

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie

Prezentacja

Wrzesień 2025

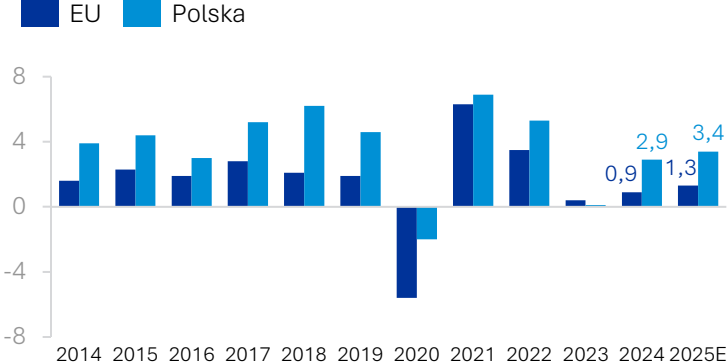
Polski rynek kapitałowy

Polska – główne wskaźniki ekonomiczne

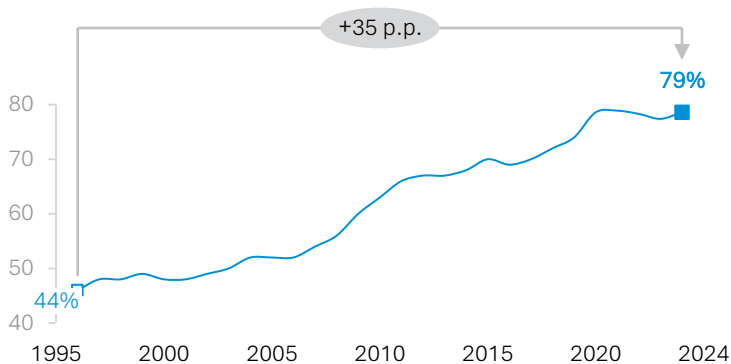
Polska gospodarka – kluczowe dane

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

Wzrost realnego PKB 2014-2025E (%)



PKB Polski na mieszkańca (% średniej UE, PPP)



Wybrane wskaźniki makroekonomiczne

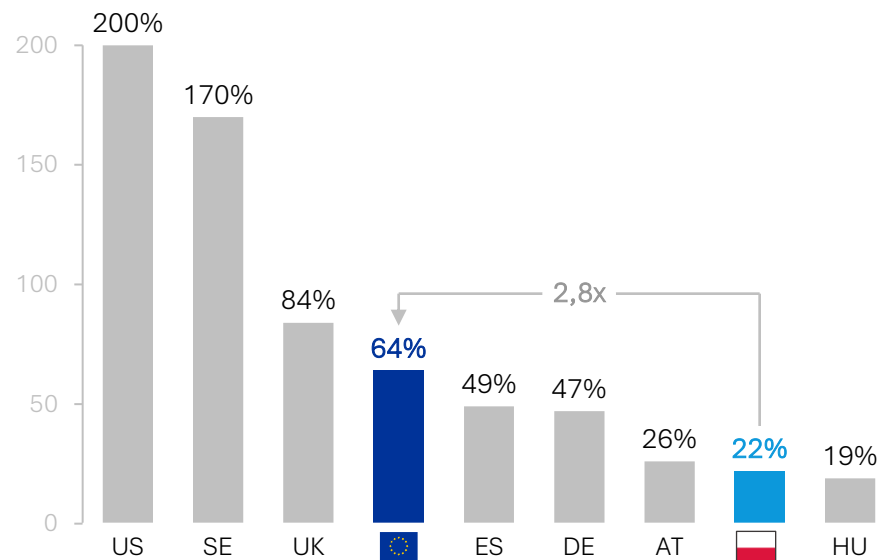
							
Populacja	(2024, m)	36,6	345,4	449,3	69,1	83,5	10,6
PKB wzrost 2013-2024	(CAGR 2013-2024, %)	3,4%	2,1%	1,5%	1,9%	1,1%	2,2%
PKB wzrost 2025E	(2025E, %)	3,4%	1,6%	1,3%	1,2%	0,3%	1,3%
CPI	(2025E)	3,7%	3,0%	2,2%	3,8%	2,2%	0,7%
Deficyt budżetowy	(2025E, % PKB)	6,2%	6,5%	3,3%	4,4%	3,0%	1,4%
Dług publiczny	(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%

Polski rynek kapitałowy rozwija się wolniej niż gospodarka

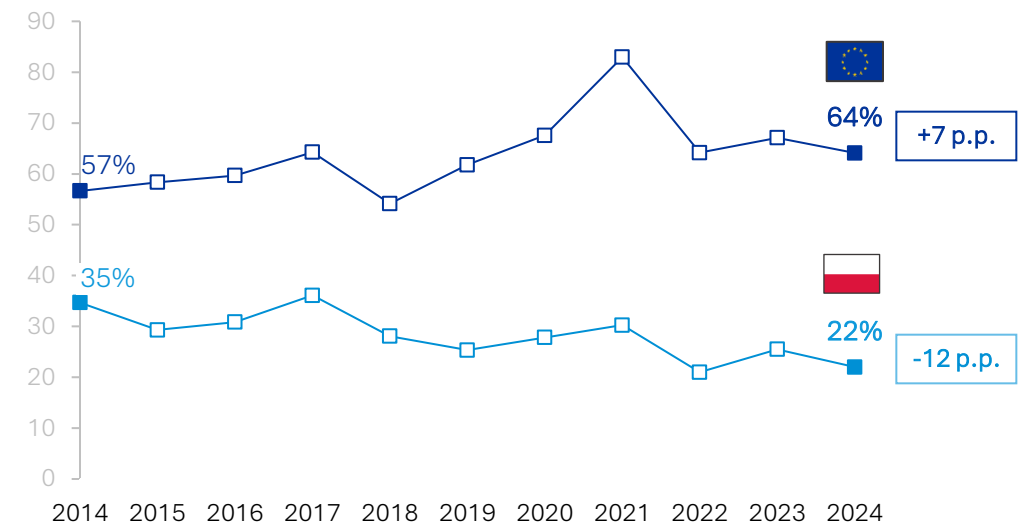
Malejąca rola rynku kapitałowego w polskiej gospodarce

- Wskaźnik kapitalizacji rynkowej do PKB w Polsce pozostaje wyraźnie poniżej średniej UE wynoszącej 64%, co wskazuje na mniejszą głębokość rynku względem gospodarki
- 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 (%)

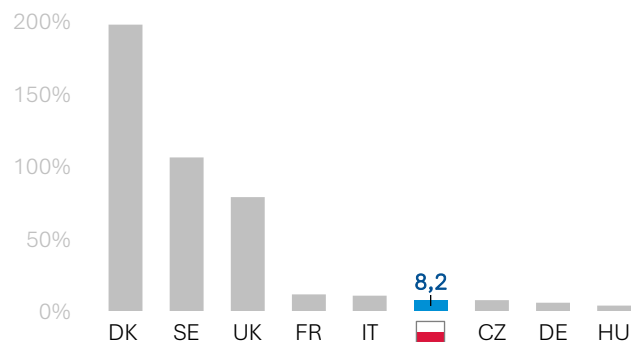


Ograniczona pula krajowego kapitału instytucjonalnego

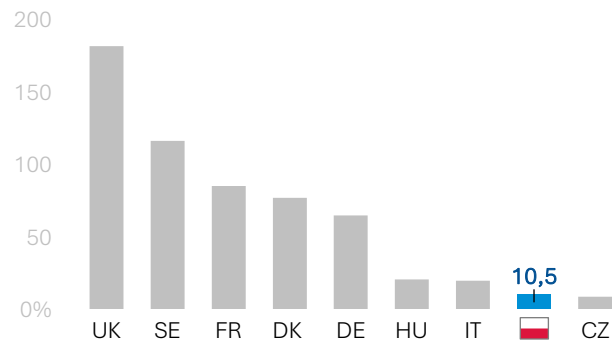
Ograniczona pula kapitału funduszy inwestycyjnych i emerytalnych na polskim rynku

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

Aktywa funduszy emerytalnych* jako % PKB (2023)

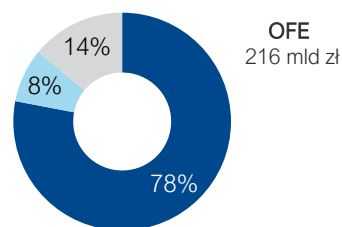


Aktywa funduszy inwestycyjnych jak % PKB (2024)

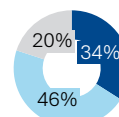


Aktywa OFE¹, PPK² and TFI³ (2024)

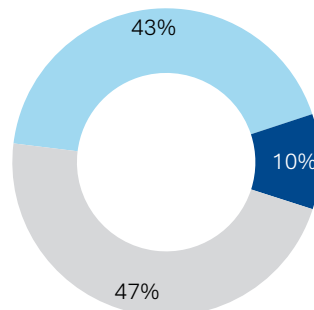
Akcje krajowe Obligacje krajowe pozostałe



PPK
30 mld zł

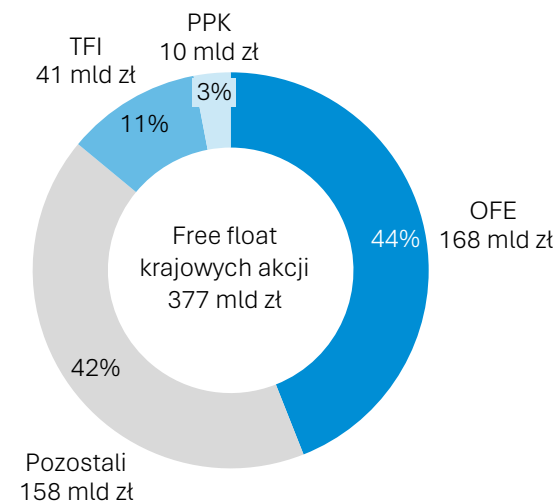


TFI
405 mld zł



Tylko niewielka część aktywów funduszy inwestycyjnych jest ulokowana w krajowe akcje

Udziały we free float krajowych akcji (2024)



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

¹ System otwartych funduszy emerytalnych działający na podstawie ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych,

² Pracownicze plany kapitałowe – dobrowolna forma ubezpieczenia społecznego w Polsce,

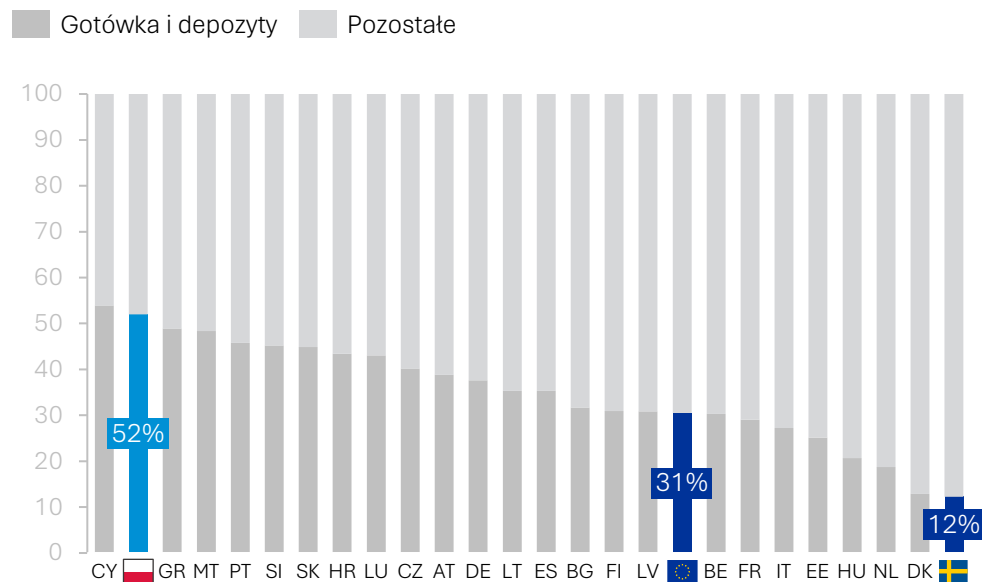
³ Towarzystwa funduszy inwestycyjnych

Struktura aktywów gospodarstw domowych szansą dla polskiego rynku

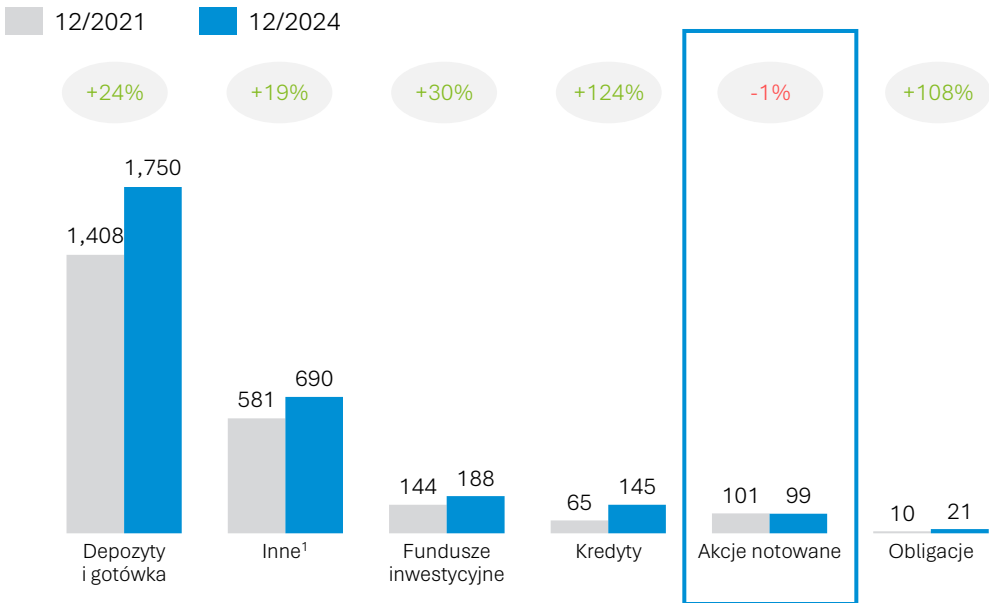
Wysoki udział gotówki i depozytów bankowych w aktywach finansowych Polaków

- Polska ma jeden z najwyższych udziałów gotówki i depozytów bankowych w aktywach finansowych gospodarstw domowych w UE – zmniejszenie tego udziału do średniej unijnej uwolniłoby ok. 0,7 bln PLN środków na inwestycje, w tym na rynku kapitałowym
- Wartość notowanych akcji w posiadaniu gospodarstw domowych zmniejszyła się o 1% w okresie 2021-2024

Gotówka i depozyty w aktywach fin. gosp. dom. 2024 (%)



Struktura oszczędności gospodarstw domowych (mld zł)



Źródła: Eurostat, EBC
* Zawiera: uprawnienia emerytalne, należności funduszy emerytalnych wobec zarządzających funduszami oraz uprawnienia do świadczeń nieemerytalnych

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



Ministerstwo Finansów przedstawiło 5 sierpnia nowe dobrowolne rozwiązanie mające na celu wspieranie długoterminowego inwestowania – Osobistego Konta Inwestycyjnego (OKI), wzorowane na koncie ISK w Szwecji.

Główne założenia OKI:

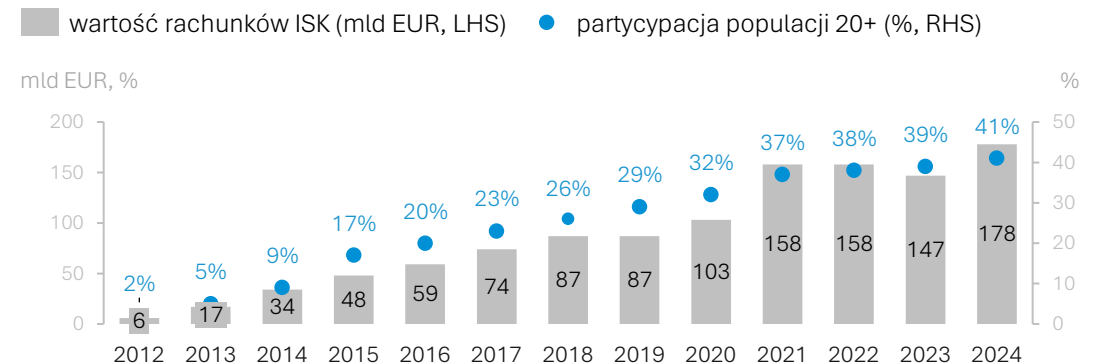
- Brak podatku przy inwestycjach do 100 tys. zł
- Niski roczny podatek od aktywów powyżej limitu 100 tys. zł - w 2026 roku może to być około 0,8% (19% x rentowność obligacji skarbowych)
- Szerokie możliwości inwestycyjne - w dowolne aktywa dopuszczone do obrotu, fundusze inwestycyjne oraz do 25 tys. zł w lokaty lub obligacje oszczędnościowe
- Pełna elastyczność - brak limitu wpłat i możliwość wypłat w dowolnym momencie
- Planowane wprowadzenie OKI: połowa 2026 r.

Według szacunków Ministerstwa Finansów, w ciągu 3 lat wartość aktywów na OKI może sięgnąć **100 mld zł**.

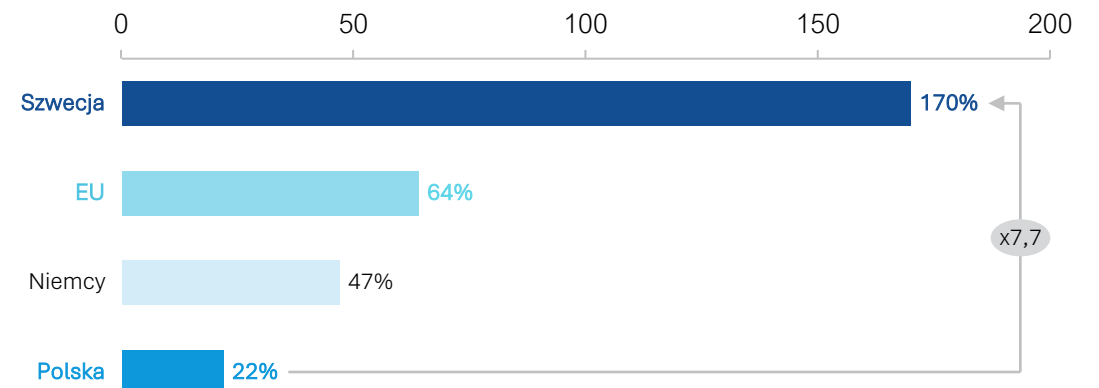
Osobiste Konta Inwestycyjne mogą stać się przetotem w dalszym rozwoju polskiego rynku kapitałowego.

Dzięki atrakcyjnym **zachętom podatkowym i elastycznym zasadom inwestowania**, mają szansę przyciągnąć Polaków do długoterminowego budowania kapitału.

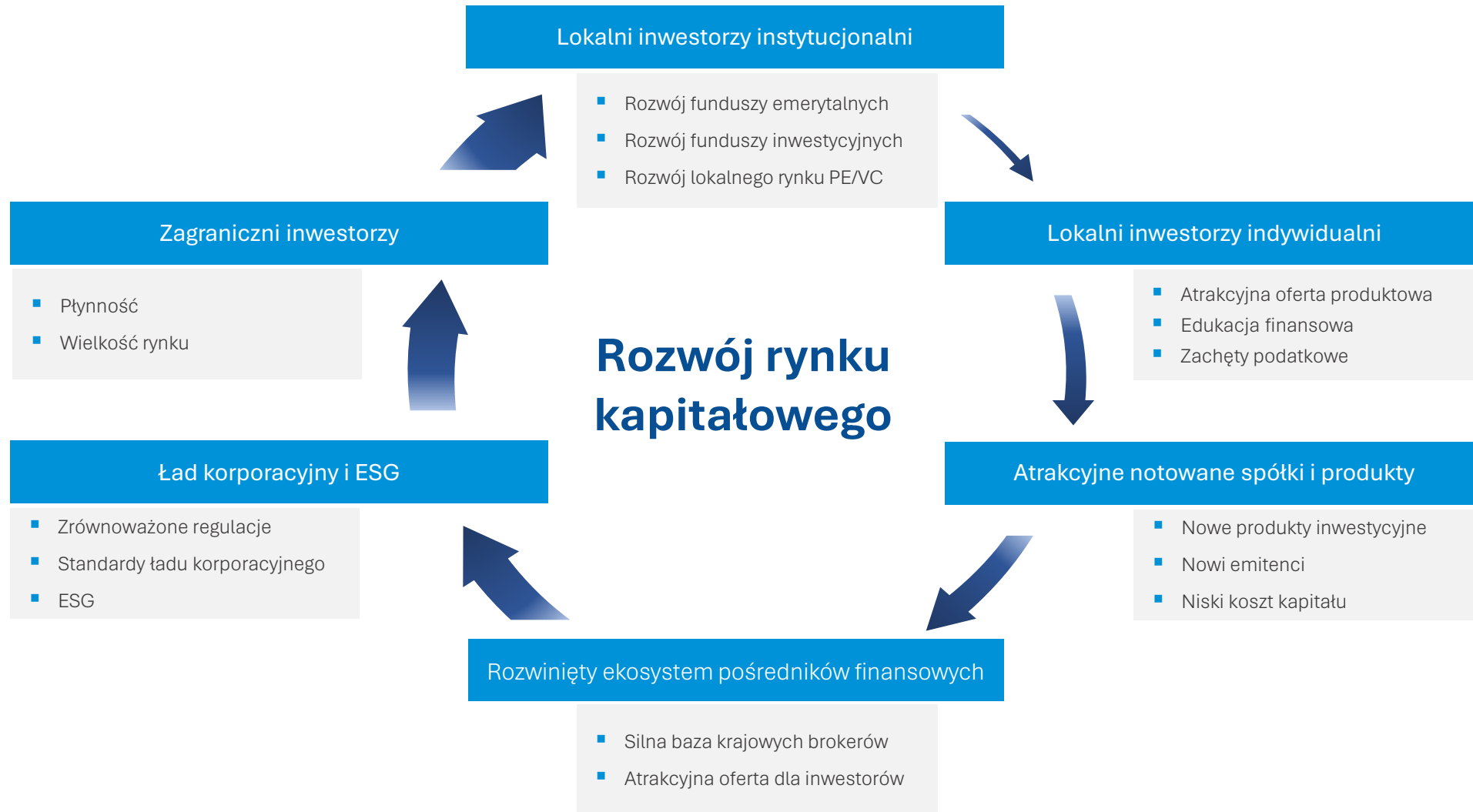
Rozwój ISK w Szwecji w latach 2012-2024



Kapitalizacja spółek krajowych do PKB 2024 (%)



Koło rozwoju rynku kapitałowego



GPW

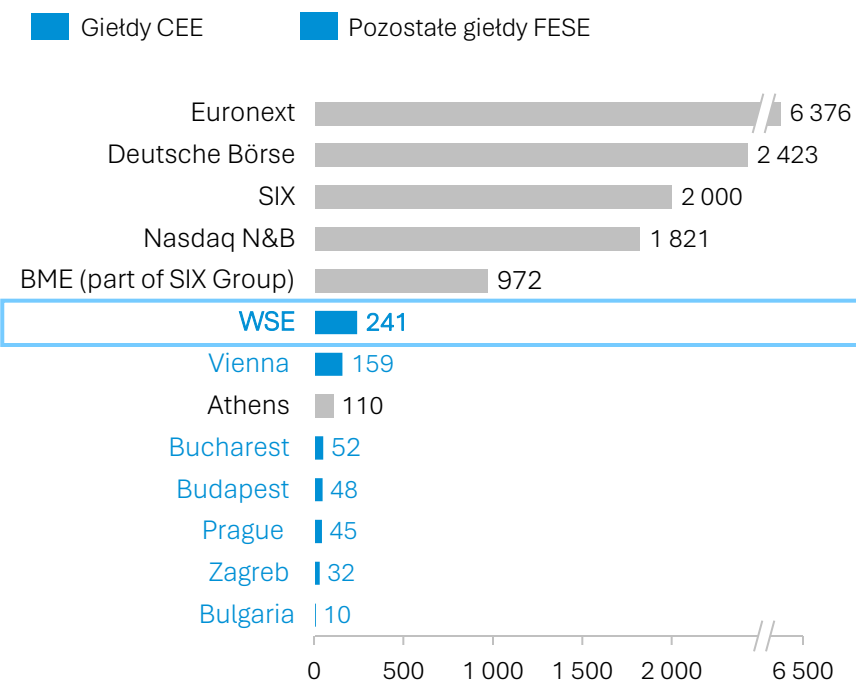
kluczowe informacje

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

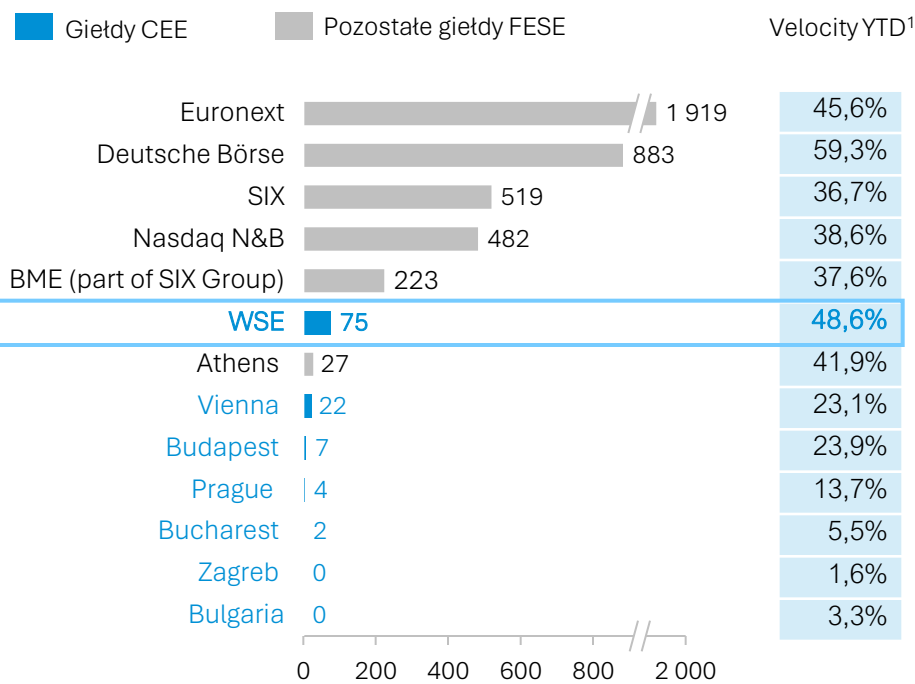
Największa giełda w Europie Środkowo-Wschodniej z potencjałem wzrostu

- GPW odpowiada za 43% kapitalizacji spółek krajowych w regionie Europy Środkowo-Wschodniej i 68% obrotów akcjami 2025 YTD
- Na Głównym Rynku GPW notowanych jest 402 spółek
- Udział Polski w MSCI EM wynosi 1,1%, a w FTSE DM 0,1%

Kapitalizacja rynku krajowego (mld EUR, sierpień)



Obrót akcjami YTD (mld EUR, sierpień)



Źródło: FESE
¹ Wskaźnik velocity: obrót gotówkowy akcjami krajowymi jako % średniej kapitalizacji akcji krajowych; sierpień 2025 r. (annualizowane)

Rekordowe obroty akcjami

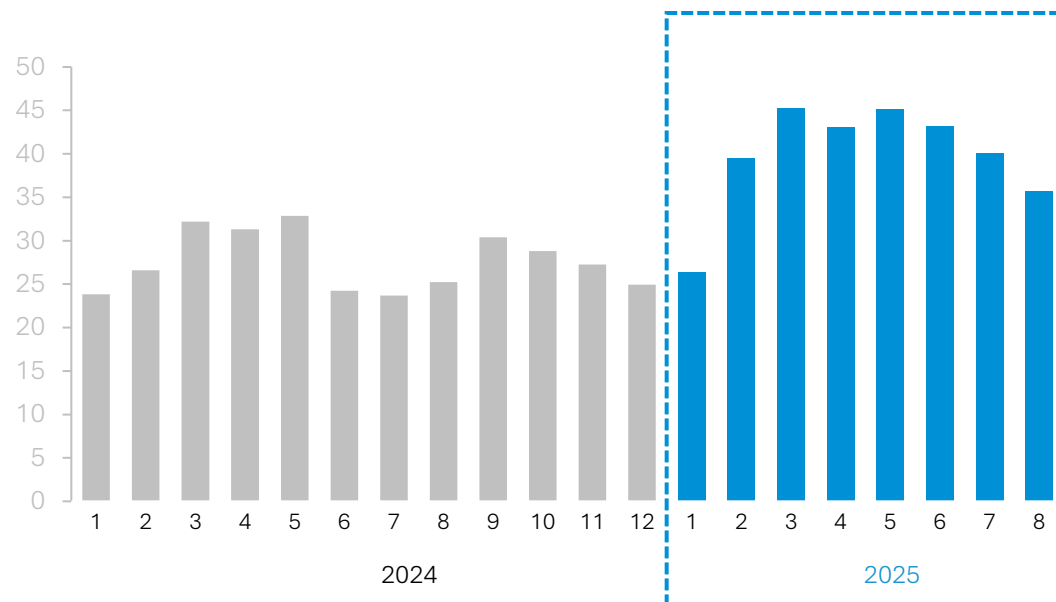
Obroty akcji na Rynku Głównym GPW

- W okresie styczeń-sierpień 2025 obroty akcjami na Głównym Rynku wzrosły o 44,8% rdr do 318,5 mld zł
- Czerwiec był rekordowym miesiącem pod względem średniego dziennego obrotu akcjami na Głównym Rynku GPW (2,16 mld zł)

Obroty sesyjne akcjami na Głównym Rynku GPW

mld zł

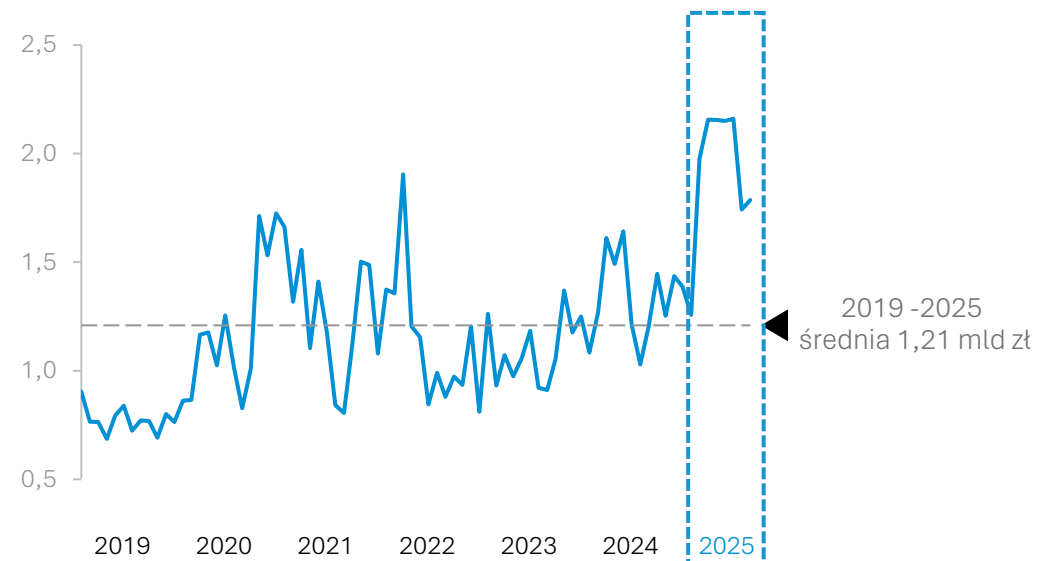
styczeń – sierpień 2025: **PLN 318,5** +44,8% rdr



Średnie obroty sesyjne akcjami na Głównym Rynku GPW

mld zł

styczeń – sierpień 2025: **1,92 mld zł**



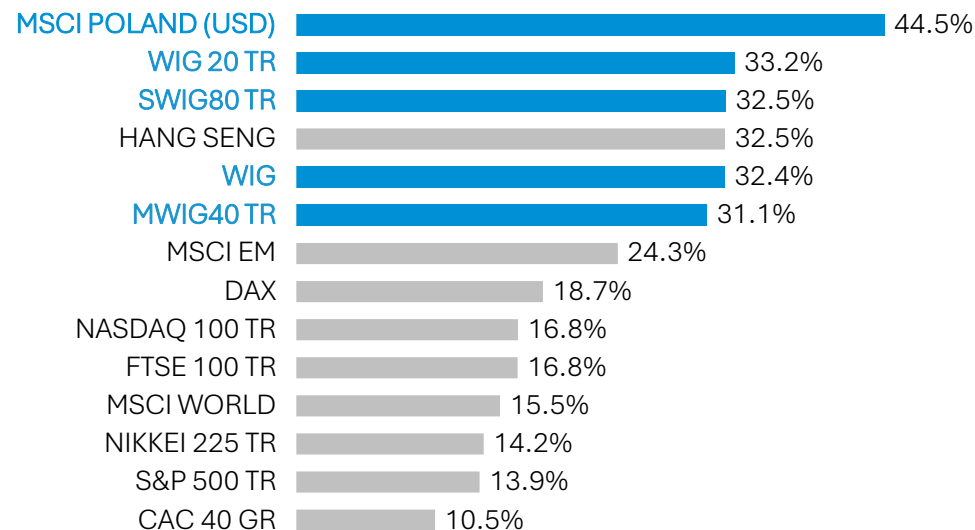
Indeksy GPW a wybrane indeksy globalne

Indeksy GPW liderami wzrostów

- Indeksy GPW globalnymi liderami wzrostów w 2025 YTD
- Polski rynek nadal notowany z 36% dyskontem do MSCI Emerging Markets i 55% dyskontem do MSCI World

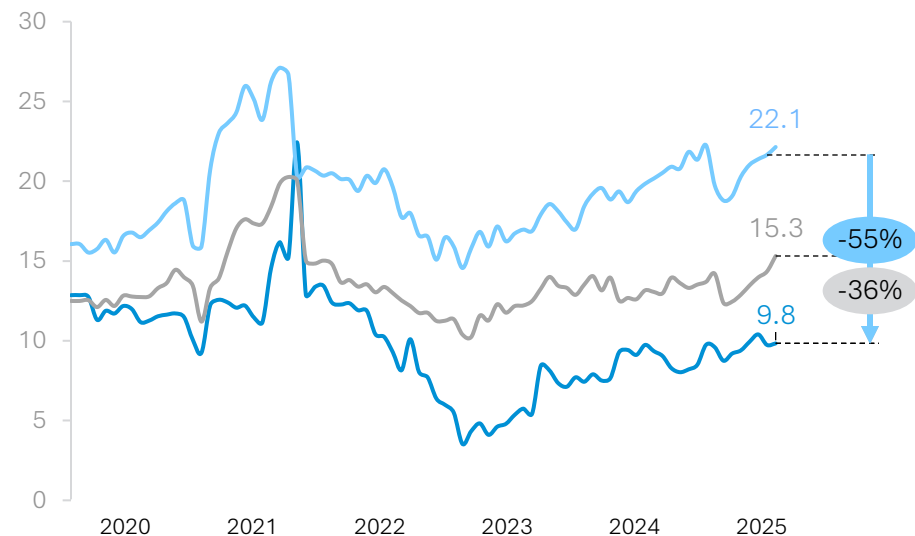
Stopy zwrotu wybranych indeksów TR 2025 YTD¹

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



Wskaźnik cena / zysk indeksów MSCI

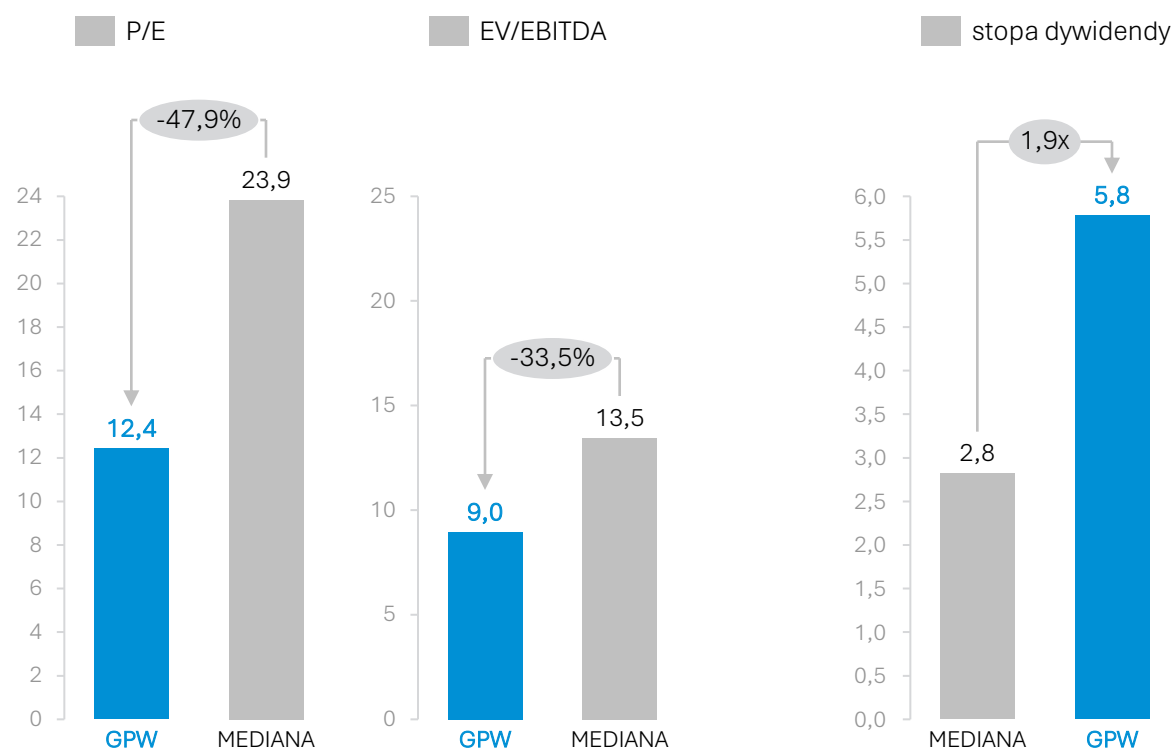
MSCI Poland MSCI World MSCI Emerging Markets



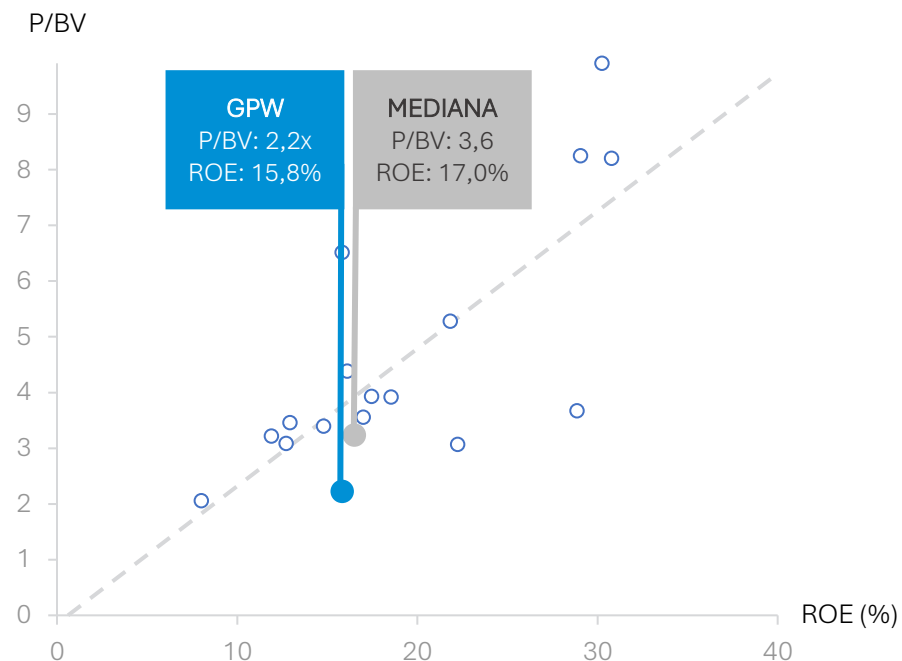
Źródło: Bloomberg 19.09.2025
Stosunek P/E indeksów MSCI 1Y

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

Wybrane wskaźniki rynkowe (2025E)



● Cena/ wartość księgowa vs. ROE



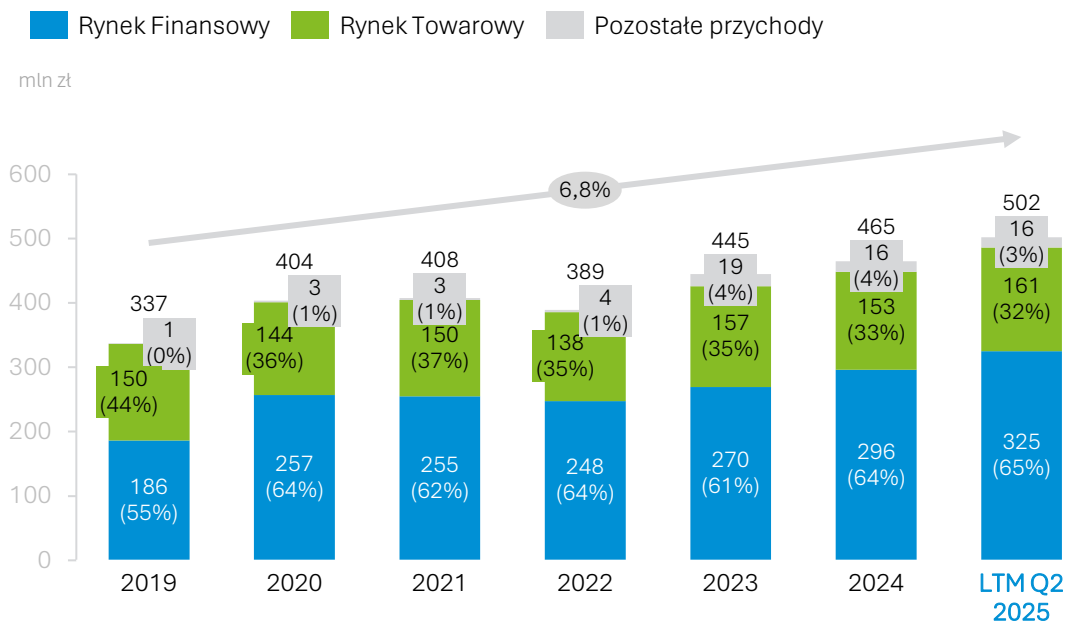
Wyniki finansowe GK GPW

Struktura przychodów GK GPW

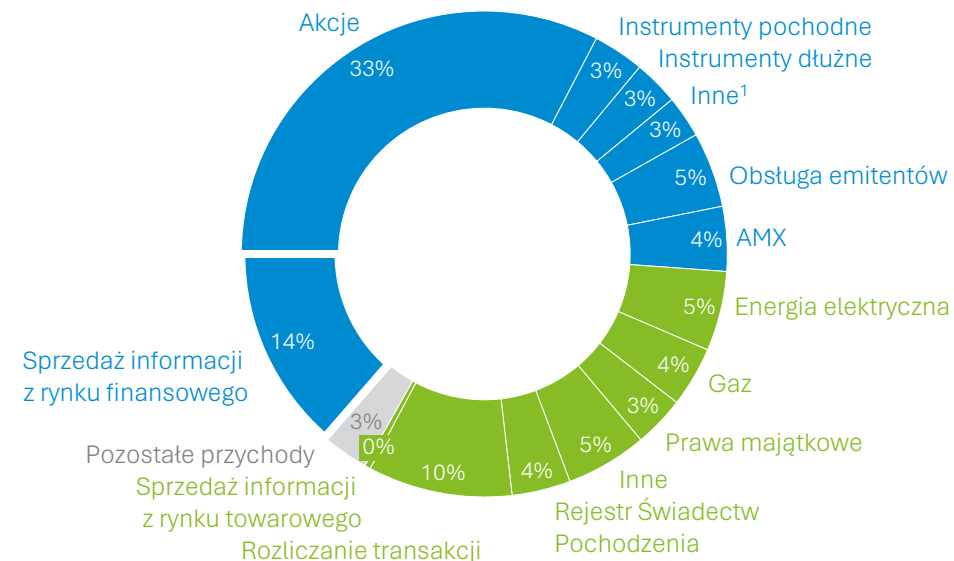
Struktura przychodów GK GPW

- Wzrost CAGR przychodów GK GPW o 6,8% w okresie 2019-Q2 2025 LTM
- Dobrze zdywersyfikowane przychody: znaczna część przychodów pochodzi z Rynku Towarowego i sprzedaży danych rynkowych
- 1/3 przychodów niezależnych od obrotów na Rynku Finansowym i Rynku Towarowym²

Przychody GK GPW



Struktura przychodów GK GPW LTM Q2 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 GK GPW				
mln zł	Q2 2025	rdr	H1 2025	rdr
PRZYCHODY	144,1	19,2%	276,4	15,6%
Rynek Finansowy	95,2	23,7%	180,3	19,3%
Rynek Towarowy	44,4	12,5%	87,6	10,8%
Pozostałe	4,5	1,0%	8,5	-3,8%
Koszty operacyjne	90,6	8,1%	177,6	6,7%
Wskaźnik cost/income (%)	62,9%	-6,4 p.p.	64,3%	-5,3 p.p.
Pozostałe koszty	1,9	-75,6%	2,2	-72,2%
EBITDA	62,4	65,1%	117,1	44,0%
EBITDA SKORYGOWANA¹	62,4	43,0%	117,1	34,4%
Marża EBITDA skorygowana (%)	43,3%	7,2 p.p.	42,4%	5,9 p.p.
Udział w zyskach spółek stowarzyszonych	11,6	21,8%	21,9	24,1%
Saldo przychodów i kosztów finansowych	5,6	54,8%	10,3	34,7%
ZYSK NETTO²	57,7	61,9%	108,2	44,0%
ZYSK NETTO² SKORYGOWANY¹	57,7	42,9%	108,2	35,4%
Marża netto skorygowana (%)	40,0%	6,6 p.p.	39,1%	5,7 p.p.
ROE ³ (%)	17,8%	2,2 p.p.	17,8%	2,2 p.p.

* Dane skorygowane o wpływ zdarzeń jednorazowych

¹ Wartości po zmianie polityki rachunkowości

² Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej

Q2 2025

- Rekordowe kwartalne przychody GK GPW: 144,1 mln zł (+19,2% rdr), dzięki wzrostom przychodów w obu segmentach: na Rynku Finansowym (+23,7% rdr) oraz Rynku Towarowym (+12,5% rdr)
- Spadek wskaźnika C/I o 6,4 p.p. dzięki wzrostowi przychodów pomimo przyspieszenia dynamiki OPEX
- Wzrost skorygowanej EBITDA o 43,0% rdr do 62,4 mln zł dzięki efektowi dźwigni operacyjnej
- Wzrost skorygowanego zysku netto o 42,9% do 57,7 mln zł, dynamika zbieżna ze wzrostem EBITDA dzięki wzrostom wyników KDPW i salda przychodów i kosztów finansowych

H1 2025

- Wzrost przychodów o 15,6% rdr przy wzroście kosztów o 6,7% rdr spowodował spadek C/I do 64,3% (o 5,3 p.p. rdr)
- Wzrost skorygowanej EBITDA o 34,4% rdr oraz skorygowanego zysku netto o 35,4%

Wyniki finansowe TGE za H1 2025

Wyniki finansowe TGE

PLN mn	Q2 2025	rdr	H1 2025	rdr
PRZYCHODY	45,2	14,7%	88,3	11,8%
Obsługa obrotu	25,9	20,1%	49,4	15,7%
Energia elektryczna	6,4	5,9%	12,5	-6,0%
Gaz	7,3	90,4%	11,8	51,1%
Prawa majątkowe	4,8	-19,7%	10,3	1,7%
Opłaty od uczestników	7,4	29,8%	14,7	29,5%
Rozliczenia transakcji	13,0	21,2%	26,2	14,6%
Prowadzenie rejestrów	5,0	-26,0%	10,9	-13,7%
Koszty operacyjne	26,9	17,9%	50,0	10,7%
Cost/income (%)	59,5%	1,6 p.p.	56,7%	-0,6 p.p.
EBITDA	21,3	13,7%	44,1	14,6%
Marża EBITDA (%)	47,2%	-0,4 p.p.	49,9%	-3,8 p.p.
Wynik na działalności finansowej	3,4	96,1%	6,6	52,3%
ZYSK NETTO	17,5	23,1%	36,3	18,8%
Marża netto (%)	38,7%	2,6 p.p.	41,1%	2,4 p.p.

Q2 2025

- Przychody wzrosły rdr o 14,7% do 45,2 mln zł, głównie dzięki obrotowi i rozliczeniom na rynku gazu
- Wysoki wzrost wolumenu obrotu gazem odzwierciedla rosnący popyt - rosnącą rolę gazu w polskim miksie energetycznym
- Wzrost przychodów w pozostałym segmencie opłat, związany głównie z rewizją polityki rabatów w IRGiT
- EBITDA wzrosła o 13,7% rdr, zysk netto o 23,1% rdr

H1 2025

- Przychody wzrosły rdr o 11,8%, natomiast koszty wzrosły rdr o 10,7%, co doprowadziło do obniżenia wskaźnika C/I do 56,7%
- EBITDA wzrosła rdr o 14,6%, zysk netto o 18,8%; wzrost rentowności

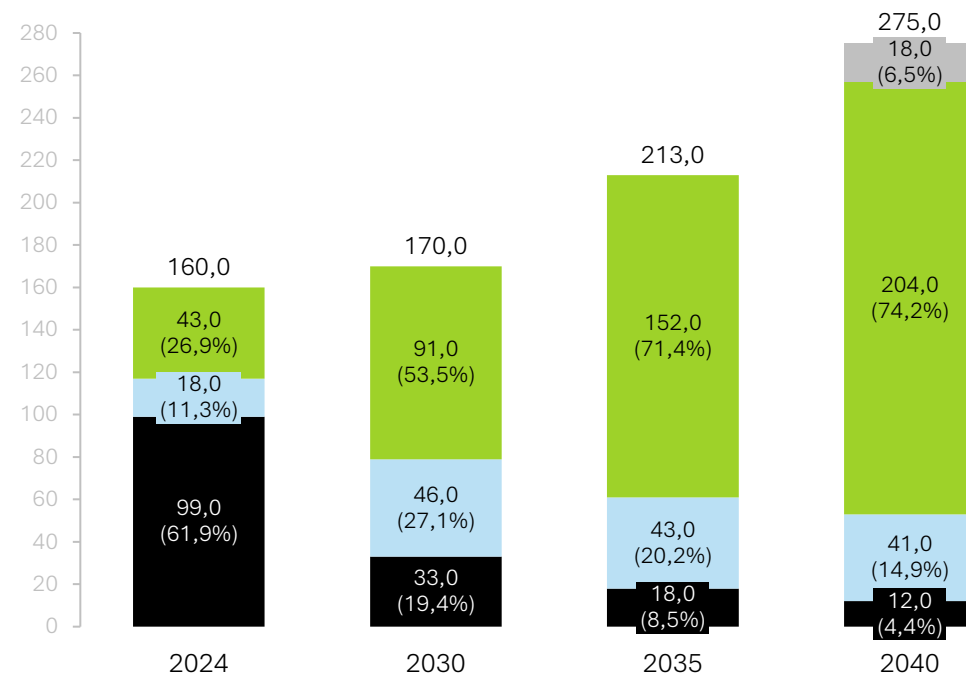
¹ Zawiera: opłaty eksploatacyjne, podatki i opłaty oraz inne koszty operacyjne

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

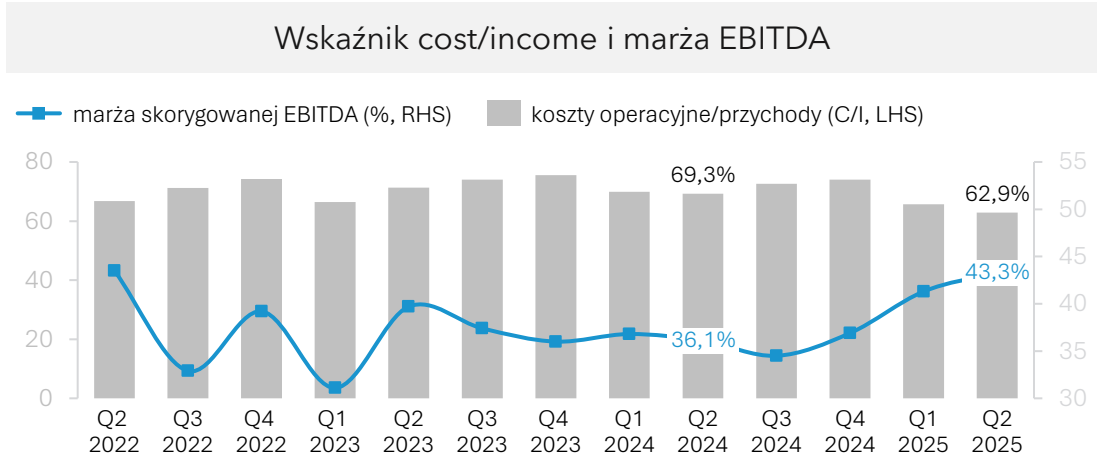
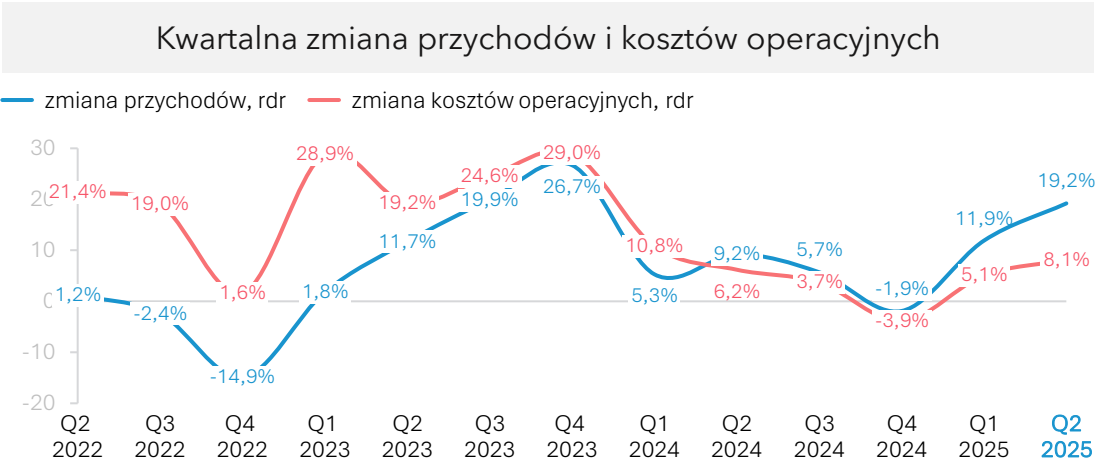
- Szansa dla TGE polega na nałożeniu na jednostki węglowe obliiga

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

Koszty operacyjne GK GPW

Koszty operacyjne				
mln zł	Q2 2025	rdr	H1 2025	rdr
KOSZTY OPERACYJNE	90,6	8,1%	177,6	6,7%
Łączne koszty osobowe	46,0	13,5%	89,6	10,5%
Usługi obce, w tym:	25,4	-2,0%	51,2	-1,7%
IT	15,0	9,9%	28,5	5,4%
doradztwo	1,3	-49,2%	5,0	-22,9%
inne usługi obce	9,1	-6,6%	17,7	-4,6%
Amortyzacja	9,5	22,2%	18,2	18,2%
Pozostałe ¹	5,3	-6,6%	10,1	-0,2%
Opłata KNF	4,4	12,6%	8,5	9,0%
COST/INCOME (%)	62,9	-6,4 p.p.	64,3	-5,4 p.p.
MARŻA EBITDA²(%)	43,3	7,2 p.p.	42,4	5,9 p.p.

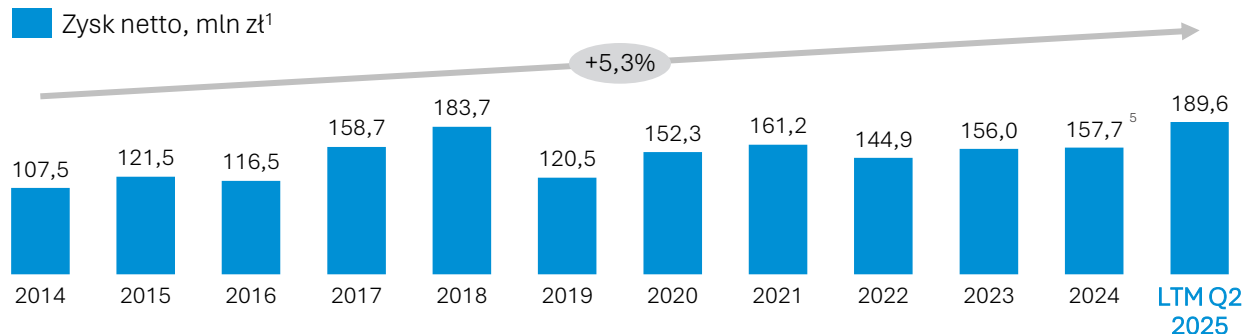
- Wzrost kosztów osobowych w Q2 2025 związany ze:
 - wzrostem zatrudnienia o 5,6% rdr, głównie w obszarze IT
 - podwyżką wynagrodzeń pracowników średnio o 6% w 10.2024 r.
 - zwiększeniem rezerw na premie roczne po wyższych wynikach GK GPW
- Koszty usług obcych w Q2 2025: -2,0% rdr; zwiększenie kosztów IT związane z wdrożeniem WATS oraz znacznie niższe koszty doradztwa
- Amortyzacja w Q2 2025: +22,2% rdr; wyższa amortyzacja TGE, GPW Logistics i GPW DAI



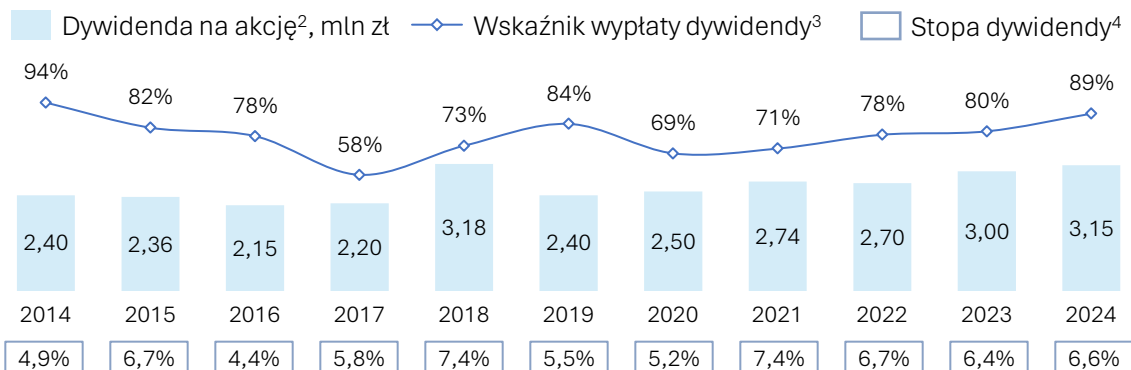
¹ Zawiera: opłaty eksploatacyjne, podatki i opłaty (po odjęciu opłat na KNF) oraz inne koszty operacyjne
² Wyniki Q2 2024 skorygowane o wpływ zdarzenia jednorazowego o wartości 5,8 mln zł

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% r/r
- 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

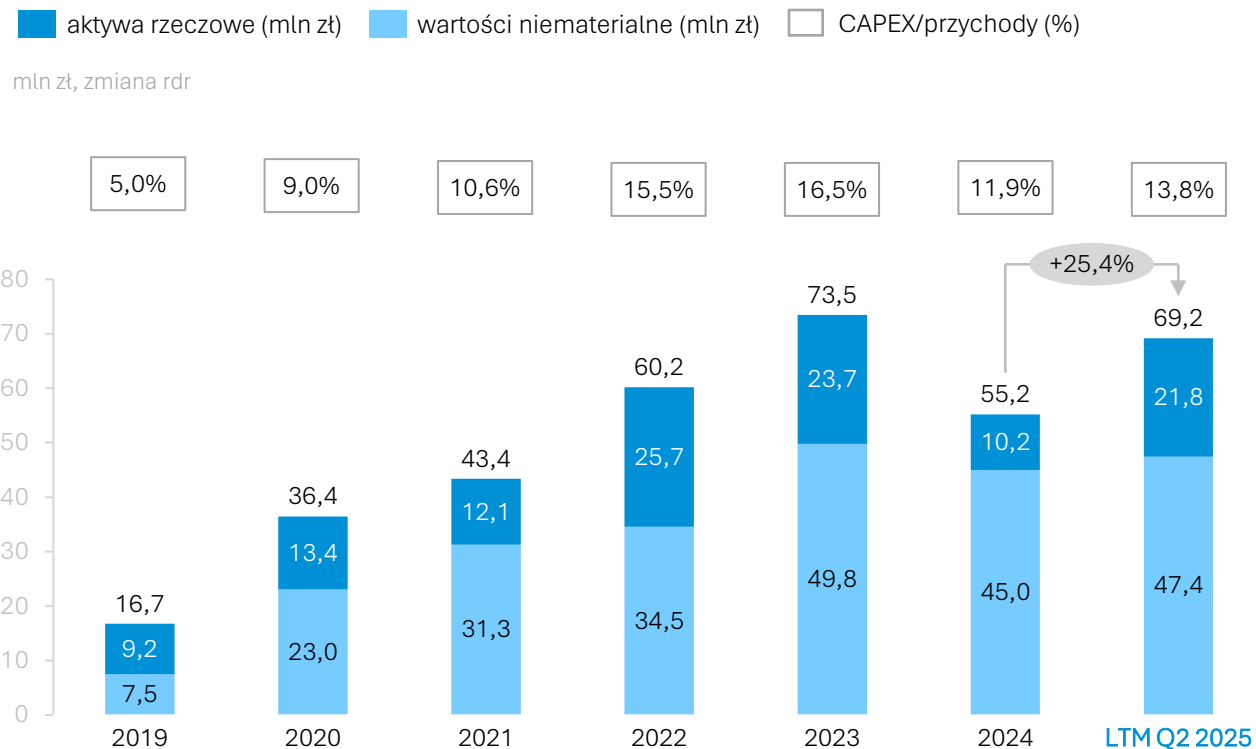
³ wskaźnik wypłaty dywidendy w oparciu o skonsolidowany zysk netto GPW

⁴ na podstawie ceny akcji z dnia ustalenia prawa do dywidendy

⁵ zysk netto skorygowany o zdarzenia jednorazowe

CAPEX GK GPW

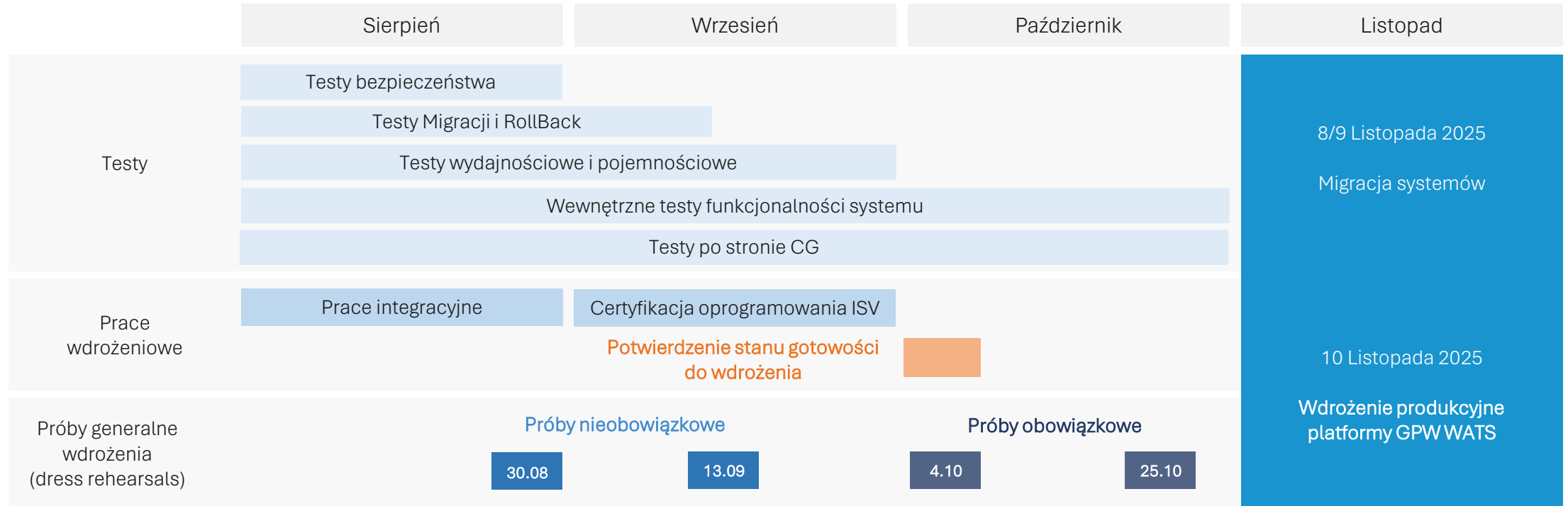
CAPEX



- Szczyt nakładów inwestycyjnych w 2023 roku, napędzany inwensywnymi nakładami na system transakcyjny WATS oraz projekty spoza działalności podstawowej
- 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 czerwca 2025 r., nakłady inwestycyjne były o 25,4% wyższe niż w 2024 r. Około 10 mln zł nakładów z końca 2024 r. zostało rozliczonych w Q1 2025 r.
- Główna część nakładów na wartości niematerialne związana jest z wdrożeniem platformy transakcyjnej WATS

Prace nad uruchomieniem nowej platformy transakcyjnej GPW WATS

Harmonogram wdrożenia



- Prace nad wdrożeniem platformy transakcyjnej GPW WATS prowadzone zgodnie z harmonogramem
- Trwają intensywne testy platformy po stronie GPW oraz Członków Giełdy
- Zgodnie z harmonogramem, do końca września potwierdzenie z Członkami Giełdy stanu gotowości do wdrożenia w dniu 10 listopada

Perspektywy

Perspektywy GK GPW

PERSPEKTYWY

H2 2025

Rynek Finansowy

- Wzrost obrotów sesyjnych akcjami w lipcu (+69,2% rdr) i sierpniu¹ (+41,0% rdr)

Rynek Towarowy

- Wzrost obrotów na rynku gazu w lipcu (+84,1% rdr) i sierpniu¹ (+98,7% rdr)
- Spadek obrotów na rynku energii w lipcu o (-28,6% rdr) i sierpniu¹ (-10,1% rdr)
- Spadek obrotów prawami majątkowymi w lipcu (-30,9% rdr), wzrost w sierpniu¹ (+48,4% rdr)

OPEX

- Wyższa dynamika wzrostu kosztów rdr w H2 2025 niż w Q2 2025 ze względu na: intensyfikację prac nad wdrożeniem GPW WATS, implementację systemu finansowo-księgowego oraz wydatkami na promocję rynku

CAPEX

- CAPEX w H2 2025 na podobnym lub wyższym poziomie niż w H1 2025

Rynek Finansowy

- Ekspozycja na rozwój niedostatecznie rozwiniętego polskiego rynku kapitałowego

Rynek Towarowy

- Ekspozycja na wzrost rynku handlu energią i gazem (rosnący udział OZE i gazu w miksie energetycznym)
- Przywrócenie obligo na rynku energii elektrycznej (55%), zwiększenie obligo na rynku gazu (85%)

PERSPEKTYWY

Długoterminowe

Kierunki strategiczne GK GPW 2025-2027

Kierunki strategiczne GK GPW 2025-2027

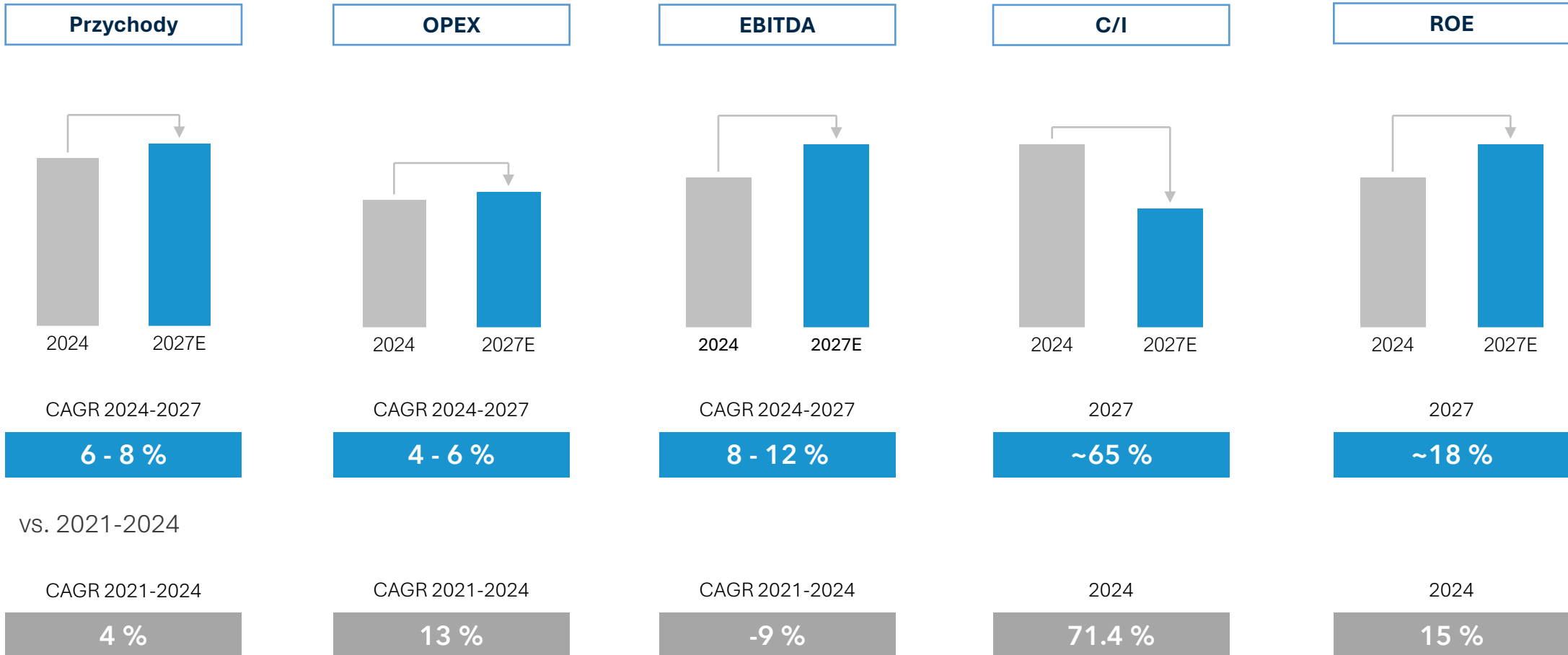
Rozwój rynku kapitałowego

- 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

Ambicje finansowe GK GPW 2025-2027



Załączniki

Kalendarz IR

- 23 września 2025 GPW roadshow, Londyn, Wielka Brytania
- 29-30 września 2025 European Financials Conference (mBank), Warszawa, Polska
- 13 października 2025 Trigon Investor Week, Warszawa, Polska
- 6 listopada 2025 **Publikacja skonsolidowanego raportu kwartalnego Grupy GPW za III kwartał 2025 r.**
- 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

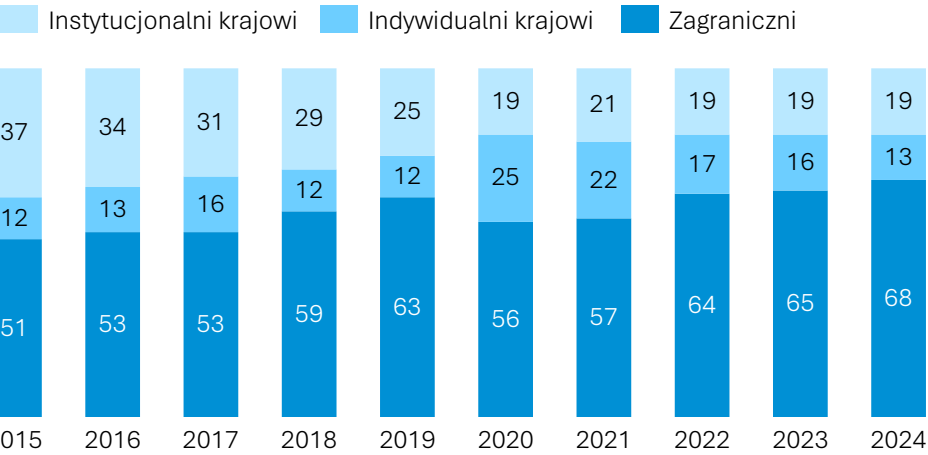
Główne indeksy GPW

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

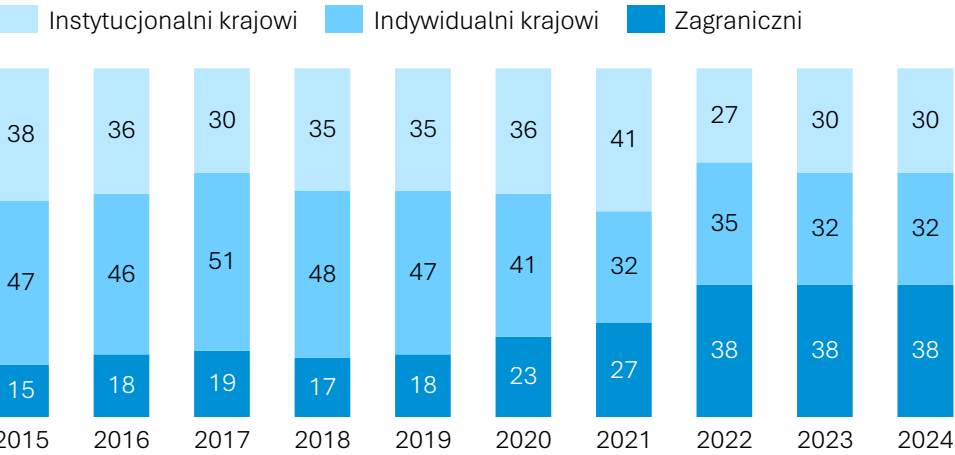
Struktura sektorowa WIG20

Nazwa	Udział w indeksie (%)	Największy udział
Finanse	46,2	PKO BP
Handel detaliczny	25,1	Dino Polska
Ropa i gaz	11,5	Orlen
TMT	5,9	CD Projekt
Górnictwo	4,6	KGHM
Pozostałe	6,7	Grupa Kęty

Udział inwestorów w obrotach akcjami na rynku głównym (%)



Udział inwestorów w obrotach kontraktami terminowymi (%)



Struktura GK GPW

GK GPW

Spółki zależne

100%	Towarowa Giełda Energii	100%	GPW Tech
100%	IRGiT	100%	GPW DAI
100%	InfoEngine	100%	GPW Ventures ASI
97,2%	BondSpot	99,9%	GPW Logistics
100%	GPW Benchmark	72,2%	Armenia Securities Exchange
100%	GPW Private Market	100%	Central Depository of Armenia

stowarzyszone

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

Wyniki finansowe GPW SA

Wyniki jednostkowe GPW SA

mln zł

	Q2 2025	rdr	H1 2025	rdr
PRZYCHODY	88,8	24,7%	168,5	20,1%
Obstuga obrotu	60,6	35,3%	113,6	28,3%
Obstuga emitentów	6,0	-2,5%	13,1	2,5%
Sprzedaż danych	16,9	11,2%	31,1	5,8%
Pozostałe przychody	4,9	4,3%	9,8	10,9%
Koszty operacyjne	54,0	12,0%	108,5	10,9%
Łączne koszty osobowe	25,2	23,2%	49,4	19,3%
Usługi obce	17,7	3,4%	37,4	5,5%
Amortyzacja	4,6	0,7%	9,0	-0,7%
Pozostałe ¹	4,2	7,7%	7,9	7,3%
Cost/income (%)	60,9%	-6,9 p.p.	64,4%	-5,3 p.p.
Pozostałe przychody	0,5	-8,7%	1,0	-28,8%
Pozostałe koszty	1,7	-51,1%	2,0	-53,9%
EBITDA	37,8	51,3%	67,6	39,5%
Marża EBITDA	42,5%	7,4 p.p.	40,1%	5,6 p.p.
Wynik na działalności finansowej	170,1	130,1%	171,0	127,9%
ZYSK NETTO	196,5	118,4%	217,6	105,1%
Marża netto	221,3%	94,9 p.p.	129,2%	53,6 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 H1 2025 wyniósł 2,9 mln zł wobec 7,2 mln zł w H1 2024

Spółki zależne non-core

	Bondspot		GPW Benchmark		AMX		GPW Tech		GPW Logistics		GPW DAI		GPW Private Market		GPW Ventures	
PLN mln	H1 2025	H1 2024	H1 2025	H1 2024	H1 2025	H1 2024	H1 2025	H1 2024	H1 2025	H1 2024	H1 2025	H1 2024	H1 2025	H1 2024	H1 2025	H1 2024
Przychody	7,7	7,4	10,0	7,9	11,0	10,4	1,3	0,5	6,1	6,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,8
EBITDA	2,1	1,4	2,4	1,9	2,9	1,4	0,0	-1,9	-0,9	-1,0	-1,6	-3,7	-0,3	-0,9	-0,1	0,3
Zysk netto	1,4	0,8	2,1	1,4	2,3	1,0	0,0	-1,9	-1,5	-1,1	-2,3	-3,9	-0,2	-0,8	-0,1	0,3

Wyniki finansowe GK KDPW

Wyniki GK KDPW

mln zł, zmiany % rdr	Q2 2025	rdr	H1 2025	rdr
Przychody operacyjne	75,9	10,6%	148,1	12,2%
Prowadzenie depozytu	24,1	7,6%	47,3	6,7%
Rozrachunek na rynku kasowym	8,4	24,2%	16,3	20,3%
Obsługa emitentów	11,8	9,3%	23,0	34,0%
Działalność rozliczeniowa	24,8	8,6%	48,4	9,1%
Pozostała działalność	6,8	16,4%	13,2	4,1%
Koszty operacyjne	43,0	4,7%	86,3	5,6%
Zysk operacyjny	32,9	19,3%	61,9	23,0%
Zysk netto (PSR)¹	34,3	17,4%	65,0	20,7%
EBITDA	39,1	15,8%	74,6	20,1%
Zysk netto (MSR)¹	34,4	17,6%	64,9	19,8%

- **Prowadzenie depozytu:** wzrost przychodów o 7,6% rdr do 24,1 mln zł w związku z wyższą kapitalizacją akcji i pozostałych p.w. oraz wartością rynkową obligacji,
- **Rozrachunek na rynku kasowym:** wzrost przychodów o 24,2% rdr do 8,4 mln zł w związku z wyższą liczbą instrukcji rozrachunkowych,
- **Obsługa emitentów:** wzrost przychodów o 9,3% rdr do 11,8 mln zł w związku z większą obsługą zdarzeń korporacyjnych emitentów,
- **Działalność rozliczeniowa:** wzrost przychodów o 8,6% rdr do 24,8 mln zł w związku z wyższą liczbą i wartością rozliczonych transakcji,
- **Pozostała działalność:** wzrost przychodów o 16,4% rdr do 6,8 mln zł w związku z wyższą liczbą zaraportowanych transakcji EMIR oraz nadanych kodów LEI.

Przychody (operacyjne i finansowe) GK KDPW w Q2 2025, które **nie zależą bezpośrednio od koniunktury rynkowej i wolumenów obrotu:**

- Obsługa emitentów: 11,8 mln zł
 - Przychody z tytułu zarządzania i administrowania funduszami zabezpieczającymi: 11,1 mln zł
 - Przychody finansowe: 9,9 mln zł
 - Pozostała działalność bez Repozytorium Transakcji: 3,7 mln zł
- Łączne przychody, które nie zależą bezpośrednio od koniunktury rynkowej i wolumenów obrotu w Q2 2025 r.: 36,5 mln zł

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 2024

- **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.