

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Prezentacja

Kwiecień 2026

Polski rynek kapitałowy

Polska: główne wskaźniki

6.

gospodarka w UE

20.

gospodarka na świecie

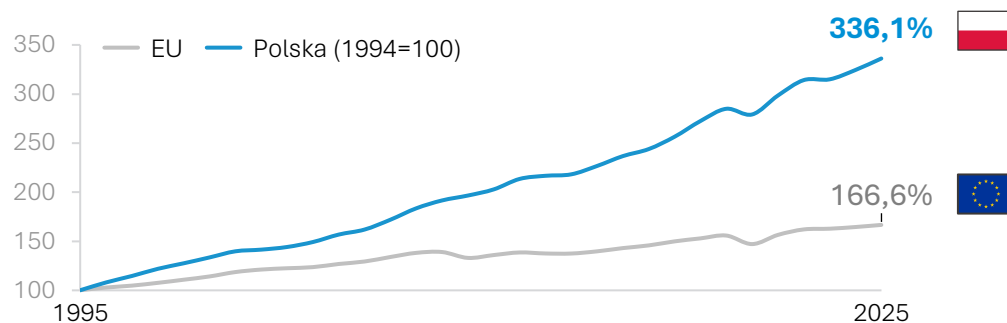
3,7%

wzrost PKB 2026E

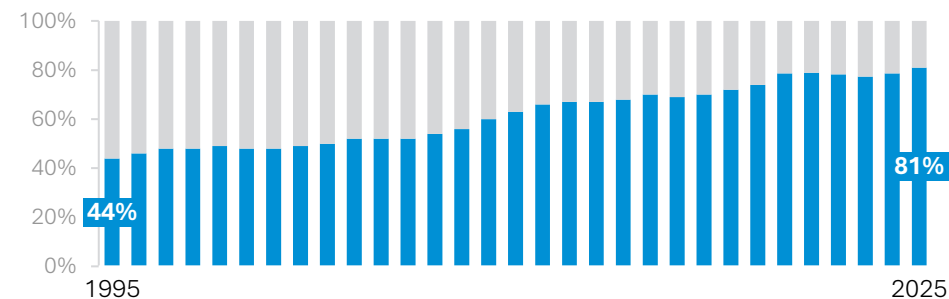
Rating

A- (S&P, Fitch), A2 (Moody's)

Polska vs EU: Wzrost PKB w ujęciu realnym (%)



Polska: PKB per capita (% średniej EU, PPP)



Wybrane wskaźniki

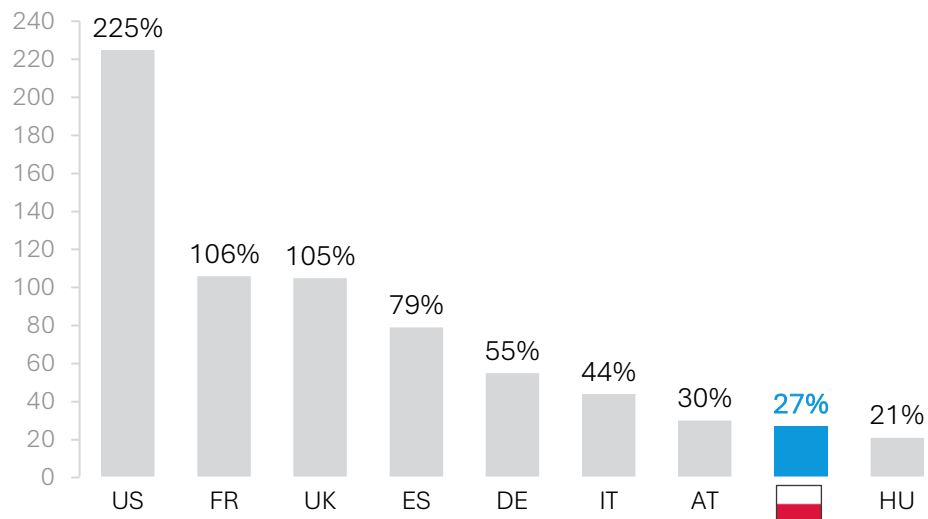
GDP wzrost 2025	(2025, %)	3,6%	1,6%	2,1%	1,4%	0,2%	1,8%
GDP wzrost 2026E	(2026E, %)	3,7%	1,5%	2,4%	1,0%	1,0%	2,4%
CPI	(2026E, %)	2,6%	2,0%	2,7%	2,5%	2,1%	0,7%
Deficyt budżetowy	(2026E, % PKB)	-6,9%	-3,5%	-6,2%	-3,8%	-3,7%	-2,3%
Dług publiczny	(2025E, % PKB)	61%	-	102%	104%	65%	34%
C/A	(2026E, % PKB)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

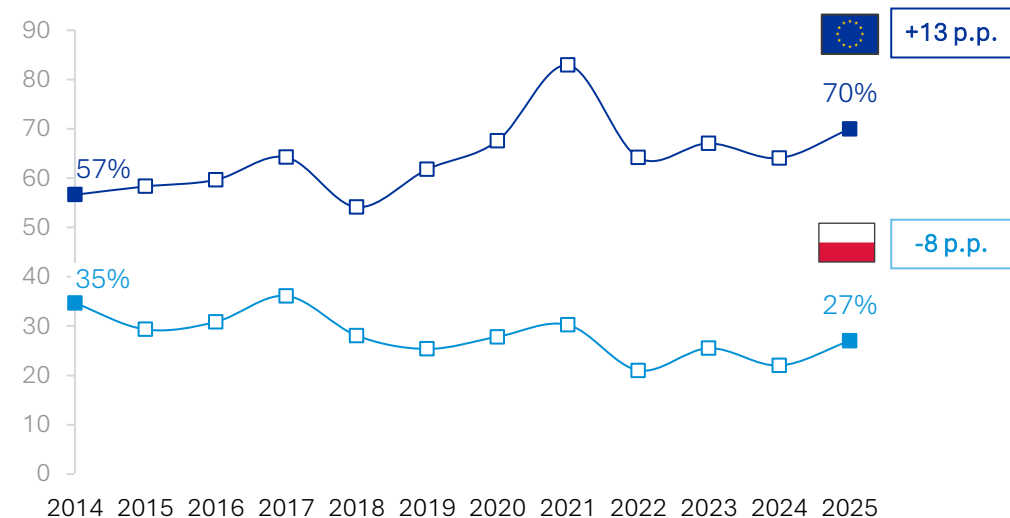
Polski rynek kapitałowy ze znaczącym potencjałem wzrostu

- 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, %)



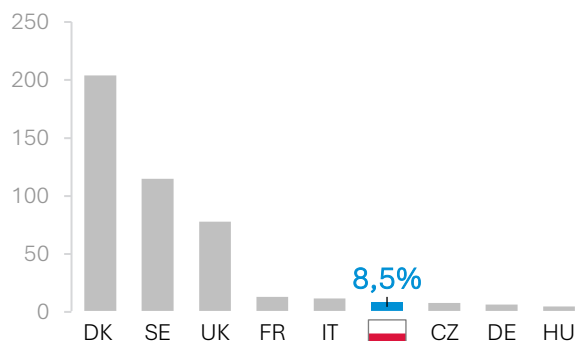
Szanse

- **Ograniczona pula krajowego kapitału instytucjonalnego**
- **Jeden z najwyższych w UE udziałów gotówki i depozytów bankowych w aktywach gospodarstw domowych**

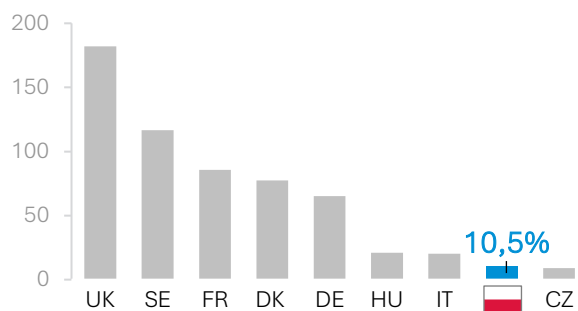
Stosunkowo niewielka obecność krajowego kapitału instytucjonalnego stwarza znaczną przestrzeń do wzrostu

- 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 (2024)

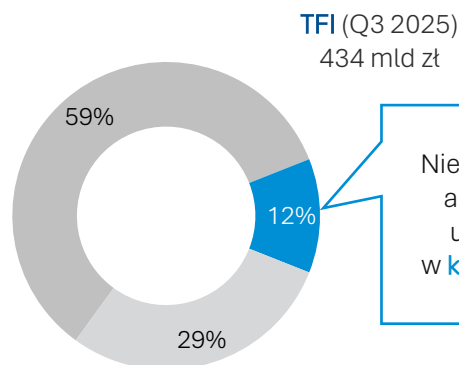
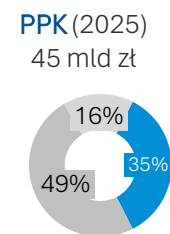
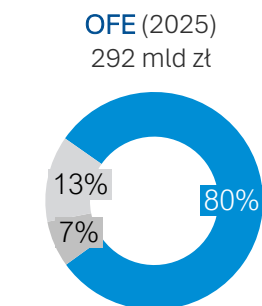


Aktywa funduszy inwestycyjnych jak % PKB (2024)



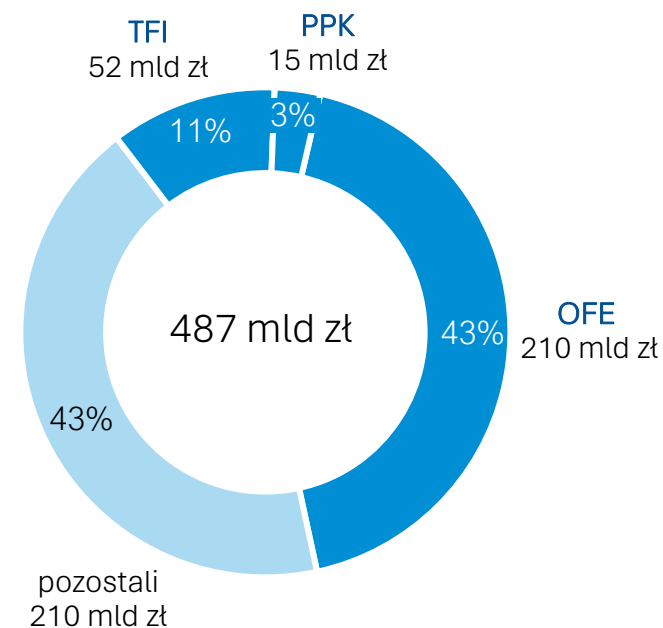
Aktywa OFE, PPK and TFI

■ Akcje krajowe ■ Obligacje krajowe ■ pozostałe



Niewielka część aktywów TFI ulokowana w **krajowe akcje**

Udział we free float krajowych akcji (Q3 2025)



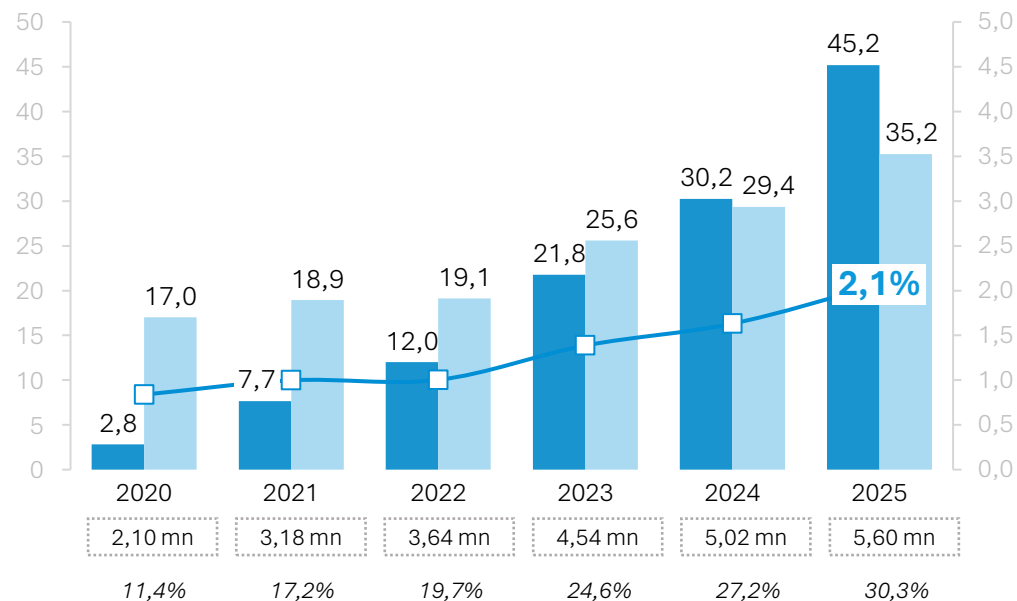
Rosnące aktywa pracowniczych i dobrowolnych programów emerytalnych

- Pracownicze programy emerytalne (PPK, PPE) nadal rosną, osiągając 2,1% PKB na rok 2025
- Dobrowolne programy emerytalne również rosną — aktywa IKE/IKZE na poziomie 1,3% PKB

Aktywa pracowniczych programów emerytalnych (2020-2025)

■ PPE (mld zł, LHS)
 ■ PPK (mld zł, LHS)
 —□— PPK+PPE % PKB (% , RHS)

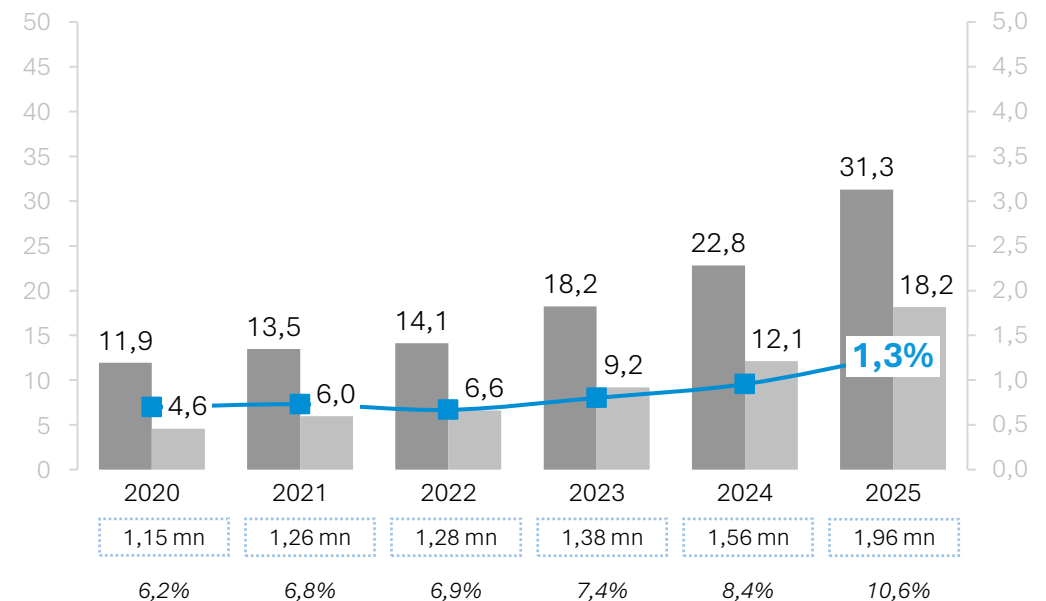
□ Liczba uczestników (mln, % populacji pracującej)



Aktywa dobrowolnych programów emerytalnych (2020-2025)

■ IKZE (mld zł, LHS)
 ■ IKE (mld zł, LHS)
 —■— IKE+IKZE % PKB (% , RHS)

□ Liczba uczestników (mln, % populacji pracującej)

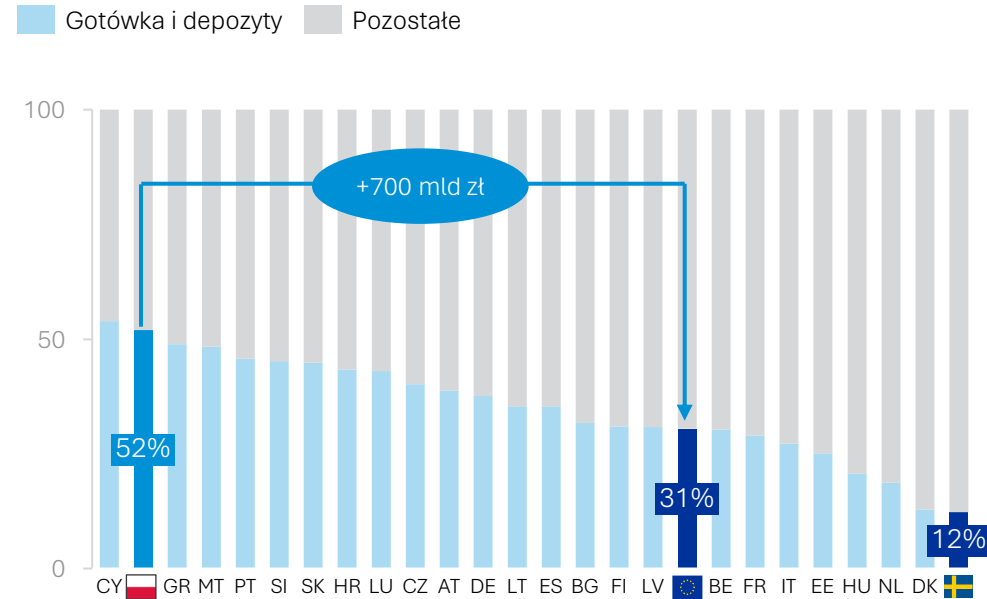


Źródła: KNF; PPE 2025 – własne szacunki GPW

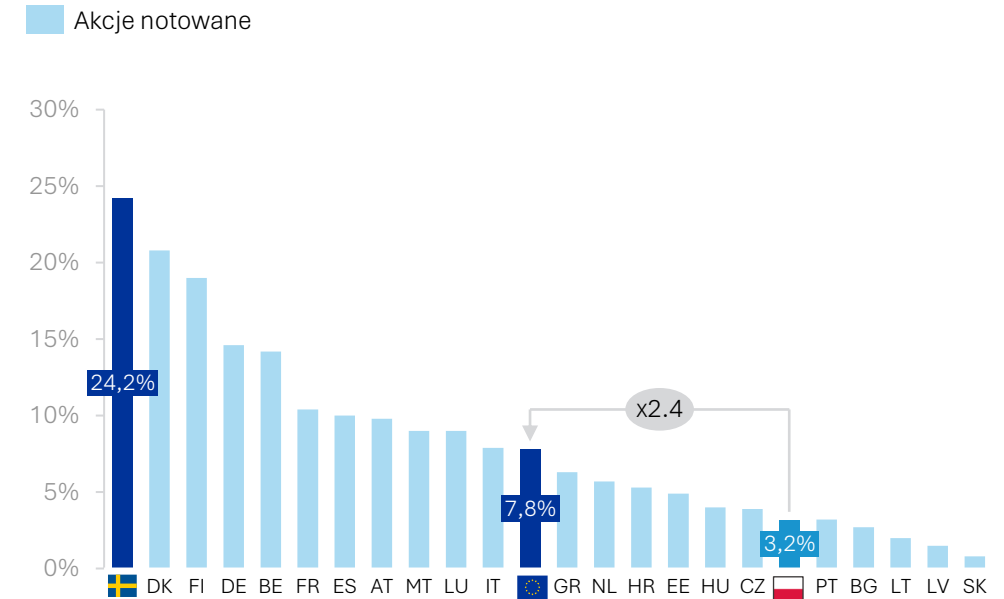
Struktura aktywów gospodarstw domowych szansą dla polskiego rynku

- 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. (2024, %)



Akcje notowane w aktywach gosp. dom. (2024, %)



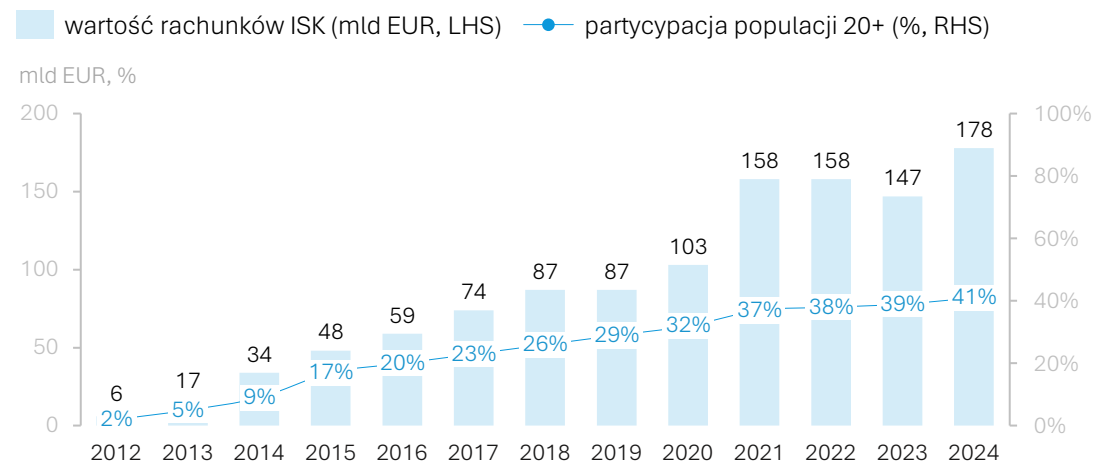
Osobiste Konto Inwestycyjne (OKI) – szansa na wzrost udziału inwestorów indywidualnych w rynku kapitałowym



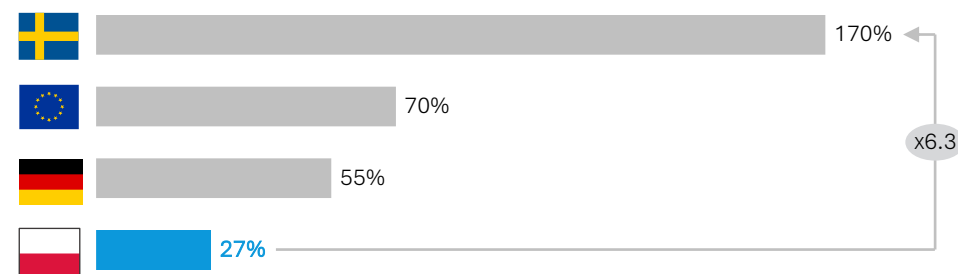
- **Dobrowolny produkt wspierający długoterminowe inwestowanie**
- **Oparty na kontach ISK w Szwecji**

- **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

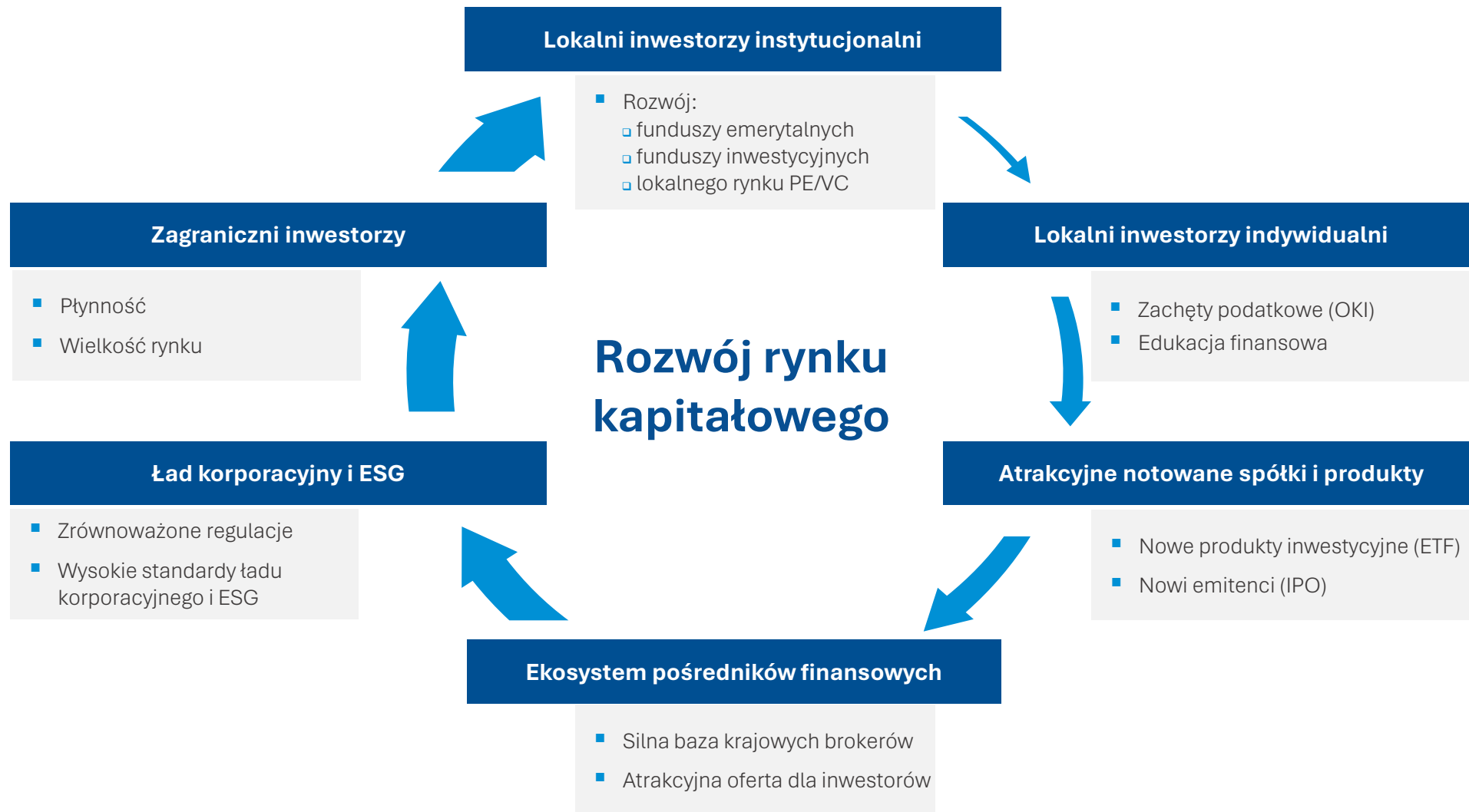
Rozwój ISK w Szwecji w latach (2012-2024)



Kapitalizacja spółek krajowych do PKB 2025 (%)



Koło rozwoju rynku kapitałowego

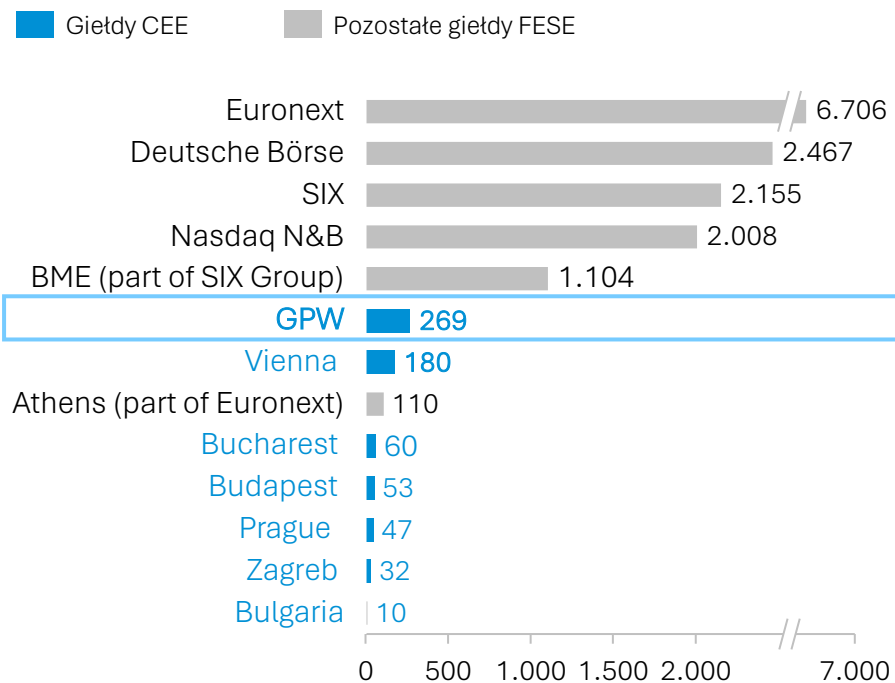


GPW

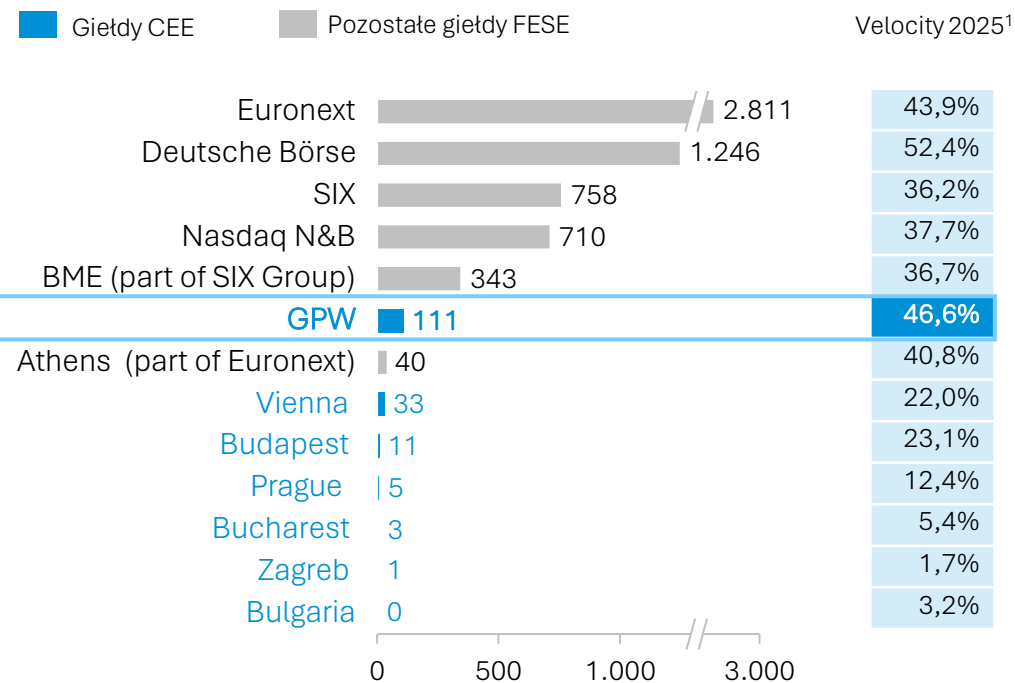
kluczowe informacje

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

Kapitalizacja rynku krajowego (2025, mld EUR)



Obrót akcjami (2025, mld EUR)



400 Spółek notowanych na Głównym Rynku

0,6 mld \$ Średnie sesyjne obroty akcjami²

1,15% Udział polskich akcji w MSCI EM

355 Spółek notowanych na NewConnect

44 Spółki z obrotem >1 mln \$ dziennie²

0,15% Udział polskich akcji w FTSE DM

Źródło: GPW, FESE na dzień 31.12.2025

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

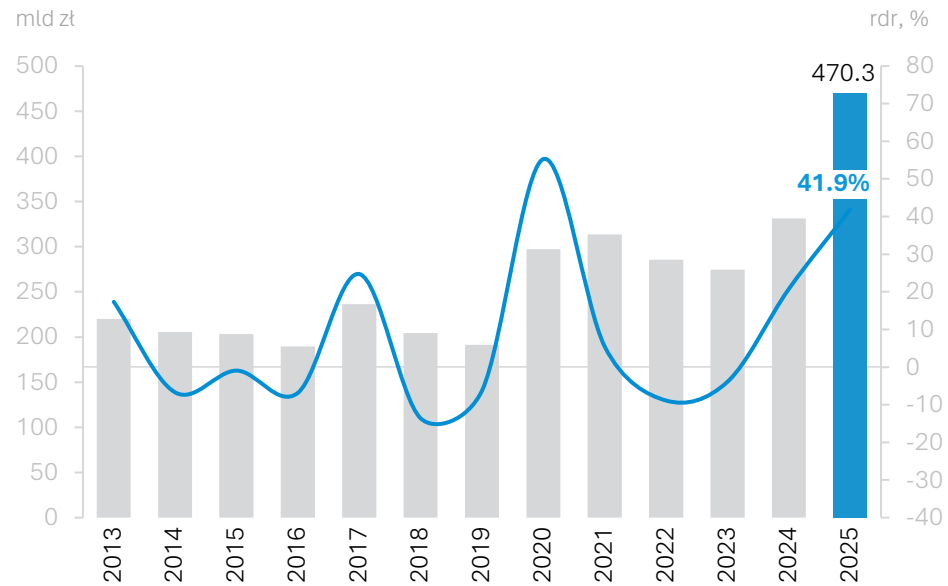
² Dane za 3 ostatnie miesiące (grudzień 2025 do lutego 2026)

Rekordowo wysokie obroty akcjami w 2025 roku, dalszy wzrost w Q1 2026

- 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 Q1 2026 roku

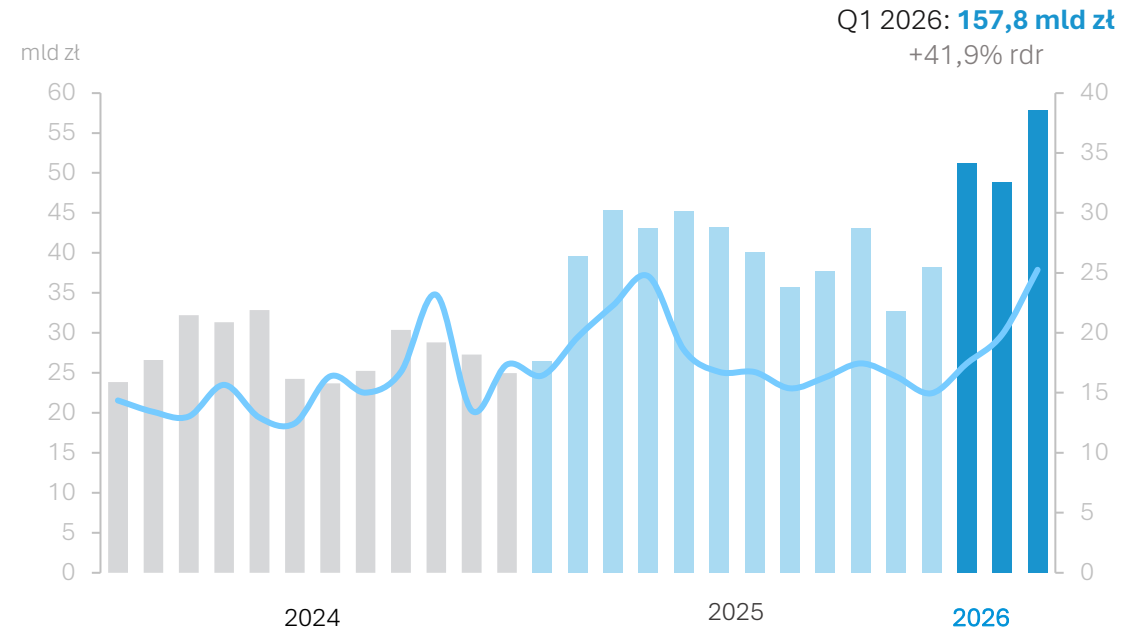
Roczne obroty sesyjne akcjami na Głównym Rynku (mld zł)

■ obroty sesyjne akcjami (LHS) — zmiana obrotów sesyjnych rdr (RHS, %)



Miesięczne obroty sesyjne akcjami na Głównym Rynku (mld zł)

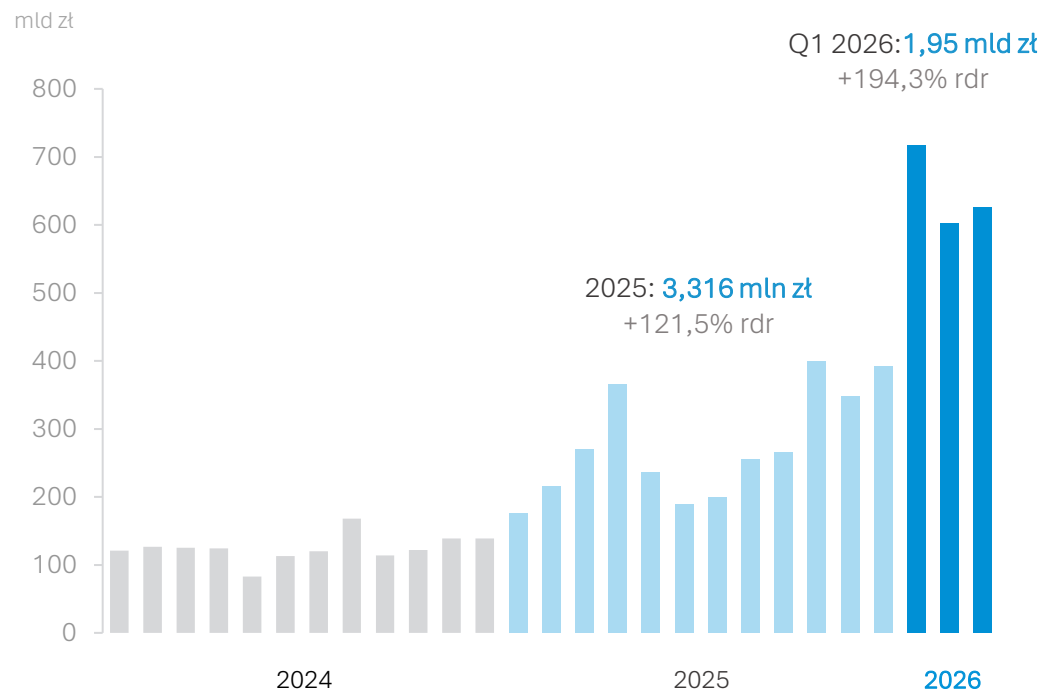
■ obroty sesyjne akcjami (LHS) — VIX - CBOE Volatility Index (RHS)



Dynamiczny wzrost obrotów ETF oraz liczby notowanych funduszy

- Liczba produktów ETF/ETC/ETN notowanych na GPW podwoiła się od początku 2025 roku – 28 notowanych funduszy (marzec 2026)
- ETF - produkt pierwszego wyboru dla początkujących inwestorów, poszerzający dostęp do rynku i zwiększający obroty instrumentów bazowych

Miesięczne obroty ETF na Głównym Rynku GPW



Debiuty ETF/ETC/ETN w latach 2025-2026



ETF	Debiut
Beta ETF Dywidenda PLUS	08.2025
Beta ETF Bitcoin	09.2025
HANetf Future of Defence UCITS ETF	08.2025
iShares AI Infrastructure UCITS ETF	12.2025
iShares MSCI EM UCITS ETF	12.2025
iShares Core MSCI Japan UCITS ETF	03.2026
iShares Core MSCI World UCITS ETF	03.2026
Vanguard LifeStrategy 60% UCITS ETF	12.2025
Virtune Bitcoin Prime ETN	02.2026
Virtune Staked Ethereum ETN	02.2026
Virtune XRP ETN	02.2026
Virtune Staked Solana ETN	02.2026
Global X Silver Miners UCITS ETF	03.2026
PZU ETF WIG20 TR + mWIG40 TR	03.2026

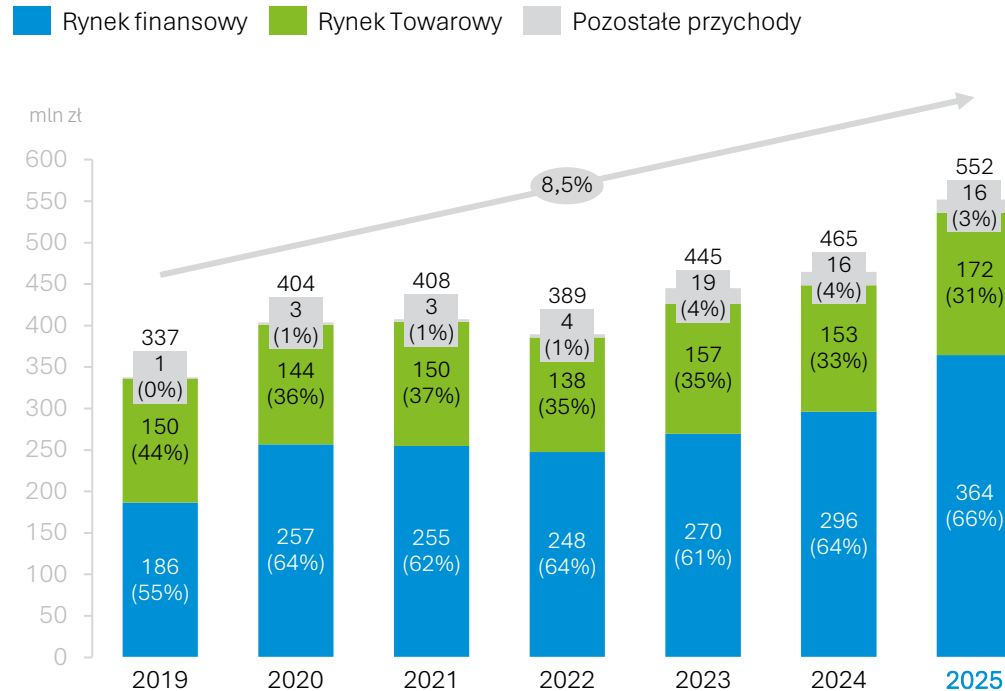


Wyniki finansowe GK GPW

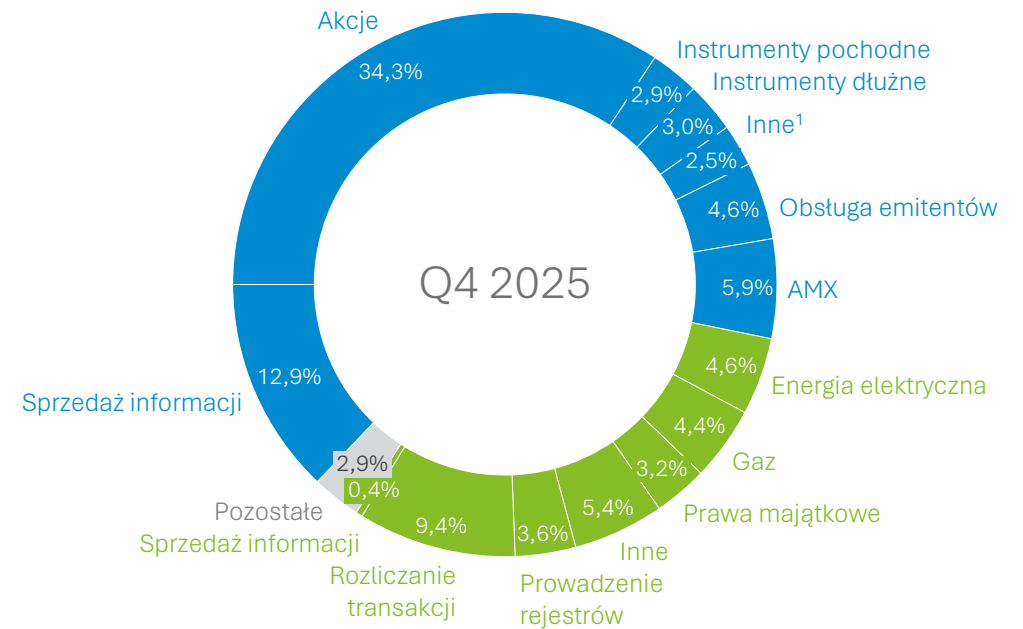
Struktura przychodów GK GPW

- Średnioroczny wzrost (CAGR) przychodów GK GPW o 8,5% w okresie 2019-2025
- 34% przychodów niezależnych od obrotów rynkowych² (Q4 2025)

Przychody GK GPW (mln zł)



Struktura przychodów GK GPW Q4 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

Wyniki finansowe GK GPW

mln zł	Q4 2025	rdr	2025	rdr
PRZYCHODY	140,4	+23,5%	551,9	+18,7%
Rynek Finansowy	92,7	+26,8%	364,5	+23,1%
Rynek Towarowy	44,4	+19,0%	171,6	+12,5%
Pozostałe	3,4	+0,7%	15,8	-3,0%
Koszty operacyjne	96,0	+14,2%	364,8	+9,9%
Wskaźnik cost/income (%)	68,4%	-5,6 pp	66,1%	-5,3 pp
EBIT	36,6	-	179,8	+92,3%
EBIT SKORYGOWANY¹	45,5	+36,9%	188,6	+42,7%
EBITDA	45,7	+796%	216,5	+73,2%
EBITDA SKORYGOWANA¹	54,5	+30,9%	225,4	+37,7%
Marża EBITDA skorygowana (%)	38,8%	+2,2 pp	40,8%	+5,6 pp
Udział w zyskach spółek stowarzyszonych	9,9	+13,2%	44,4	+19,5%
Saldo przychodów i kosztów finansowych	4,1	-87,1%	18,2	-58,0%
ZYSK NETTO²	37,7	+5,8%	195,0	+31,1%
ZYSK NETTO² SKORYGOWANY¹	47,3	+8,8%	204,7	+30,2%
Marża netto skorygowana (%)	33,7%	-4,5 pp	37,1%	+3,3 pp
ROE ³ (%)	17,8%	+3,8 pp	17,8%	+3,8 pp

Q4 2025
<ul style="list-style-type: none"> Przychody: +23,5% rdr – wzrost w obu segmentach: Rynku Finansowym (+26,8% rdr), głównie dzięki wyższym przychodom z obrotu akcjami oraz Rynku Towarowym (+19,0% rdr), głównie dzięki wyższym przychodom z obrotu gazem ziemnym Wskaźnik C/I: 68,4% (-5,6 p.p. rdr) - spadek dzięki wzrostowi przychodów pomimo przyspieszenia dynamiki OPEX do 14,2% rdr Zyski pod wpływem zdarzeń jednorazowych: EBITDA skorygowana + 30,9% rdr, zysk netto skorygowany +8,8% rdr

¹ Zdarzenia jednorazowe opisane szczegółowo na s. 11

² Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej

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

Wyniki finansowe GK TGE

Wyniki finansowe GK TGE

mln zł	Q4 2025	rdr	2025	rdr
PRZYCHODY	44,4	+18,8%	172,3	+12,5%
Obsługa obrotu	24,7	+18,5%	97,8	+15,6%
Energia elektryczna	6,8	-5,5%	25,3	-8,5%
Gaz	6,8	+65,8%	24,5	+54,0%
Prawa majątkowe	3,5	+6,5%	17,7	+3,2%
Opłaty od uczestników	7,6	+21,3%	30,3	+26,5%
Rozliczenia transakcji	4,9	+17,9%	19,6	-7,0%
Prowadzenie rejestrów	14,3	+20,4%	51,9	+15,8%
Koszty operacyjne	26,4	+16,7%	100,8	+11,8%
Cost/income (%)	59,5%	-1,1 pp	58,5%	-0,4 pp
EBITDA	21,2	+17,6%	83,3	+13,2%
Marża EBITDA (%)	47,7%	-0,5 pp	48,3%	+0,3 pp
Wynik na działalności finansowej	2,0	-94,2%	10,7	-74,1%
ZYSK NETTO	16,4	-64,6%	66,9	-26,0%
Marża netto (%)	37,0%	-87,3 pp	38,8%	-20,2 pp

Q4 2025

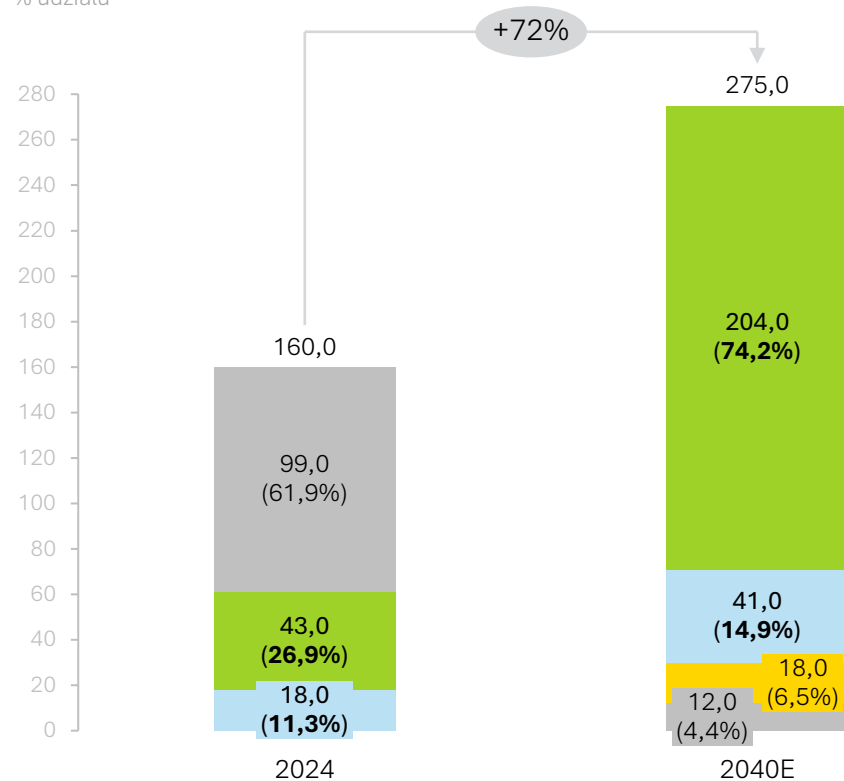
- Przychody z obrotu gazem (+54,0% rdr): wzrost obrotów na rynku terminowym, w wyniku rosnącego znaczenia tego surowca w miksie energetycznym
- Przychody z innych opłat (+21,4% rdr): ograniczenie upustów IRGiT w opłatach od zabezpieczeń oraz wzrost liczby klientów usług świadczonych przez InfoEngine S.A.
- Przychody z obrotu energią (-5,5% rdr): spadek wyniku z niższych wolumenów obrotów zarówno na rynku spotowym, jak i terminowym
- Przychody z rozliczenia transakcji (+17,9% rdr): zwiększone wolumeny obrotów na rynkach TGE

Transformacja energetyczna otwiera nowe szanse dla GK TGE

Produkcja energii elektrycznej w Polsce 2025-2040E¹

Węgiel Gaz OZE Atom

% udziału



Szanse

Rosnąca rola odnawialnych źródeł energii

- Dynamiczny wzrost udziału odnawialnych źródeł energii – większa zmienność i potrzeby równoważenia rynku, co przynosi korzyści handlowi na TGE
- Odnawialne źródła energii oznaczają mniejszą moc poszczególnych elektrowni – zwiększona liczba uczestników rynku w TGE

Rosnąca rola gazu

- Nowe elektrownie gazowe planowane na rok 2026-27 z szacowanym zużyciem na poziomie 2,6 miliarda m³ rocznie – rosnące zapotrzebowanie sektora energetycznego na gaz handlowany na TGE
- Integracja gazów dekarbonizowanych (biometan, zielony wodór) ze strukturą rynku gazu – potencjalne dodatkowe wolumeny na TGE

¹ Źródło: McKinsey (2025)

Koszty operacyjne GK GPW

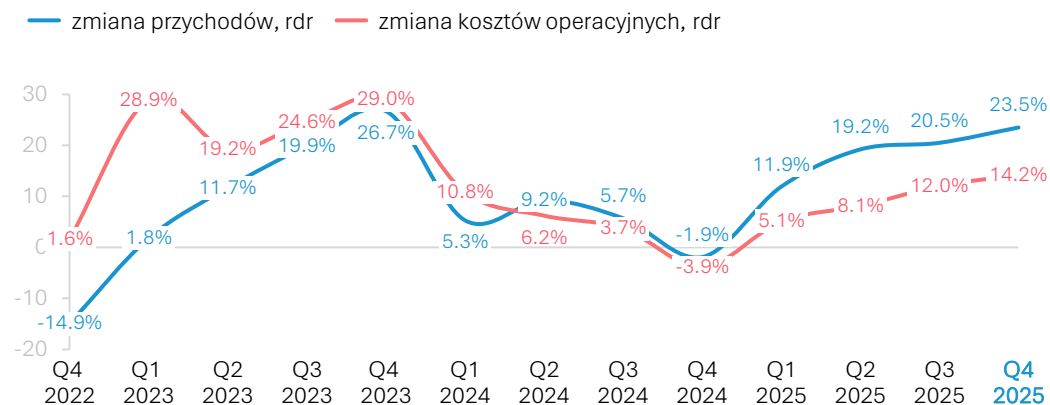
Koszty operacyjne

mln zł	Q4 2025	YoY	2025	YoY
KOSZTY OPERACYJNE	96,0	+14,2%	364,8	+9,9%
Łączne koszty osobowe	46,7	+16,0%	182,2	+13,2%
Usługi obce, w tym:	30,3	+19,7%	107,8	+4,1%
IT	16,6	+33,2%	58,3	+8,8%
doradztwo	4,1	+4,6%	13,1	-7,4%
inne usługi obce	9,6	+6,7%	36,4	+1,5%
Amortyzacja	9,1	+7,3%	36,8	+16,6%
Pozostałe ¹	5,8	-6,1%	21,2	+5,2%
Opłata KNF	4,2	+7,1%	16,8	+7,2%
COST/INCOME (%)	68,4%	-5,6 pp	66,1%	-5,3 pp
SKORYGOWANA MARŻA EBITDA (%)	38,8%	+2,2 pp	40,8%	+5,6 pp

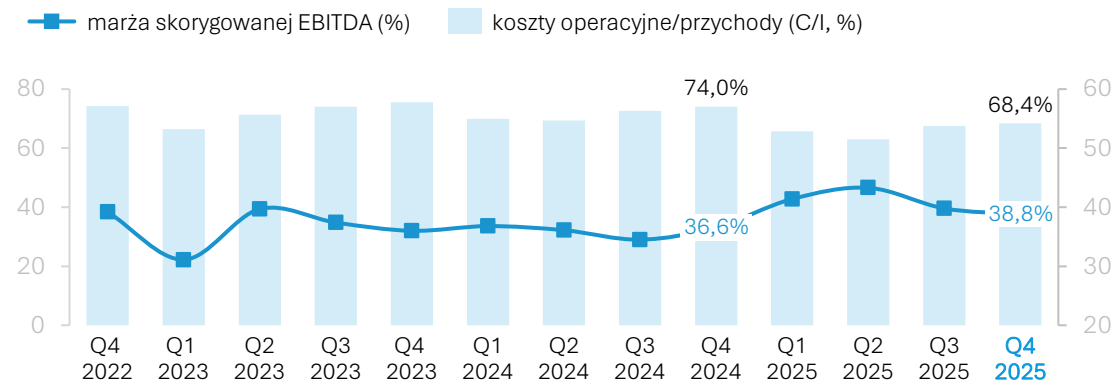
Q4 2025

- Wzrost kosztów osobowych (+16,0% rdr) związany ze:
 - wzrostem średniego zatrudnienia o 5,7% rdr, głównie w obszarze IT
- Wzrost kosztów usług obcych (+19,7% rdr) związany m.in. z sezonowym rozliczeniem projektów głównie w obszarze IT oraz doradztwem przy wdrożeniu nowego systemu finansowo-księgowego

Kwartałna zmiana przychodów i kosztów operacyjnych



Wskaźnik cost/income i marża EBITDA

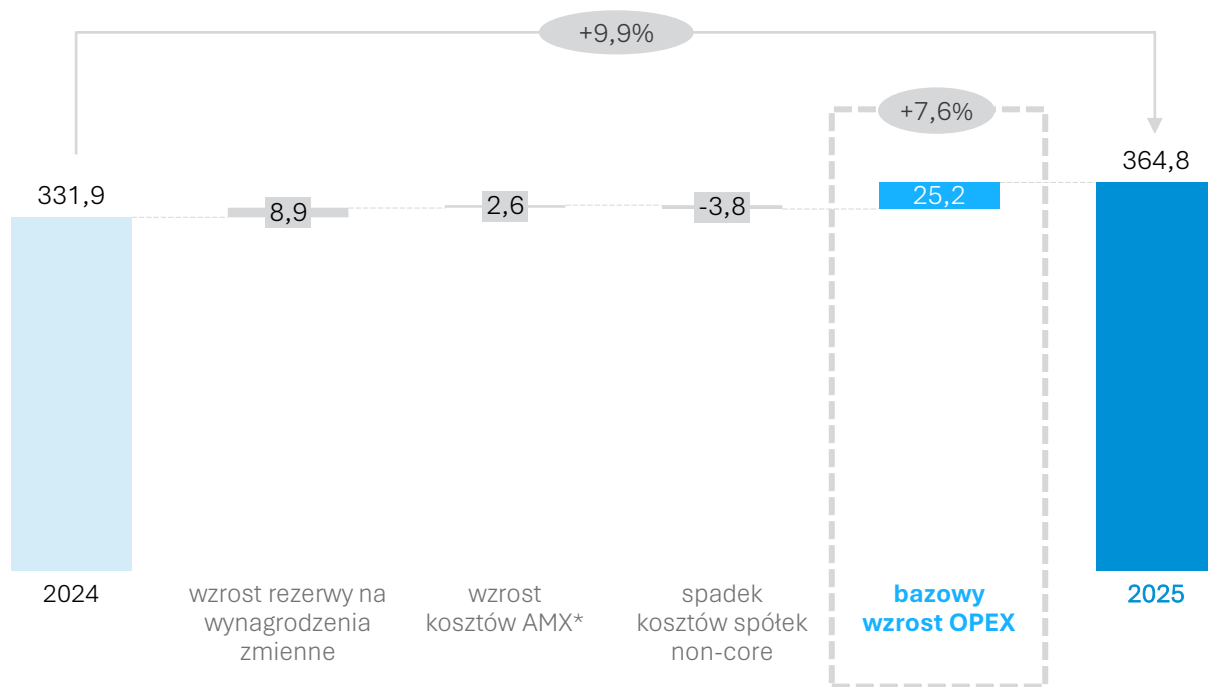


¹ Zawiera: opłaty eksploatacyjne, podatki i opłaty (po odjęciu opłat na KNF) oraz inne koszty operacyjne

Koszty operacyjne GK GPW

Zmiana kosztów operacyjnych rdr

mln zł, zmiany rdr



- 2025
- Wzrost kosztów operacyjnych o **+9,9% rdr**
 - Dynamika kosztów podwyższona przez:
 - wyższe koszty zmienne, w tym: rezerwa na wynagrodzenia zmienne (związana ze wzrostem wyników GK GPW)
 - wyższe koszty AMX związane z podwyżką cennika usług depozytowych
 - Pozytywnie na dynamikę kosztów wpłynął **spadek kosztów spółek non-core**
 - Bazowy wzrost kosztów operacyjnych w biznesie podstawowym o **+7,6% rdr**

Dane spółek non-core bez wyłączeń konsolidacyjnych

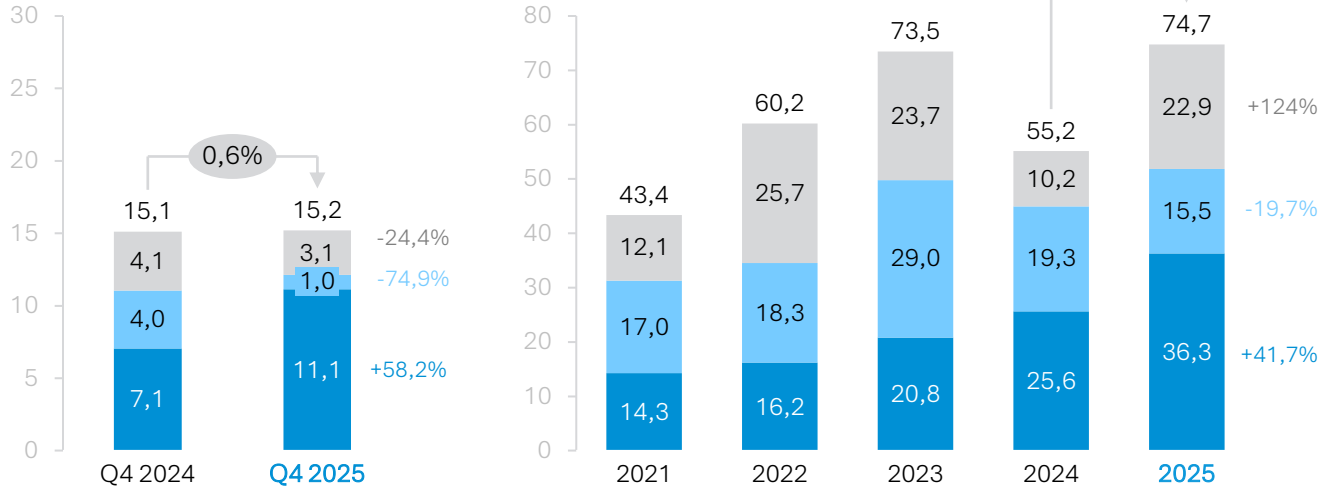
* Zmiana kosztów operacyjnych w H2 2025 rdr (od wdrożenia podwyżki cennika usług depozytowych)

CAPEX GK GPW

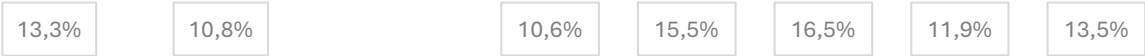
CAPEX

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

mln zł, zmiany rdr



CAPEX/przychody (%)

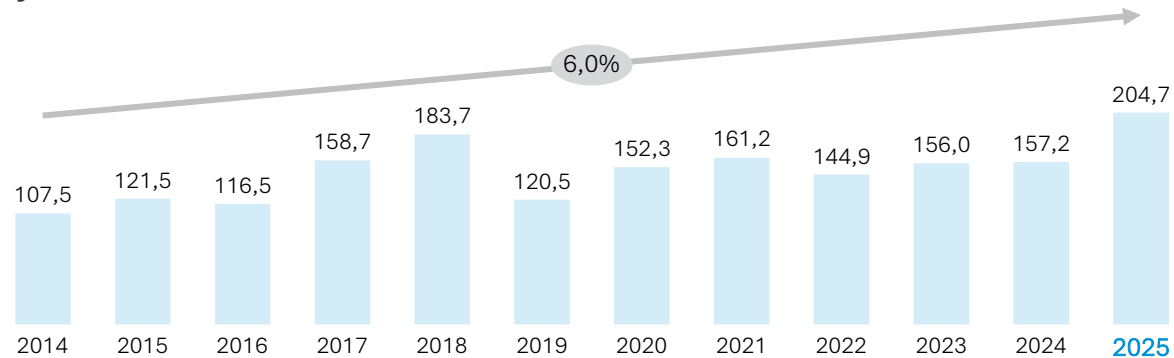


2025

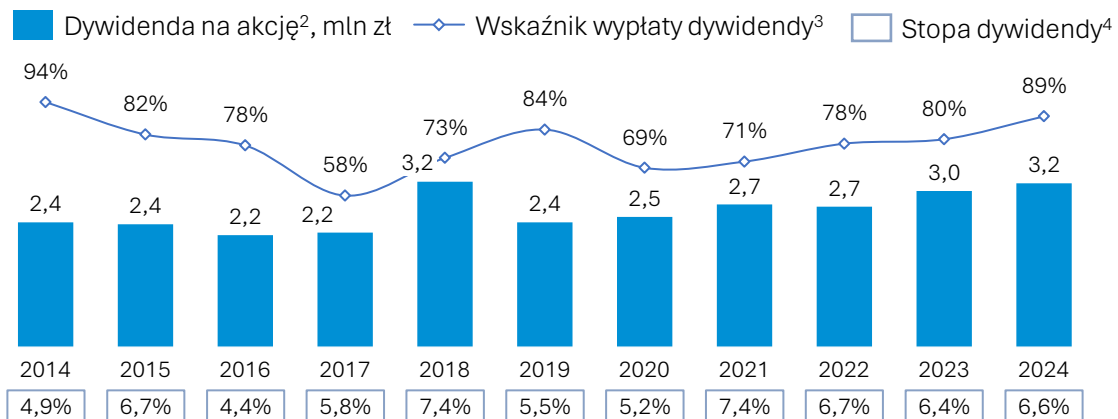
- Wzrost nakładów inwestycyjnych (+35,5% rdr) związany z:
 - przesunięciem części nakładów na rzeczowe aktywa trwałe w obszarze IT z Q4 2024 na Q1 2025
 - Intensyfikacją prac nad wdrożeniem GPW WATS (wyższe nakłady na wartości niematerialne i prawne)
 - nakładami na modernizację infrastruktury IT i eliminację długu technologicznego

Kontynuacja wzrostu zysków oraz atrakcyjna polityka dywidendowa

Zysk netto (mln zł)



Dywidenda



- Polityka dywidendowa: wypłata 60–80% skonsolidowanego zysku netto
- 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
- Zarząd wyda rekomendację dotyczącą dywidendy od zysku za 2025 rok w nadchodzących tygodniach
- Na koniec 2025 GPW posiadała 406,2 mln zł środków płynnych, a poziom gotówki netto sięgał 383,8 mln zł

¹ zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej

² za rok obrotowy, za który wypłacono dywidendę

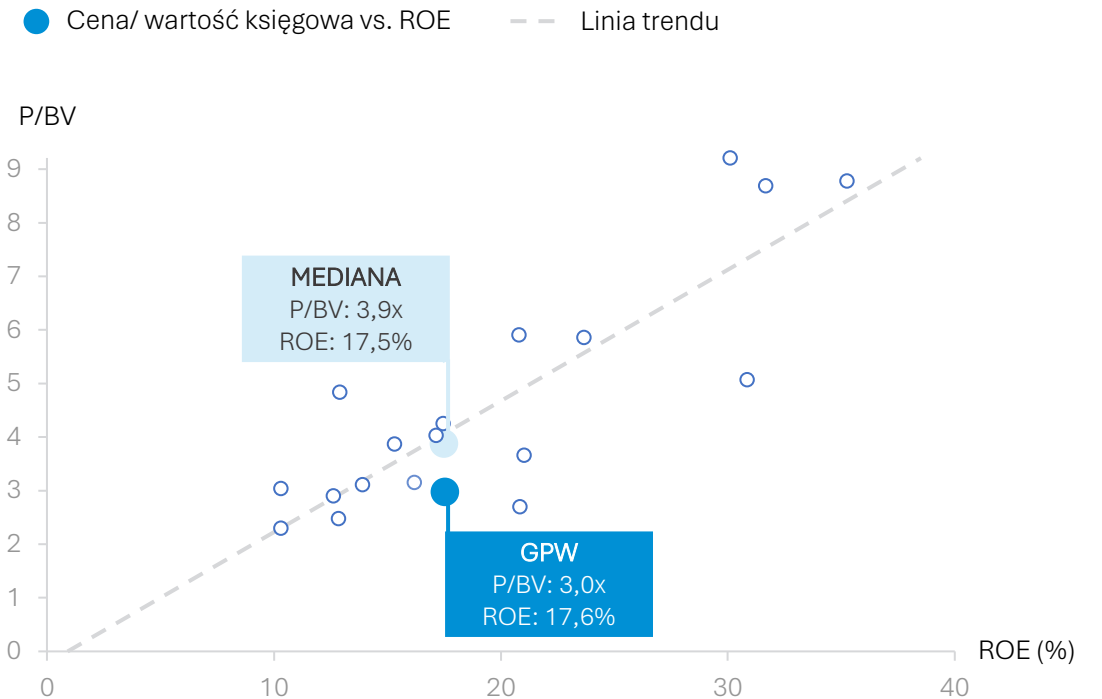
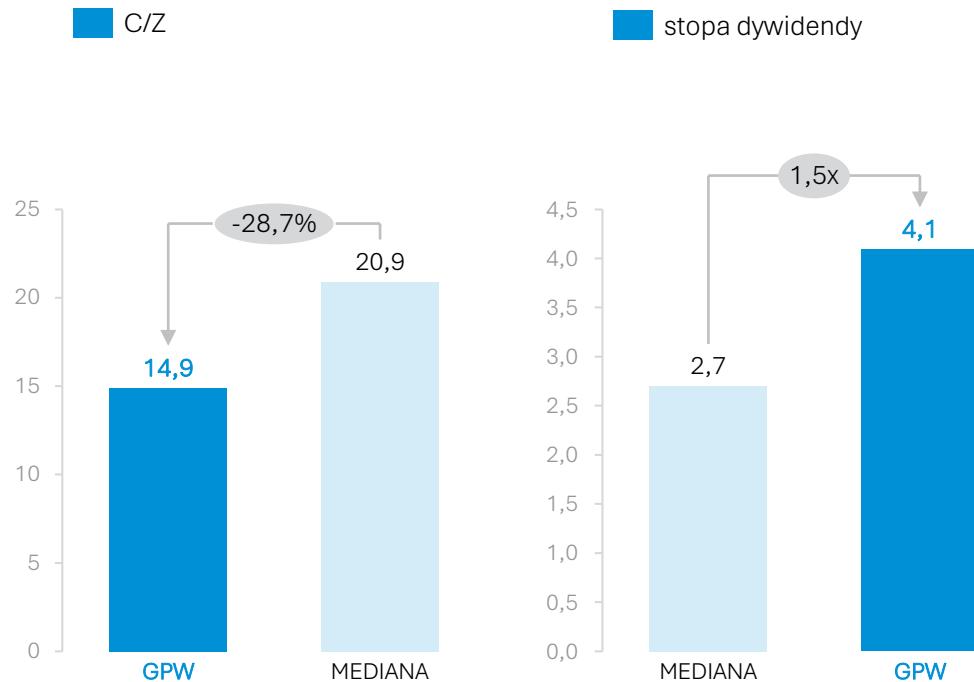
³ wskaźnik wypłaty dywidendy w oparciu o skonsolidowany zysk netto GPW

⁴ na podstawie ceny akcji z dnia ustalenia prawa do dywidendy

⁵ zysk netto skorygowany o zdarzenia jednorazowe

Wycena GPW w porównaniu z innymi operatorami giełd

Wybrane wskaźniki



Źródło: Bloomberg, GPW 30.03.2026; mediana 19 notowanych operatorów giełd. Wskaźniki zysków na podstawie prognoz 1Y forward. Współczynnik determinacji (R^2) P/BV vs. ROE na poziomie 0,62

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

2025

Realizacja ambicji finansowych GK GPW 2025-2027

	2025 vs. 2024	Financial ambitions 2024-2027 (CAGR)
Przychody	+18.7 %	6-8 %
OPEX	+9.9 %	4-6 %
EBITDA ¹	+37.7 %	8-12 %
	2025	2027
Cost/income	66.1 %	~65 %
ROE	17.8 %	~18 %

2025
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Wzrost przychodów istotnie wyższy od ambicji finansowych GPW, ze względu na wyższe od oczekiwań: <ul style="list-style-type: none"> ▫ przychody z obrotów akcjami ▫ przychody z obrotu i rozliczania transakcji gazem ziemnym ▪ Wzrost kosztów operacyjnych powyżej poziomu wskazanego w ambicjach finansowych, głównie ze względu na wyższe od oczekiwań: <ul style="list-style-type: none"> ▫ koszty zmienne zależne od wyników GK GPW ▪ Wzrost EBITDA¹ istotnie wyższy od ambicji finansowych ze względu na silny efekt dźwigni operacyjnej ▪ Wskaźnik C/I oraz zwrot na kapitale własnym zbliżone do ambicji finansowych

¹ Na podstawie wyników skorygowanych o wpływ zdarzeń jednorazowych; zdarzenia jednorazowe opisane szczegółowo na s. 11

Perspektywy

2026

Perspektywy 2026

Obroty akcjami Rynek Finansowy

- **Akcje – sesyjne:** styczeń (+94,0% rdr), luty (+23,6% rdr), marzec (+27,6% rdr)
Spodziewany spadek dynamiki ze względu na efekt wysokiej bazy w 2025 r: średnie obroty sesyjne Q1 2026: 2,55 mld zł vs Q1 2025: 1,79 mld zł vs Q2 2025: 2,16 mld zł

Obroty Rynek Towarowy

- **Gaz ziemny:** styczeń (+113,1% rdr), luty (+55,2% rdr), marzec (+13,0% rdr)
- **Energia elektryczna:** styczeń (+1,3% rdr), luty (+70,2% rdr), marzec (+34,4% rdr)

OPEX

- Spodziewany **podwyższony poziom OPEX** w wyniku:
 - dalsze utrzymywanie infrastruktury dla dwóch systemów transakcyjnych (podwójne koszty centrów danych, koszt licencji dla obecnej dostawcy)
 - skokowy wzrost amortyzacji po wdrożeniu GPW WATS
 - ujęcia w rachunku wyników części dotychczas kapitalizowanych kosztów związanych z GPW WATS (po uruchomieniu systemu)
- Spodziewane dalsze zmniejszenie kosztów spółek non-core od H2 2026

CAPEX

- Spodziewany **nadal wysoki poziom CAPEX**, w związku z:
 - pracami nad wdrożeniem GPW WATS
 - inwestycjami w cyberbezpieczeństwo i rozwój narzędzi cyfrowych, w tym AI

Dywidenda

- Priorytetem GPW jest kontynuacja atrakcyjnej polityki dywidendowej:
 - wypłata 60-80% skonsolidowanego zysku netto
 - ambicja wzrostu dywidendy

Załączniki

Indeksy GPW oraz grupy inwestorów

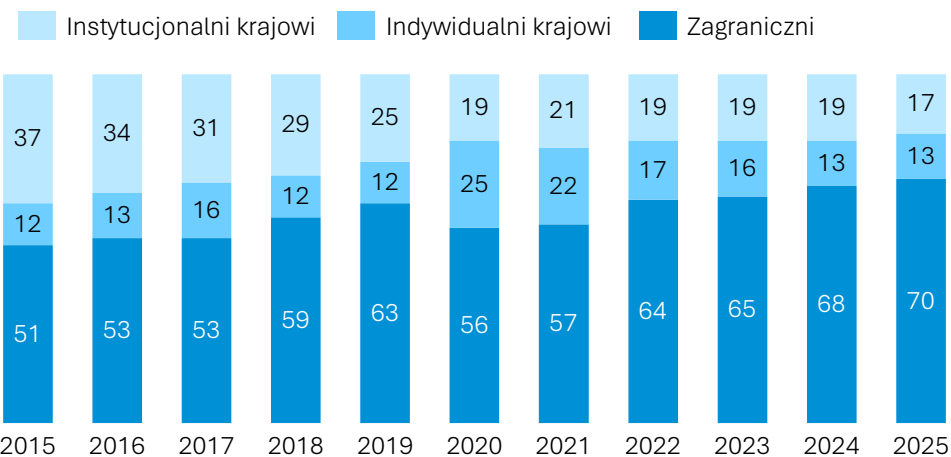
Główne indeksy GPW

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

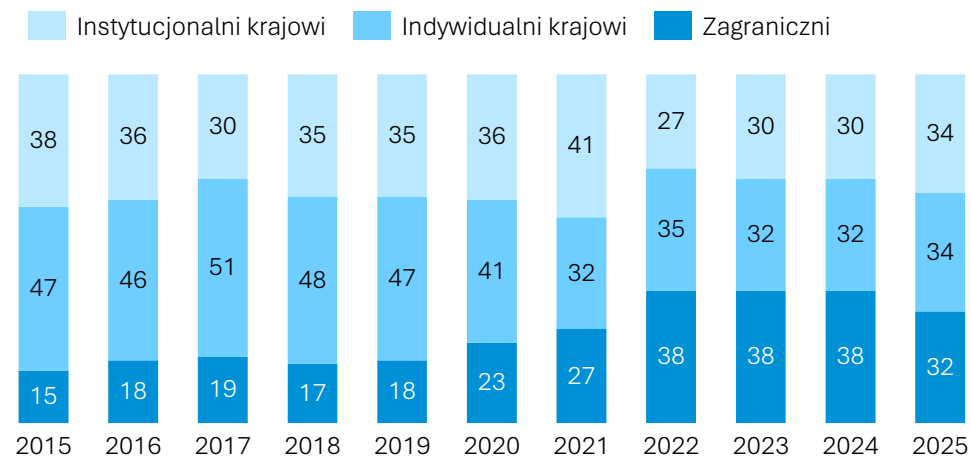
Struktura sektorowa WIG20 (kwiecień 2026)

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 (%)

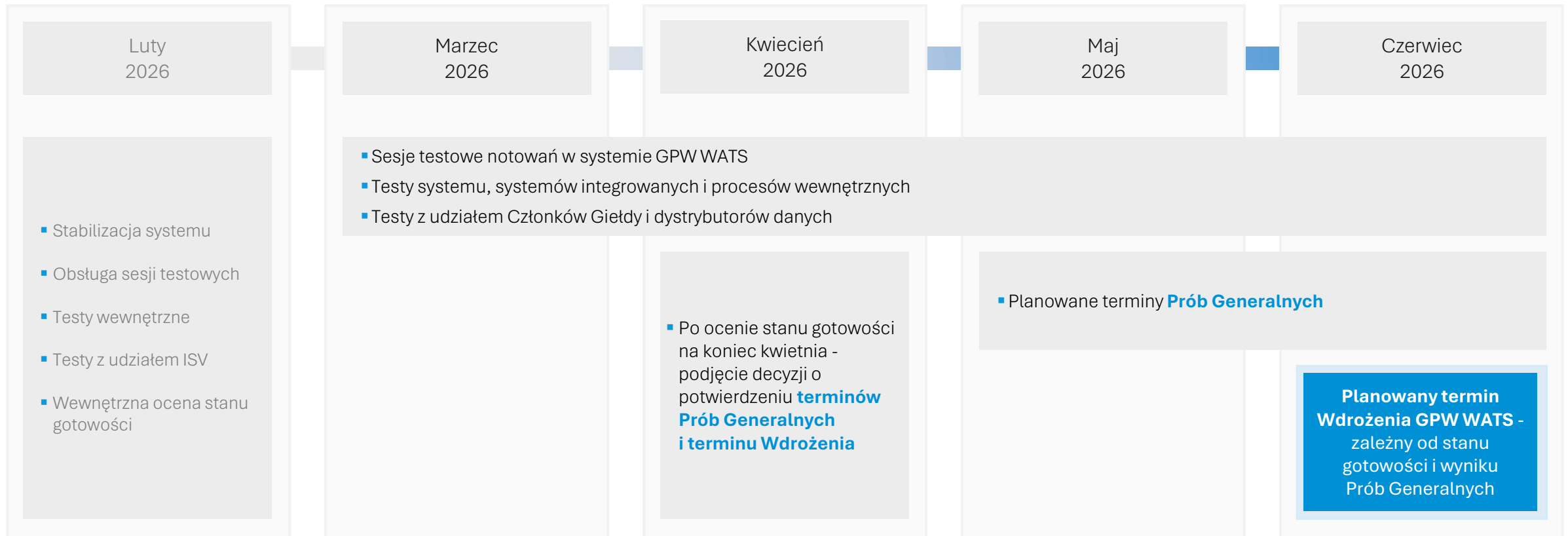


Udział inwestorów w obrotach kontraktami terminowymi (%)



Prace nad uruchomieniem platformy transakcyjnej GPW WATS

Harmonogram wdrożenia GPW WATS



Wyniki jednostkowe GPW SA i wyniki skonsolidowane GK TGE

Wyniki jednostkowe GPW SA

mln zł	Q4 2025	rdr	2025	rdr
PRZYCHODY	81,6	+22,1%	329,7	+20,7%
Obsługa obrotu	54,0	+30,4%	220,8	+29,1%
Obsługa emitentów	6,1	-0,5%	25,2	+1,6%
Sprzedaż danych	15,3	+4,9%	61,6	+5,6%
Koszty operacyjne	57,9	+18,1%	221,5	+12,9%
Łączne koszty osobowe	24,0	+22,0%	99,1	+20,5%
Usługi obce	24,0	+23,0%	79,2	+8,9%
Amortyzacja	4,1	-7,9%	17,8	0,0%
Pozostałe ¹	5,8	+7,7%	25,4	+8,2%
Cost/income (%)	71,0%	-2,3 p.p.	67,2%	-4,6 p.p.
EBITDA	20,5	-174,8%	116,6	175,0%
Marża EBITDA	25,1%	+66,1 pp	35,4%	+19,9 pp
Saldo przychodów kosztów fin.	6,1	+57,1%	166,0	+129,3%
ZYSK NETTO	6,5	+121,1%	243,8	+171,7%
Marża netto	8,0%	+54,3 p.p.	73,9%	+41,0 p.p.

Wyniki skonsolidowane GK TGE

mln zł	Q4 2025	rdr	2025	rdr
PRZYCHODY	44,4	+18,8%	172,3	+12,5%
Obsługa obrotu	24,7	+18,5%	97,8	+15,6%
Prowadzenie rejestrów	4,9	+17,9%	19,6	-7,0%
Rozliczenia transakcji	14,3	+20,4%	51,9	+15,8%
Koszty operacyjne	26,4	+16,7%	100,8	+11,8%
Łączne koszty osobowe	12,8	+8,8%	49,9	+9,6%
Usługi obce	7,6	+33,6%	28,6	+13,8%
Amortyzacja	3,2	+22,8%	11,5	+19,9%
Pozostałe ¹	2,8	+8,9%	10,7	+8,6%
Cost/income (%)	59,5%	-1,1 pp	58,5%	-0,4 pp
EBITDA	21,2	+17,6%	83,3	+13,2%
Marża EBITDA	47,7%	-0,5 pp	48,3%	+0,3 pp
Saldo przychodów kosztów fin.	2,0	-94,2%	10,7	-74,1%
ZYSK NETTO	16,4	-64,6%	66,9	-26,0%
Marża netto	37,0%	-87,3 pp	38,8%	-20,2 pp

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

Pozycja płynnościowa i stan gotówki GK GPW

Skonsolidowane przepływy pieniężne

mIn zł	2025	2024
Przepływy operacyjne	201,7	146,5
Przepływy inwestycyjne, w tym:	29,8	-127,3
CAPEX	-74,7	-55,2
Przepływy finansowe, w tym:	-140,6	-134,3
Wypłata dywidendy	-132,4	-126,0
EBITDA skorygowana o zdarzenia jednorazowe	225,4	163,7
Przepływy operacyjne / EBITDA skorygowana (%)	89,5%	89,5%
Wolne przepływy pieniężne (FCF)¹	127,0	91,3

Stan gotówki netto

mIn zł	31.12.2025	31.12.2024
Środki płynne	406,2	395,1
Środki pieniężne i ekwiwalenty	222,9	132,2
Płynne aktywa finansowe	183,3	262,9
Zobowiązania oprocentowane (głównie leasing)	22,5	26,8
Gotówka netto	383,8	368,3

2025

- Przepływy operacyjne w 2025 r. wyniosły 201,7 mln zł, co stanowiło 89,5% EBITDA skorygowanej o wpływ zdarzeń jednorazowych
- Wolne przepływy pieniężne¹ (FCF) w 2025 r. wyniosły 127,0 mln zł, +39,0% rdr
- Na koniec 2025 GPW posiadała 406,2 mln zł środków płynnych, a poziom gotówki netto sięgał 383,8 mln zł

¹ Przepływy operacyjne pomniejszone o nakłady inwestycyjne (CAPEX)

Wyniki finansowe spółek zależnych

- Łączny ujemny wynik EBITDA spółek zależnych non-core, bez zdarzeń jednorazowych, w 2025 wyniósł **5,8 mln zł** wobec 10,1 mln zł w 2024

Spółki zależne non-core

	Bondspot		GPW Benchmark		AMX		GPW Tech		GPW Logistics		GPW DAI		GPW Private Market		GPW Ventures	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
mln zł																
Przychody	16,3	15,0	21,3	17,0	32,5	21,1	3,4	1,1	12,0	12,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	1,3
OPEX	13,6	13,6	16,3	13,6	22,5	20,5	2,2	4,3	14,8	14,3	4,3	7,4	0,7	1,3	0,4	0,9
EBITDA	4,3	2,7	5,7	4,3	11,6	2,1	1,1	-8,8	-5,4	-3,9	-8,1	-13,8	-0,7	-1,3	-0,3	0,4
EBITDA skorygowana¹	4,3	2,7	5,7	4,3	11,6	2,1	1,1	-2,9	-1,9	-2,1	-2,9	-7,1	-0,7	-1,3	-0,3	0,4
Zysk netto	2,7	1,5	4,8	3,3	9,7	1,7	0,7	-8,9	-7,3	-3,3	-9,5	-14,3	-0,5	-1,1	0,0	0,8

¹ Wyniki spółek zależnych skorygowane o wpływ zdarzeń jednorazowych rozpoznanych w tychże spółkach
Dane nie zawierają wyłączeń konsolidacyjnych

Zakończenie przeglądu projektów spoza działalności podstawowej

	Opis	Planowane działania
GPW DAI	Spółka utworzona w celu realizacji projektu na rynku mediowym, związany z dynamiczną podmianą reklam	<ul style="list-style-type: none">Przeгляд opcji strategicznych spółki zakończony – nie udało się pozyskać inwestoraGPW rozważa dalsze decyzje
GPW Logistics	Spółka świadcząca usługi w branży TSL	<ul style="list-style-type: none">Wdrożenie cyfrowej platformy spedycyjnej w 2025 nie spowodowało oczekiwanej poprawy rentownościRozpoczęcie procesu poszukiwania inwestora
GPW Private Market	Spółka utworzona w celu realizacji projektu tokenizacji i obrotu aktywami niefinansowymi	<ul style="list-style-type: none">Mimo zdecydowanie najwyższego wkładu własnego w projekt, GPW ma prawo jedynie do 34,5% wytworzonego rozwiązania (IP)Planowane włączenie spółki w struktury GPW Tech
GPW Ventures ASI	Spółka utworzona w celu realizacji inwestycji VC na rynku rolniczym w oparciu o fundusze KOWR (Ministerstwo Rolnictwa)	<ul style="list-style-type: none">GPW Ventures ASI w likwidacji od maja 2025 r.W styczniu 2026 r. KOWR podjął decyzję o likwidacji funduszu KOWR VenturesOtwarcie likwidacji funduszu KOWR Ventures ASI planowane na marzec 2026 r.

- Celem planowanych działań jest minimalizacja negatywnego wpływu spółek non-core na wyniki GK GPW**
- Działania GPW uwzględniają zobowiązania z tytułu dotacji publicznych (NCBR) przyznanych na realizację projektów

Wpływ zdarzeń jednorazowych na wyniki skonsolidowane GK GPW 2025

Wpływ zdarzeń jednorazowych na wyniki skonsolidowane GK GPW 2025

mln zł	Wpływ na wynik 2025	Komentarz
Pozostałe koszty:	-18,7	
Odpis GPW DAI	-13,1	Próby komercjalizacji w 2025 nie przyniosły oczekiwanych rezultatów
Odpis GPW Logistics	-3,6	
Odpis wartości oprogramowania	-2,0	Odpis wartości oprogramowania wspierającego procesy kontrolingowe
Pozostałe przychody:	+9,9	
Rozpoznanie dotacji GPW DAI	+7,9	Rozpoznanie dotacji w pełnej wysokości w wyniku odpisu
Rozpoznanie dotacji GPW Logistics	+2,0	
EBIT / EBITDA	-8,8	
Przychody finansowe:	+1,1	
Rozwiązanie pozostałej rezerwy VAT IRGiT	+1,1	Rozwiązanie pozostałej rezerwy na podatek VAT w IRGiT
ZYSK BRUTTO	-7,8	
ZYSK NETTO	-9,6	

2024-2025
<ul style="list-style-type: none"> ▪ 37,6 mln zł: łączny negatywny wpływ odpisów i rezerw pomniejszony o rozpoznane dotacje, związane ze spółkami spoza działalności podstawowej (GPW DAI, GPW Private Market i GPW Logistics) w latach 2024-2025 ▪ 44,0 mln zł: łącznych kosztów operacyjnych¹ spółek non-core w latach 2024-2025 przy 25,5 mln zł wygenerowanych przychodów

¹ Dane nie zawierają wyłączeń konsolidacyjnych

Wyniki finansowe GK KDPW

Wyniki GK KDPW

mln zł, zmiany % rdr	Q4 2025	rdr	2025	rdr
Przychody operacyjne	76,4	+12,3%	300,8	+13,3%
Prowadzenie depozytu	28,3	+28,3%	101,3	+14,4%
Rozrachunek na rynku kasowym	7,8	+11,4%	31,9	+16,7%
Obsługa emitentów	10,9	+4,0%	47,8	+28,9%
Działalność rozliczeniowa	23,5	+8,6%	95,5	+8,2%
Pozostała działalność	6,0	-13,4%	24,6	-4,2%
Koszty operacyjne	51,9	+5,2%	177,2	+5,5%
Zysk operacyjny	24,5	+31,3%	122,4	+25,1%
Zysk netto (PSR)¹	30,5	+14,8%	132,4	+19,7%
EBITDA	30,2	+21,8%	147,2	+20,7%
Zysk netto (MSR)¹	29,8	+1,3%	131,8	+19,3%

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

Q4 2025

- **Prowadzenie depozytu:** wzrost przychodów o 28,3% rdr do 28,3 mln zł w związku z wyższą kapitalizacją akcji i pozostałych p.w. oraz wartością rynkową obligacji,
- **Rozrachunek na rynku kasowym:** wzrost przychodów o 11,4% rdr do 7,8 mln zł w związku z wyższą liczbą instrukcji rozrachunkowych,
- **Obsługa emitentów:** wzrost przychodów o 4,0% rdr do 10,9 mln zł w związku z wyższą wartością wypłacanych świadczeń z papierów wartościowych,
- **Działalność rozliczeniowa:** wzrost przychodów o 8,6% rdr do 23,5 mln zł w związku z wyższą liczbą i wartością rozliczonych transakcji,
- **Pozostała działalność:** spadek przychodów o 13,4% rdr do 6,0 mln zł wynikający głównie z niższej liczby zaraportowanych transakcji EMIR.

Q4 2025

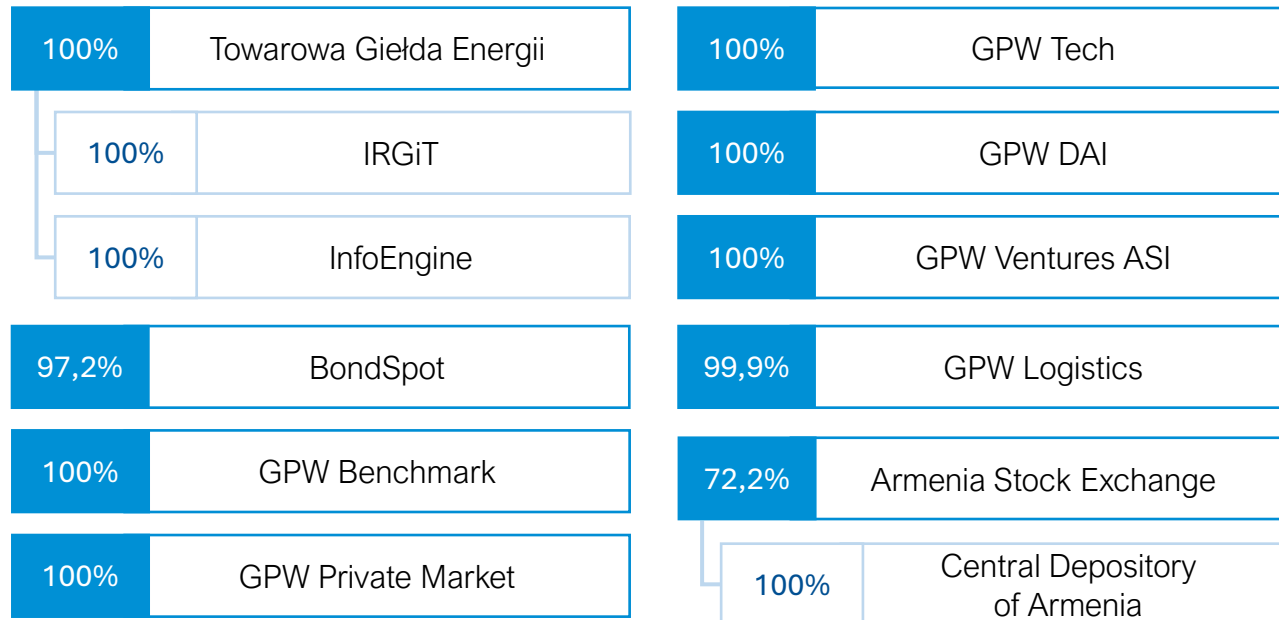
Przychody (operacyjne i finansowe) GK KDPW w Q4 2025, które **nie zależą bezpośrednio od koniunktury rynkowej i wolumenów obrotu:**

- Obsługa emitentów: 10,9 mln zł,
 - Przychody z tytułu zarządzania i administrowania funduszami zabezpieczającymi: 10,6 mln zł,
 - Przychody finansowe: 9,0 mln zł,
 - Pozostała działalność bez Repozytorium Transakcji: 3,7 mln zł,
- Łączne przychody, które nie zależą bezpośrednio od koniunktury rynkowej i wolumenów obrotu w Q4 2025 r.: **34,1 mln zł**

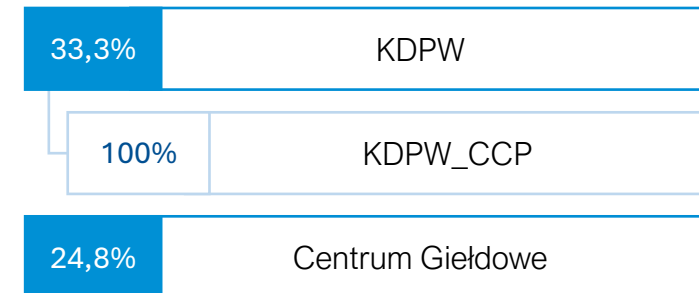
Struktura GK GPW

GK GPW

Spółki zależne



stowarzyszone



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

- 31 marca – 1 kwietnia 2026 Wood’s EME Conference, Nowy York, USA
- 27 maja 2026 Publikacja skonsolidowanego raportu kwartalnego Grupy GPW za I kwartał 2026 r.
- 14 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

+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.