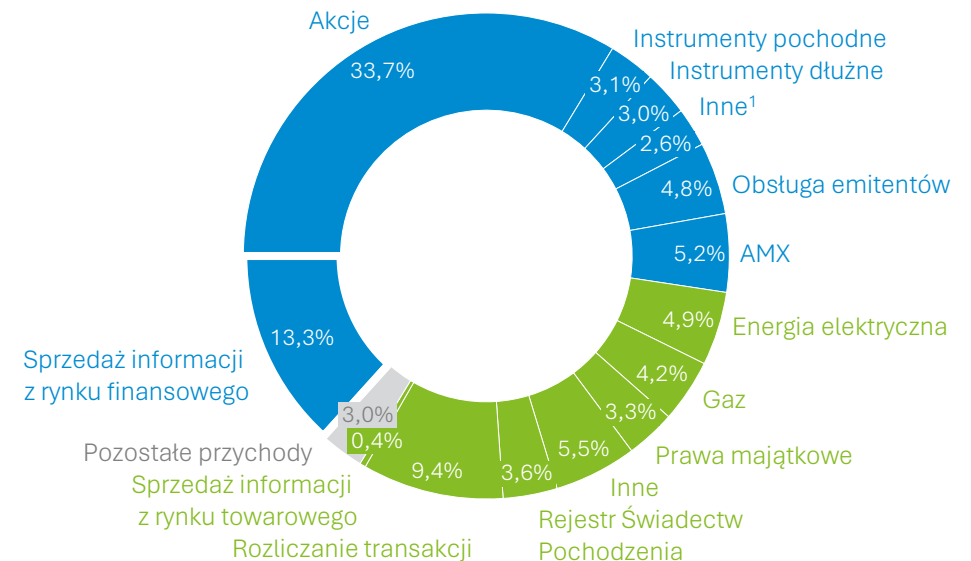
Struktura przychodów GK GPW

- Wzrost CAGR przychodów GK GPW o 7,6% w okresie 2019-Q3 2025 LTM
- Dobrze zdywersyfikowane przychody: znaczna część przychodów pochodzi z Rynku Towarowego i sprzedaży danych rynkowych
- Okolo 1/3 przychodów niezależnych od obrotów na Rynku Finansowym i Rynku Towarowym²

Przychody GK GPW



Struktura przychodów GK GPW LTM Q3 2025



¹ Zawiera inne opłaty od uczestników rynku w ramach obsługi obrotu oraz inne instrumenty rynku kasowego

² 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 za Q3 2025

Wyniki GK GPW				
mln zł	Q3 2025	rdr	9M 2025	rdr
PRZYCHODY	135,1	+20,5%	411,5	+17,2%
Rynek Finansowy	91,5	+27,4%	271,8	+21,9%
Rynek Towarowy	39,7	+9,7%	127,3	+10,4%
Pozostałe	3,9	-4,2%	12,4	-4,0%
Koszty operacyjne	91,2	+12,0%	268,8	+8,5%
Wskaźnik cost/income (%)	67,5%	-5,1 p.p.	65,3%	-5,3 p.p.
Pozostałe koszty	0,3	+24,4%	2,5	-69,5%
EBIT	44,3	+43,0%	143,1	+47,8%
EBIT SKORYGOWANY¹	44,3	+43,0%	143,1	+39,4%
EBITDA	53,8	+39,1%	170,8	+42,4%
EBITDA SKORYGOWANA¹	53,8	+39,1%	170,8	+35,8%
Marża EBITDA skorygowana (%)	39,8%	+5,3 p.p.	41,5%	+5,7 p.p.
Udział w zyskach spółek stowarzyszonych	12,5	+17,2%	34,4	+21,5%
Saldo przychodów i kosztów finansowych	3,9	-7,9%	14,2	+19,5%
ZYSK NETTO²	49,2	+29,5%	157,4	+39,1%
ZYSK NETTO² SKORYGOWANY¹	49,2	+29,5%	157,4	+33,5%
Marża netto skorygowana (%)	36,9%	+2,9 p.p.	38,2%	+4,6 p.p.
ROE ³ (%)	18,1%	+3,0 p.p.	18,1%	+3,0 p.p.

Q3 2025

- Przychody: 135,1 mln zł (+20,5% rdr) – wzrost w obu segmentach: Rynku Finansowym (+27,4% rdr) oraz Rynku Towarowym (+9,7% rdr)
- C/I: 67,5% (-5,1 p.p.) dzięki wzrostowi przychodów pomimo przyspieszenia dynamiki OPEX do 12,0% rdr
- EBITDA: 53,8 mln zł (+39,1% rdr)
- Zysk netto: 49,2 mln zł (+29,5% rdr)
- ROE: 18,1% vs. 15,1% rok wcześniej – zwrot z kapitału na poziomie wskazanym w Kierunkach Strategicznych GPW 2025-2027

¹ Wyniki 9M 2024 skorygowane o wpływ zdarzenia jednorazowego o wartości 5,8 mln zł (4,7 mln zł wpływu na wynik netto)

² Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej

³ ROE (zwrot z kapitału własnego) obliczane na podstawie zysku za ostatnie 12 miesięcy

Wyniki finansowe TGE za Q3 2025

Wyniki finansowe TGE

mln zł	Q3 2025	rdr	9M 2025	rdr
PRZYCHODY	39,6	+7,5%	127,8	+10,5%
Obsługa obrotu	23,8	+12,3%	73,2	+14,6%
Energia elektryczna	6,0	-16,1%	18,5	-9,5%
Gaz	6,0	+47,6%	17,8	+49,9%
Prawa majątkowe	3,9	+4,7%	14,2	+2,5%
Opłaty od uczestników	7,9	+26,4%	22,6	+28,4%
Rozliczenia transakcji	11,5	+13,2%	37,6	+14,2%
Prowadzenie rejestrów	3,9	-11,3%	14,8	-13,1%
Koszty operacyjne	24,3	+9,1%	74,4	+10,1%
Cost/income (%)	61,5%	+0,9 p.p.	58,2%	-0,1 p.p.
EBITDA	18,0	+5,1%	62,1	+11,7%
Marża EBITDA (%)	45,5%	-1,1 p.p.	48,6%	+0,6 p.p.
Wynik na działalności finansowej	2,1	-1,0%	8,6	+35,0%
ZYSK NETTO	14,2	+5,9%	50,4	+14,9%
Marża netto (%)	35,8%	-0,5 p.p.	39,5%	+1,6 p.p.

Q3 2025

- Przychody z obrotu gazem (+47,6% rdr): wzrost obrotów na rynku terminowym, w wyniku rosnącego znaczenia tego surowca w miksie energetycznym
- Przychody z innych opłat (+26,4% rdr): ograniczenie upustów IRGiT w opłatach od zabezpieczeń oraz wzrost liczby klientów usług świadczonych przez InfoEngine S.A.
- Przychody z obrotu energią (-16,1% rdr): spadek wynika z obniżonej płynności instrumentów terminowych dla dostawy przyszłorocznej
- Przychody z rozliczenia transakcji (+13,2% rdr): zwiększone wolumeny obrotów na rynkach TGE

¹ Zawiera: opłaty eksploatacyjne, podatki i opłaty oraz inne koszty operacyjne

Rynek Towarowy - zmiany regulacyjne

Świadectwa pochodzenia:
obowiązek umorzeń 2026-2028

- Rozporządzenie MKiŚ z 29 sierpnia 2025:
 - procentowy obowiązek umarzania świadectw pochodzenia w latach 2026-2028 ustalony dla świadectw zielonych: **9,0%** wobec 8,5% w 2025

Obligo giełdowe: energia elektryczna
i gaz ziemny

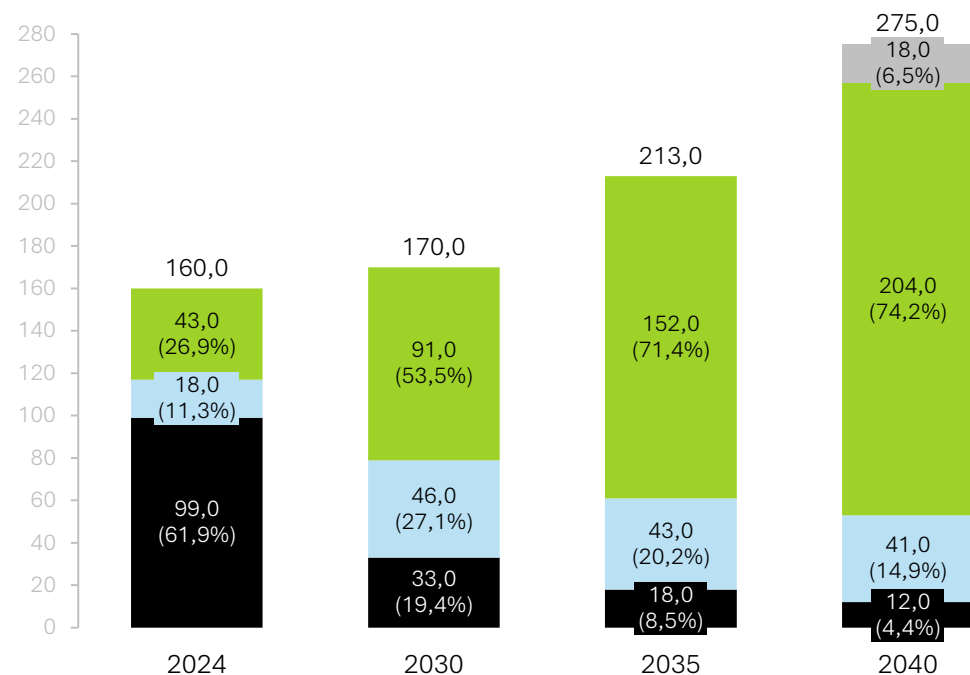
- Projekt ustawy Ministerstwa Energii zakłada zmiany legislacyjne:
 - przywrócenie obowiązkowej sprzedaży przez giełdę (obligo) **80%** wytworzonej energii
 - zwiększenie poziomu obliiga dla gazu ziemnego do **85%** z 55%
- Trwają konsultacje projektu
- Proponowane wejście zmian w życie: **lipiec 2026**

Transformacja energetyczna otwiera nowe możliwości dla GK TGE

Moce wytwórcze GW 2024-2040P¹

■ Węgiel ■ Gaz ■ OZE ■ Atom

Gigawaty [GW], udział % w łącznych mocach wytwórczych



Szanse TGE

OZE

- Wzrost udziału OZE to większa zmienność i większe potrzeby bilansowania rynku - wzrośnie znaczenie rynku spot z krótkim okresem wykonania
- OZE to mniejsze moce pojedynczych elektrowni – w miejsce jednego wygaszanego konwencjonalnego bloku wejdzie wiele źródeł OZE, co przełoży się na wzrost liczby uczestników rynku

GAZ

- Rynek europejski dostosowuje się do nowego otoczenia rynkowego (rezygnacja z gazu rosyjskiego, wzrost dostaw LNG)
- Rośnie popyt elektroenergetyki na gaz - planowane do oddania w latach 2026-27 elektrownie na gaz o szacowanym łącznym zapotrzebowaniu 2,6 mld m³ (ok. 28,5 TWh) rocznie
- Integracja gazów dekarbonizowanych (biometanu, zielonego wodoru) ze strukturą rynku gazu jest częścią polityki klimatycznej UE i stanowi potencjalne dodatkowe wolumeny na parkiecie giełdowym TGE

WĘGIEL

- Szansa dla TGE polega na nałożeniu na jednostki węglowe obliża

¹ Źródło: „Scenariusz rynkowy McKinsey dla Polskiego Systemu Energetycznego 2024 r.”

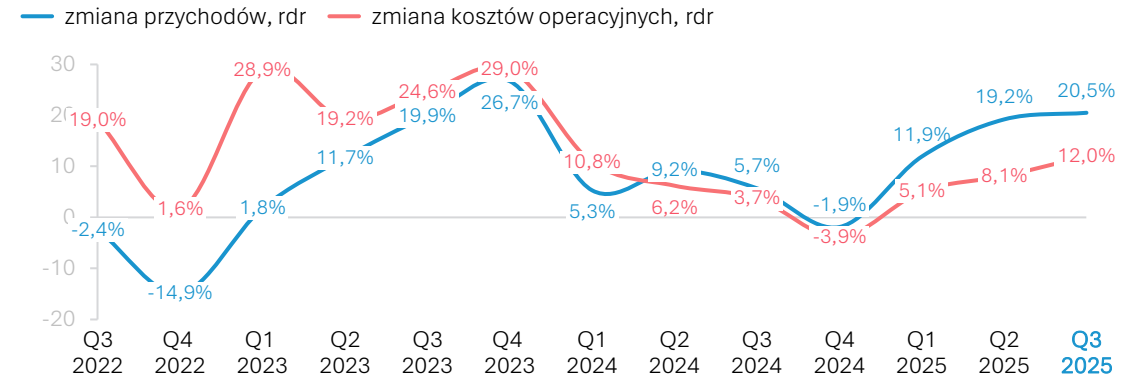
Koszty operacyjne GK GPW

Koszty operacyjne

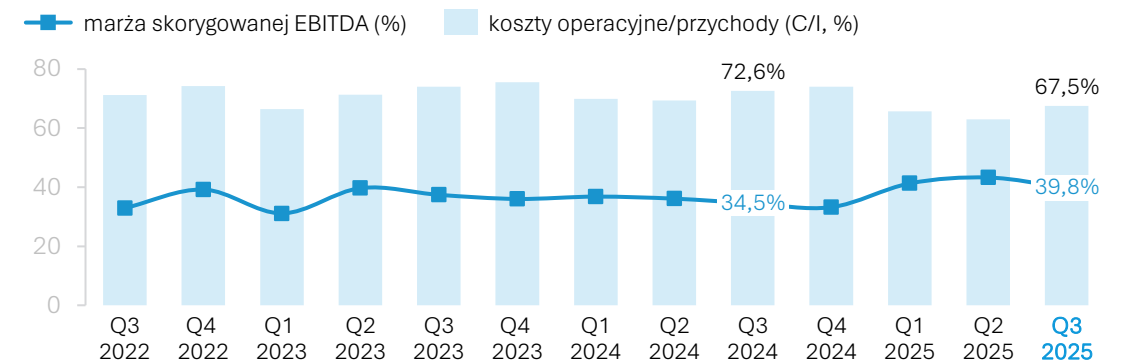
mln zł	Q3 2025	rdr	9M 2025	rdr
KOSZTY OPERACYJNE	91,2	+12,0%	268,8	+8,5%
Łączne koszty osobowe	45,9	+15,7%	135,6	+12,2%
Usługi obce, w tym:	26,3	+0,6%	77,5	-0,9%
IT	13,2	-6,2%	41,7	+1,4%
doradztwo	4,0	+6,7%	9,0	-11,9%
inne usługi obce	9,1	+2,9%	26,8	-0,3%
Amortyzacja	9,5	+23,4%	27,7	+19,9%
Pozostałe ¹	5,3	+37,9%	15,4	+10,3%
Opłata KNF	4,1	+3,8%	12,6	+7,3%
COST/INCOME (%)	67,5%	-5,1 p.p.	65,3%	-5,3 p.p.
MARŻA EBITDA² (%)	39,8%	+5,3 p.p.	41,5%	+5,7 p.p.

- Koszty osobowe (+15,7% rdr): wzrost związany z:
 - rezerwami na wynagrodzenia zmienne po wyższych wynikach GK GPW
 - wzrostem zatrudnienia o 6,8% rdr
 - podwyżką wynagrodzeń pracowników średnio o 6% w 10.2024 r.
- Stabilne koszty usług obcych (+0,6% rdr)
- Amortyzacja (+23,4% rdr): inwestycje w infrastrukturę IT w GK GPW oraz wzrost amortyzacji w GPW Logistics i GPW DAI

Kwartałna zmiana przychodów i kosztów operacyjnych



Wskaźnik cost/income i marża EBITDA



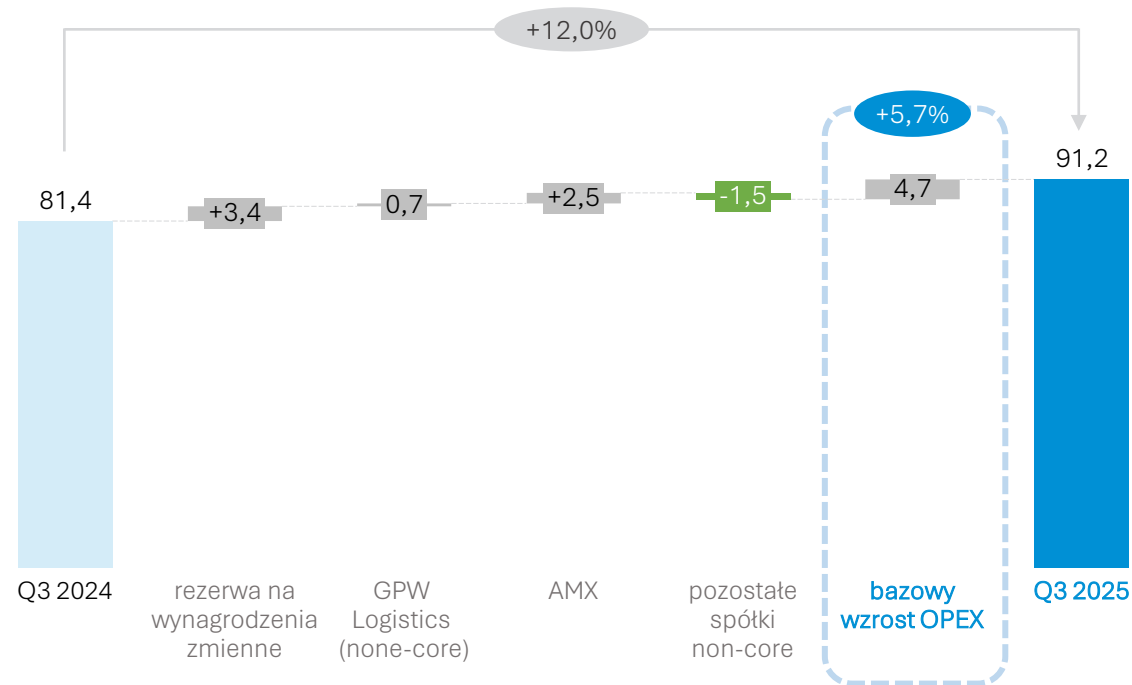
¹ Zawiera: opłaty eksploatacyjne, podatki i opłaty (po odjęciu opłat na KNF) oraz inne koszty operacyjne

² Wyniki 9M 2024 skorygowane o wpływ zdarzenia jednorazowego o wartości 5,8 mln zł

Koszty operacyjne GK GPW

Zmiana kosztów operacyjnych rdr

mln zł, zmiany rdr

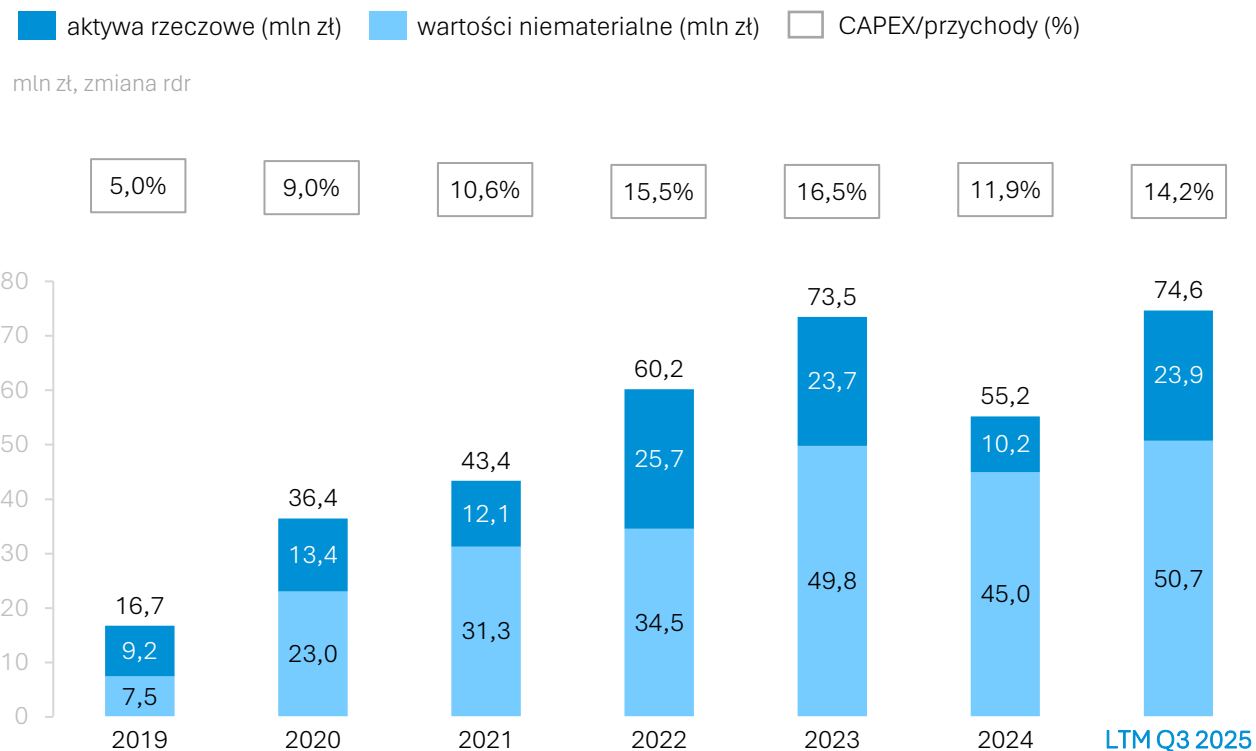


Q3 2025

- Wzrost kosztów operacyjnych o **+12,0% rdr**
- Dynamika wzrostu kosztów podwyższona przez:
 - wyższe koszty zmienne, w tym: rezerwa na wynagrodzenia zmienne (związana ze wzrostem wyników GK GPW) oraz wyższe koszty usług transportowych (GPW Logistics: spółka non-core)
 - wyższe koszty AMX związane z podwyżką cennika usług depozytowych
- Pozytywnie na dynamikę kosztów wpłynęła **restrukturyzacja kosztów spółek non-core**
- Bazowy wzrost kosztów operacyjnych w biznesie podstawowym o **+5,7% rdr**

CAPEX GK GPW

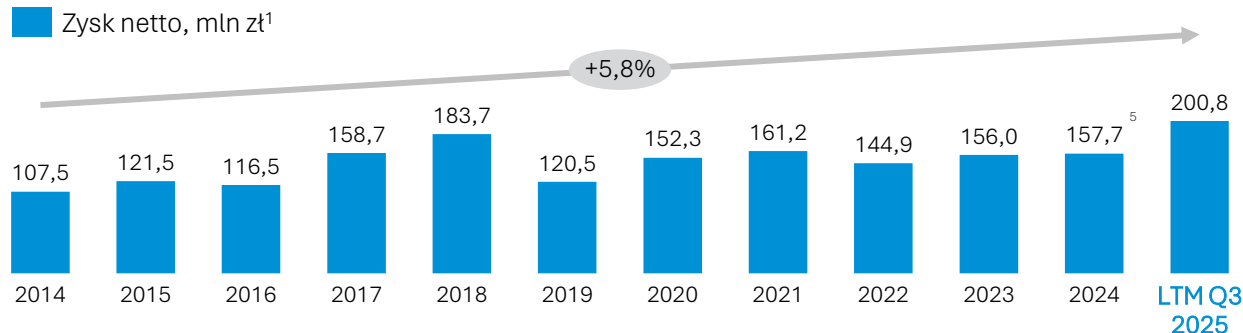
CAPEX



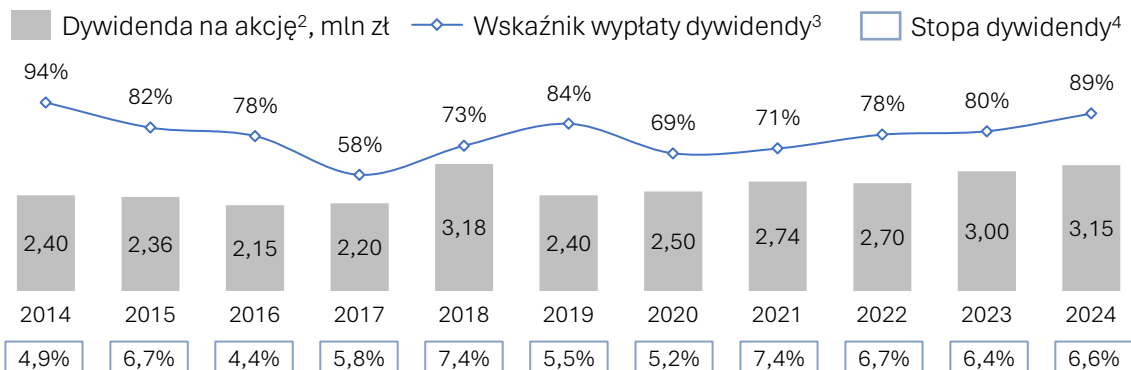
- Główna część nakładów na wartości niematerialne związana jest z wdrożeniem platformy transakcyjnej WATS
- W 2024 roku wprowadzono istotne cięcia w projektach non-core, które są obecnie w przeglądzie, co skutkowało spadkiem nakładów inwestycyjnych
- W okresie 12 miesięcy zakończonym 30 września 2025 r., nakłady inwestycyjne były o 35,3% wyższe niż w 2024 r.

Kontynuacja wzrostu zysków oraz atrakcyjna polityka dywidendowa

Zysk netto



Dywidenda



- Polityka dywidendowa: wypłata 60–80% skonsolidowanego zysku netto z ambicją wzrostu dywidendy w kolejnych latach
- Wypłata 132,2 mln zł z zysku za 2024 r., w tym 42,8 mln zł z kapitału zapasowego
- Wypłata dywidendy przekłada się na 3,15 PLN na akcję, co stanowi wzrost o 5% rdr
- Wypłata dywidendy w wysokości 3,15 PLN na akcję jest zbieżna z ambicją zwiększania dywidend, zgodnie ze Strategicznymi kierunkami rozwoju GK GPW na lata 2025-2027

¹ zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej

² za rok obrotowy, za który wypłacono dywidendę

³ wskaźnik wypłaty dywidendy w oparciu o skonsolidowany zysk netto GPW

⁴ na podstawie ceny akcji z dnia ustalenia prawa do dywidendy

⁵ zysk netto skorygowany o zdarzenia jednorazowe

Perspektywy

Perspektywy

Q4
2025

2026

DŁUGOTERMINOWE

Rynek Finansowy obroty

- **Akcje – obroty sesyjne:** październik (+49,6% rdr), listopad (+19,9% rdr)
- **Kontrakty terminowe na indeksy:** październik (-21,7% rdr), listopad (-14,5% rdr)

Rynek Towarowy obroty

- **Energia elektryczna (spot i forward):** październik (-16,0% rdr), listopad (-7,5% rdr)
- **Gaz ziemny (spot i forward):** październik (+112,7% rdr), listopad (+25,2% rdr)
- **Prawa majątkowe (spot):** październik (-4,3% rdr), listopad (+45,8% rdr)

OPEX

- Utrzymanie podwyższonej dynamiki wzrostu kosztów operacyjnych rdr

CAPEX

- Nakłady inwestycyjne w Q4 2025 na wyższym poziomie niż w Q3 2025

OPEX / CAPEX

- Kontynuacja **inwestycji technologicznych** (WATS, infrastruktura IT, AI)

Rynek Finansowy

- **Wzrost** słabo rozwiniętego polskiego rynku kapitałowego

Rynek Towarowy

- **Wzrost** handlu energią i gazem (rosnący udział OZE i gazu)
- **Zmiany regulacyjne** - przywrócenie obowiązkowej sprzedaży przez giełdę (obligo) (80%) wytworzonej energii, wzrost obligo na rynku gazu (85%)

Kierunki strategiczne GK GPW 2025-2027

Kierunki strategiczne GK GPW 2025-2027

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 strategiczne partnerstwa i M&A
- 5 Atrakcyjna polityka dywidendowa z ambicją rosnącej dywidendy

Strategiczne Kierunki Rozwoju 2025-2027

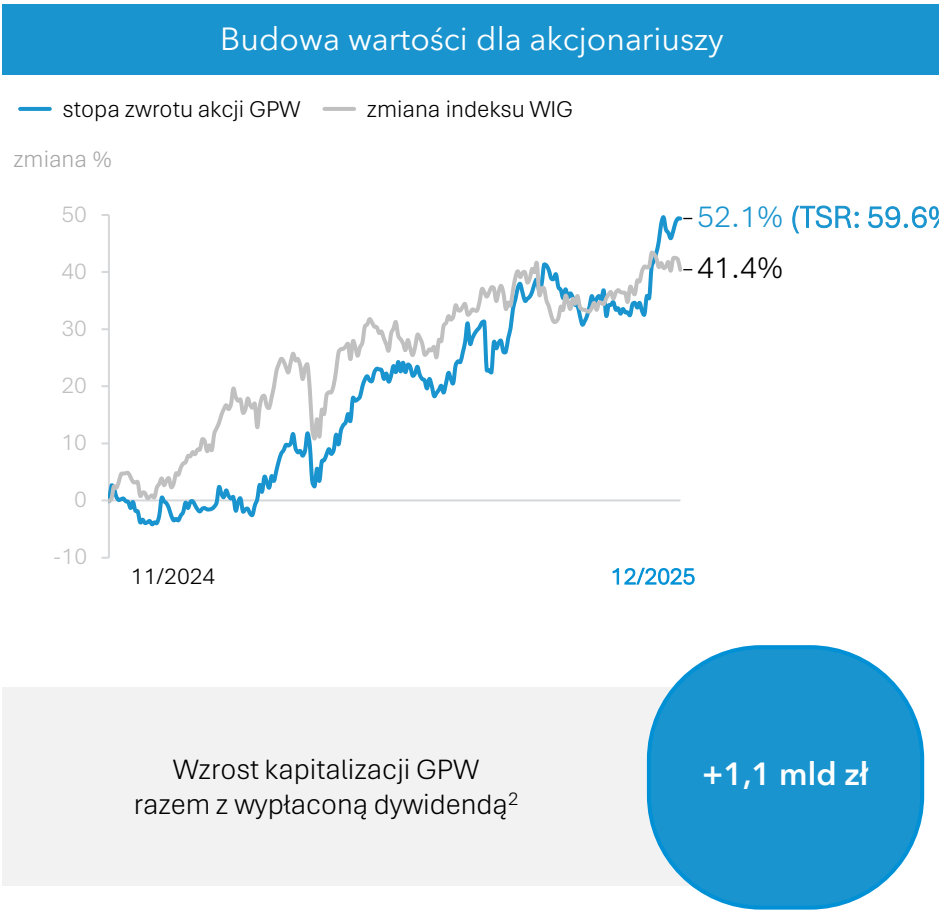


Strategiczne Kierunki Rozwoju 2025-2027

Ambicje finansowe		
	Ambicje finansowe 2024-2027 (CAGR)	Q3 2025 LTM vs. 2024 ¹
Przychody	6-8%	+13,0%
OPEX	4-6%	+6,3%
EBITDA	8-12%	+27,6%
	Ambicje finansowe 2027	Q3 2025 LTM ¹
C/I	~65%	67,2%
ROE	~18%	18,1%

¹ na podstawie wyników skorygowanych o wpływ zdarzeń jednorazowych

² od ogłoszenia „Kierunków Strategicznych 2025-2027” do 1.12.2025

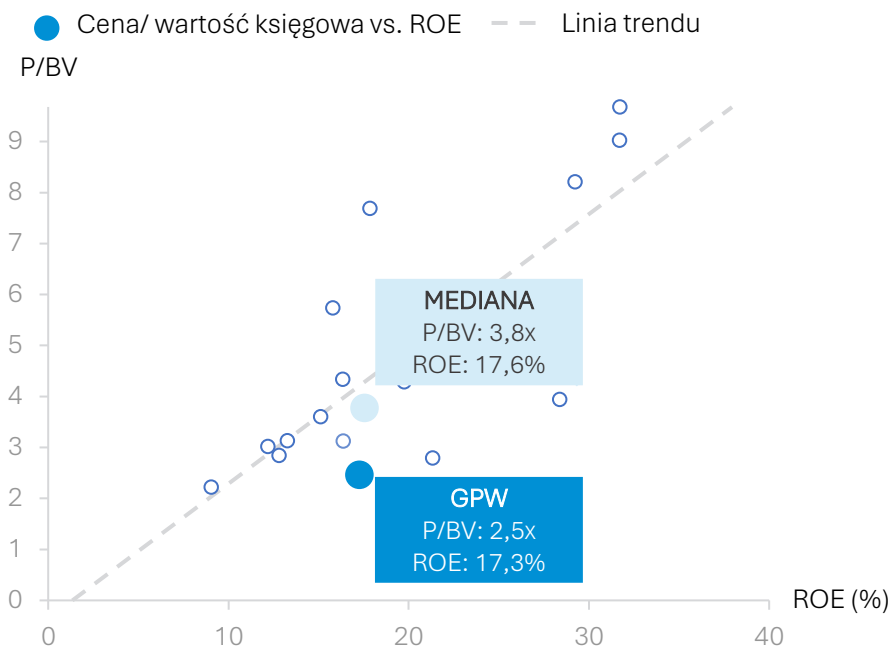
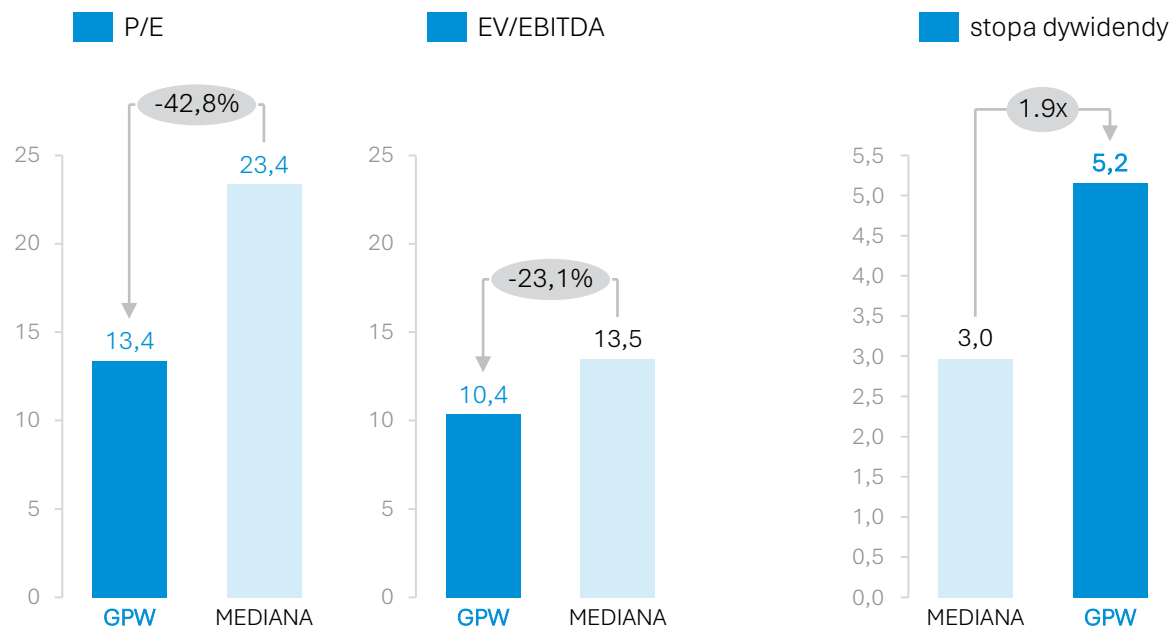


Wycena i zwrot z kapitału GPW w porównaniu z innymi operatorami giełd

Istotne dyskonto w wycenie GPW vs. grupa porównawcza

- Akcje GPW notowane z istotnym dyskontem do innych operatorów giełd (2025E): 42,8% dyskonta P/E, 23,1% dyskonta EV/EBITDA

Wybrane wskaźniki rynkowe (2025E)



Załączniki

Kalendarz IR

- 20 listopada 2025 BM PKO BP / GPW konferencja inwestorska, Nowy Jork, USA
- 2-5 grudnia 2025 Wood Winter Wonderland (Wood&Company), Praga, Czechy

Kontakt IR

Zespół Relacji Inwestorskich GPW

ir@gpw.pl

+48 (22) 537 72 50

Indeksy GPW oraz grupy inwestorów

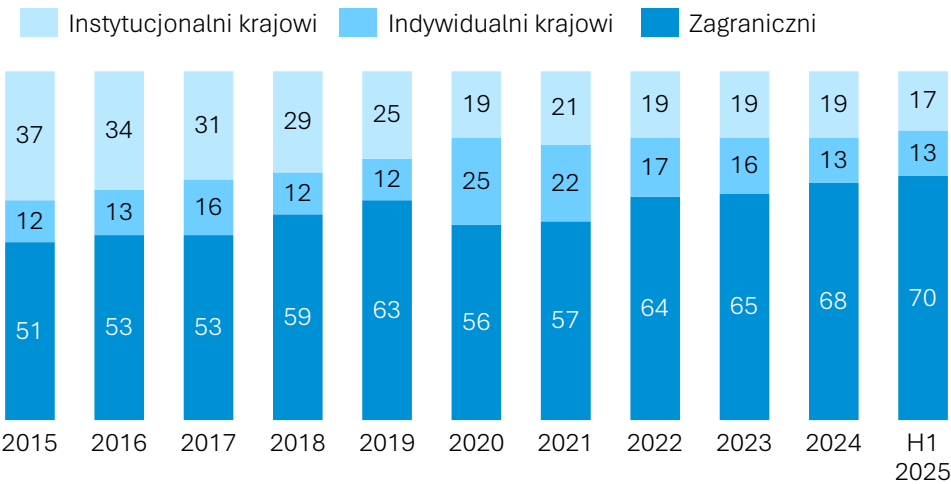
Główne indeksy GPW

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

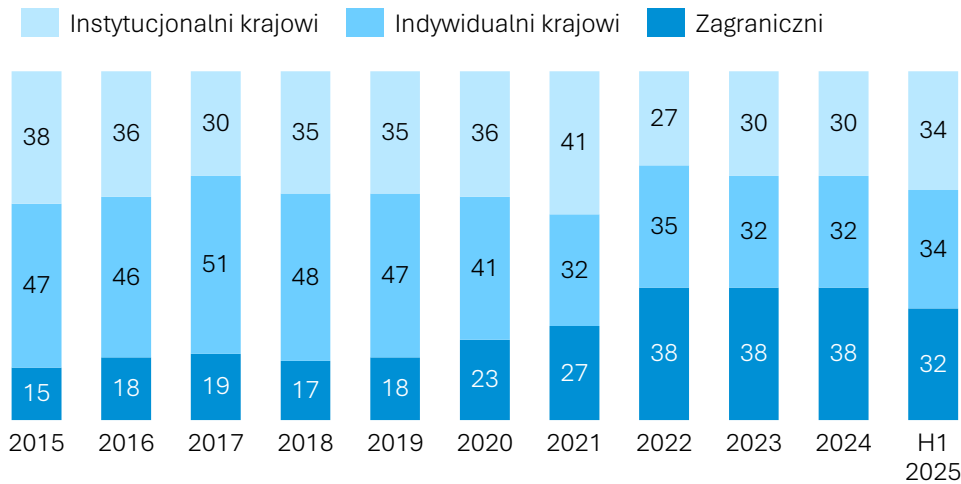
Struktura sektorowa WIG20

Nazwa	Udział w indeksie (%)	Największy udział
Finanse	45,7	PKO, PZU, Pekao
Handel detaliczny	20,8	Allegro, LPP, Dino Polska
Ropa i gaz	13,5	Orlen
TMT	7,7	KGHM
Górnictwo	5,9	CD Projekt, Orange Polska
Pozostałe	6,4	Grupa Kety, Budimex, PGE

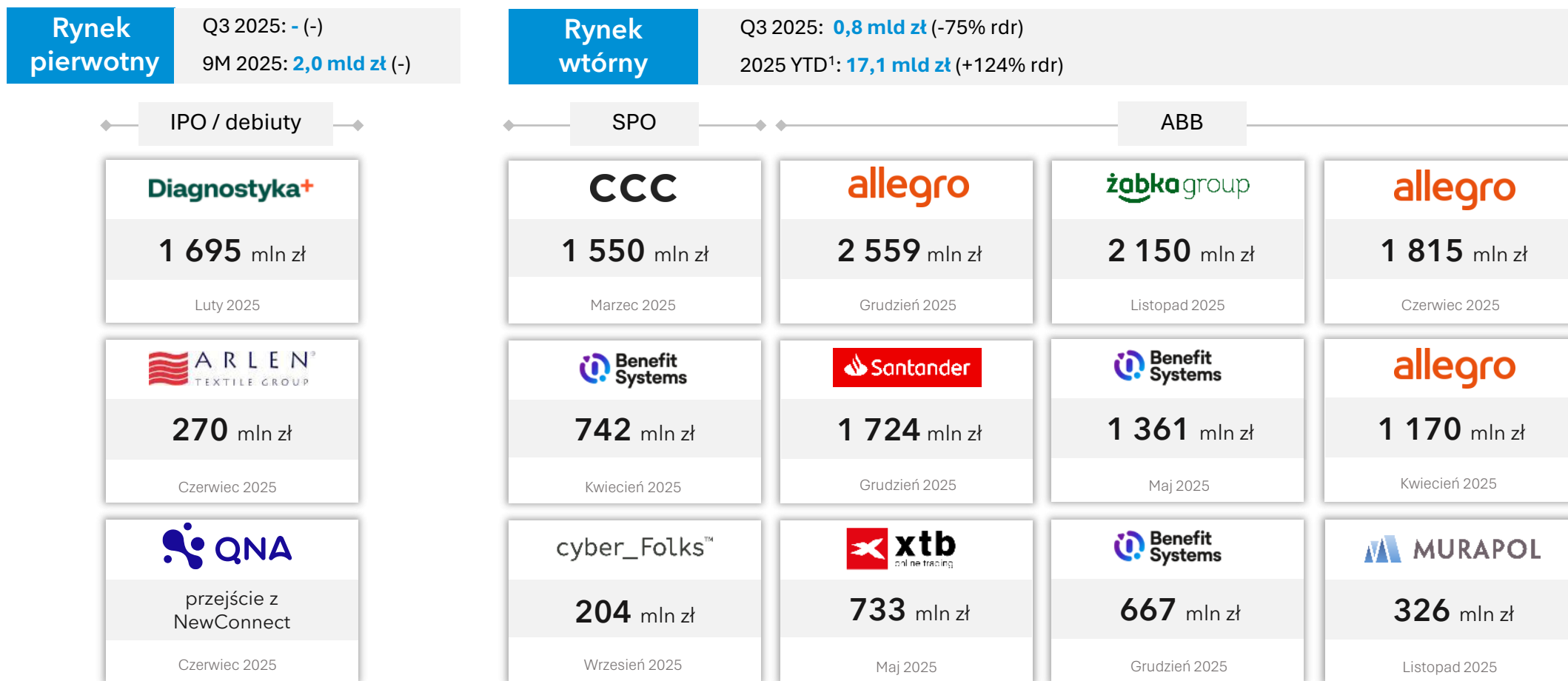
Udział inwestorów w obrotach akcjami na rynku głównym (%)



Udział inwestorów w obrotach kontraktami terminowymi (%)



Podsumowanie 2025 - największe transakcje ECM na Rynku Głównym

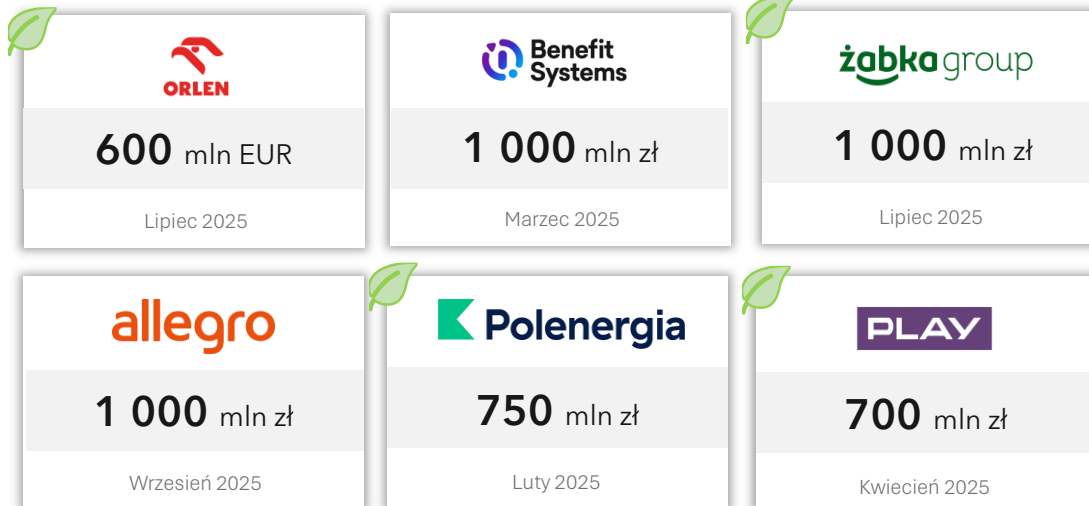


- Transakcje IPO/SPO/ABB (skorygowane o wartość delistingów) zwiększyły freefloat spółek krajowych na GPW o **3%** w 2025 YTD¹.

Największe emisje dłużnych instrumentów nieskarbowych w 2025 roku

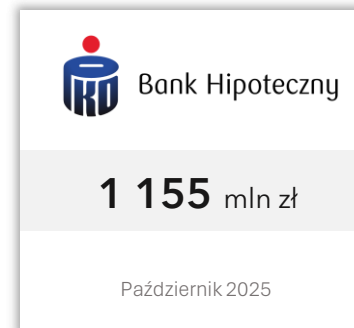
Obligacje korporacyjne

Q3 2025: **10,3 mld zł** (+190% rdr)
2025 YTD¹: **23,5 mld zł** (+29% rdr)



 Warsaw Sustainable Segment

Hipoteczne listy zastawne

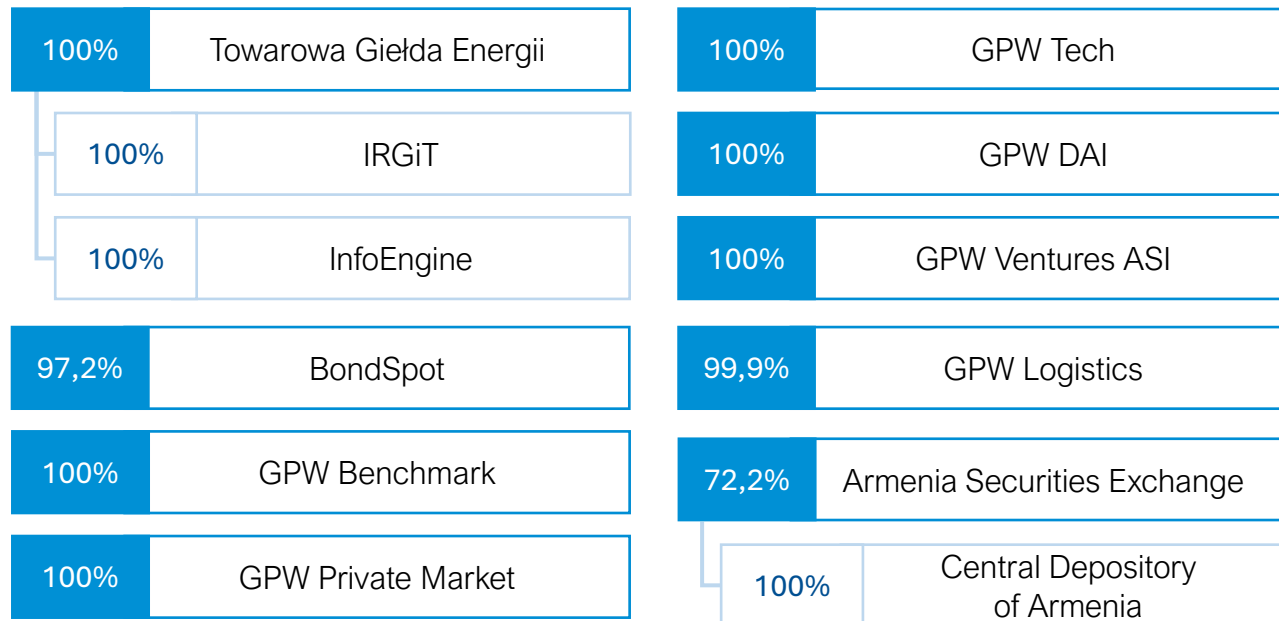


- Pierwsza notowana na GPW emisja [hipotecznych listów zastawnych dla inwestorów indywidualnych](#) od blisko 100 lat
- Wzrost przejrzystości, płynności i atrakcyjności rynku finansowania hipotecznego w Polsce

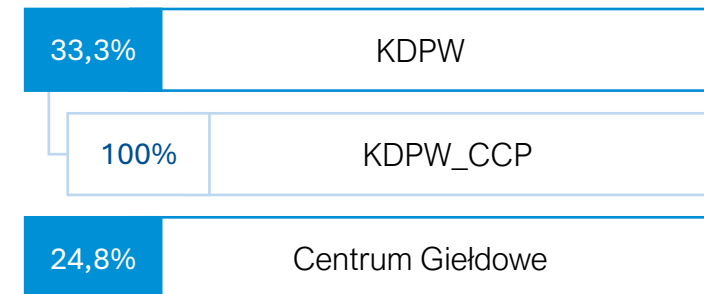
Struktura GK GPW

GK GPW

Spółki zależne



stowarzyszone



Wyniki finansowe GPW SA

Wyniki jednostkowe GPW SA

mln zł

	Q3 2025	rdr	9M 2025	rdr
PRZYCHODY	79,6	+20,6%	248,1	+20,2%
Obstuga obrotu	53,2	+29,4%	166,8	+28,7%
Obstuga emitentów	6,0	+2,0%	19,1	+2,3%
Sprzedaż danych	15,3	+5,9%	46,3	+5,8%
Pozostałe przychody	4,7	+12,9%	14,5	+11,5%
Koszty operacyjne	55,0	+11,4%	163,6	+11,1%
Łączne koszty osobowe	25,7	+21,4%	75,1	+20,0%
Usługi obce	17,8	0,0%	55,2	+3,7%
Amortyzacja	4,7	+9,6%	13,7	+2,6%
Pozostałe ¹	4,4	+15,4%	12,3	+10,1%
Cost/income (%)	69,1%	-5,7 p.p.	65,9%	-5,5 p.p.
Pozostałe przychody	0,4	-18,0%	1,5	-25,8%
Pozostałe koszty	0,3	+68,6%	2,3	-49,3%
EBITDA	28,5	+33,6%	96,1	+37,7%
Marża EBITDA	35,8%	+3,4 p.p.	38,7%	+4,9 p.p.
Wynik na działalności finansowej	1,1	-13,3%	172,1	+125,6%
ZYSK NETTO	19,7	+34,6%	237,3	+96,6%
Marża netto	24,7%	+2,6 p.p.	95,6%	+37,1 p.p.

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

Wyniki finansowe spółek zależnych

- Łączny ujemny wynik EBITDA spółek zależnych non-core w 9M 2025 wyniósł 2,9 mln zł wobec 16,1 mln zł w 9M 2024¹

Spółki zależne non-core¹

	Bondspot		GPW Benchmark		AMX		GPW Tech		GPW Logistics		GPW DAI		GPW Private Market		GPW Ventures	
PLN mln	9M 2025	9M 2024	9M 2025	9M 2024	9M 2025	9M 2024	9M 2025	9M 2024	9M 2025	9M 2024	9M 2025	9M 2024	9M 2025	9M 2024	9M 2025	9M 2024
Przychody	12,0	11,3	15,7	12,0	21,6	15,5	3,0	0,6	9,6	9,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,3
EBITDA	3,3	2,3	4,1	3,1	6,9	2,4	1,3	-8,6	-1,3	-1,5	-2,2	-5,5	-0,5	-1,1	-0,2	0,6
Zysk netto	2,2	1,4	3,5	2,4	4,8	1,9	1,3	-8,7	-2,2	-1,7	-3,3	-5,7	-0,3	-1,0	0,1	1,0

¹Dane nie zawierają wyłączeń konsolidacyjnych

Wyniki finansowe GK KDPW

Wyniki GK KDPW

mln zł, zmiany % rdr	Q3 2025	rdr	9M 2025	rdr
Przychody operacyjne	76,5	+14,5%	224,6	+13,0%
Prowadzenie depozytu	25,7	+16,2%	73,0	+9,8%
Rozrachunek na rynku kasowym	7,8	+14,9%	24,1	+18,5%
Obsługa emitentów	14,0	+47,2%	36,9	+38,7%
Działalność rozliczeniowa	23,6	+5,8%	71,9	+8,0%
Pozostała działalność	5,4	-11,1%	18,7	-0,8%
Koszty operacyjne	40,5	+6,8%	126,8	+6,0%
Zysk operacyjny	36,0	+24,7%	97,9	+23,6%
Zysk netto (PSR)¹	36,9	+22,4%	101,9	+21,3%
EBITDA	42,4	+20,9%	117,0	+20,4%
Zysk netto (MSR)¹	37,1	+17,4%	102,0	+21,0%

- **Prowadzenie depozytu:** wzrost przychodów o 16,2% rdr do 25,7 mln zł w związku z wyższą kapitalizacją akcji i pozostałych p.w. oraz wartością rynkową obligacji,
- **Rozrachunek na rynku kasowym:** wzrost przychodów o 14,9% rdr do 7,8 mln zł w związku z wyższą liczbą instrukcji rozrachunkowych,
- **Obsługa emitentów:** wzrost przychodów o 47,2% rdr do 14,0 mln zł w związku ze wzrostem liczby zdarzeń korporacyjnych emitentów, wyższą wartością odsetek operacyjnych oraz wyższą wartością wypłacanych świadczeń z papierów wartościowych (dywidendy, odsetki),
- **Działalność rozliczeniowa:** wzrost przychodów o 5,8% rdr do 23,6 mln zł w związku z wyższą liczbą i wartością rozliczonych transakcji,
- **Pozostała działalność:** spadek przychodów o 11,1% rdr do 5,4 mln zł w związku z niższą liczbą zaraportowanych transakcji EMIR, niższymi przychodami z administrowania środkami Funduszu Gwarancyjnego i Systemu Rekompensat (niższe stopy procentowe).

Przychody (operacyjne i finansowe) GK KDPW w Q3 2025, które **nie zależą bezpośrednio od koniunktury rynkowej i wolumenów obrotu:**

- Obsługa emitentów: 14,0 mln zł
- Przychody z tytułu zarządzania i administrowania funduszami zabezpieczającymi: 11,3 mln zł
- Przychody finansowe: 9,9 mln zł
- Pozostała działalność bez Repozytorium Transakcji: 3,0 mln zł

Łączne przychody, które nie zależą bezpośrednio od koniunktury rynkowej i wolumenów obrotu w Q3 2025 r.: 38,2 mln zł

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

Członkowie Zarządu GPW



TOMASZ BARDZIŁOWSKI

Prezes Zarządu
od kwietnia 2024

- **28 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

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 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.