

Wyniki finansowe GK GPW

Q3 2025

18 listopada 2025
Warszawa

Podsumowanie Q3 2025

Q3
2025

Obroty akcjami

- Obroty sesyjne na Głównym Rynku GPW: 113,5 mld zł **+43,1%**

Wzrosty indeksów

- Wzrost głównych indeksów o **ok. +30%** po 9M 2025
- Rekordowy poziom WIG: **113,5 tys. pkt** (28.10.2025)

Przychody

- Przychody GK GPW: 135,1 mln zł **+20,5%**, w tym:
Rynek Finansowy : 91,5 mln zł **+27,4%**
Rynek Towarowy: 39,7 mln zł **+9,7%**

Koszty operacyjne

- Koszty operacyjne: 91,2 mln zł **+12,0%**
- Cost/income: 67,5% **-5,1 p.p.**

Wzrost zysków

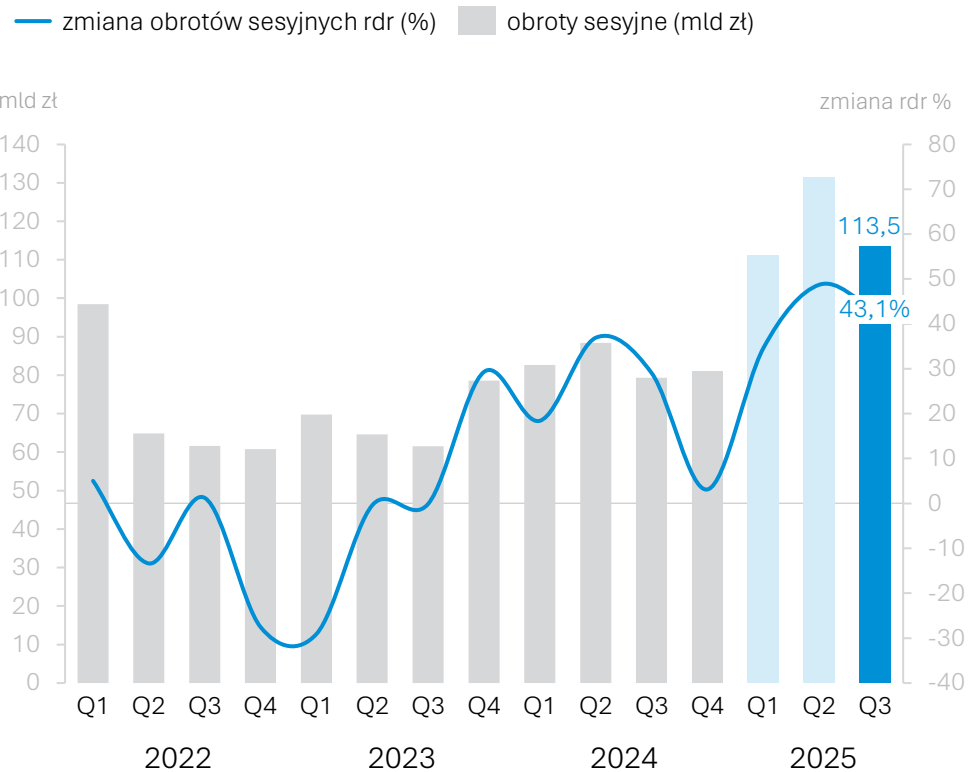
- EBITDA: 53,8 mln zł **+39,1%**
- Zysk netto: 49,2 mln zł **+29,5%**

Rekordowy kurs akcji GPW

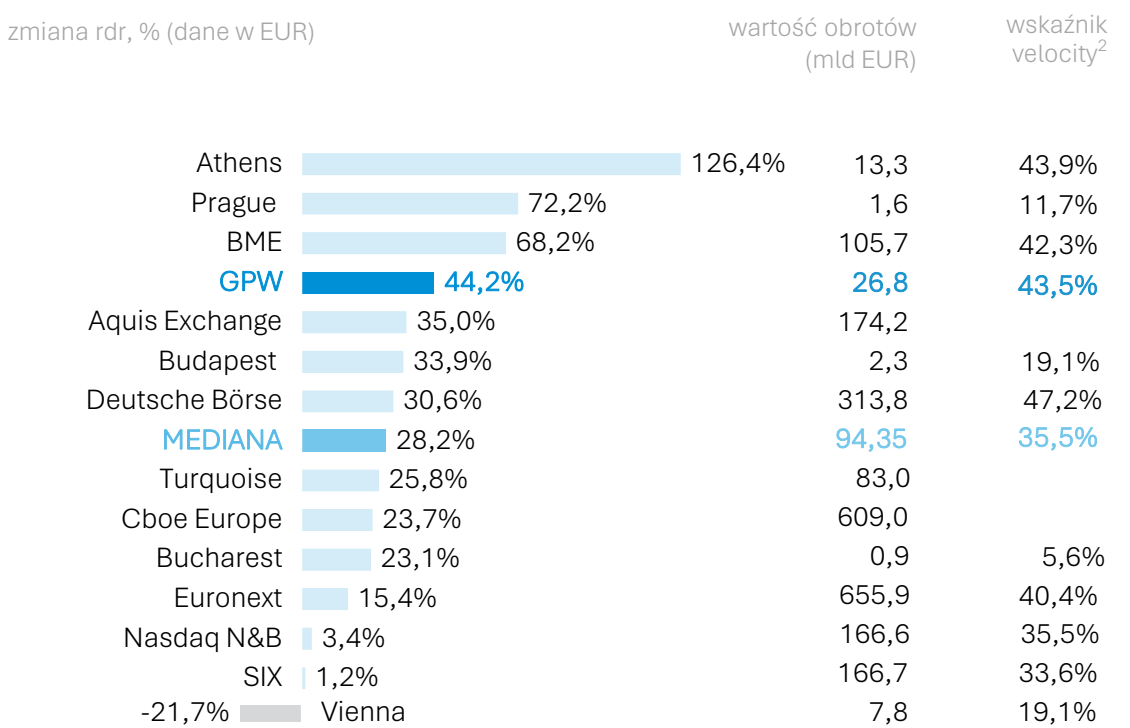
- **62,9 zł / akcję** (4.11.2025)

Obroty akcjami na GPW

Kwartalne obroty sesyjne akcjami na Głównym Rynku



Zmiana obrotów sesyjnych akcjami rdr giełd w Europie¹ w Q3 2025

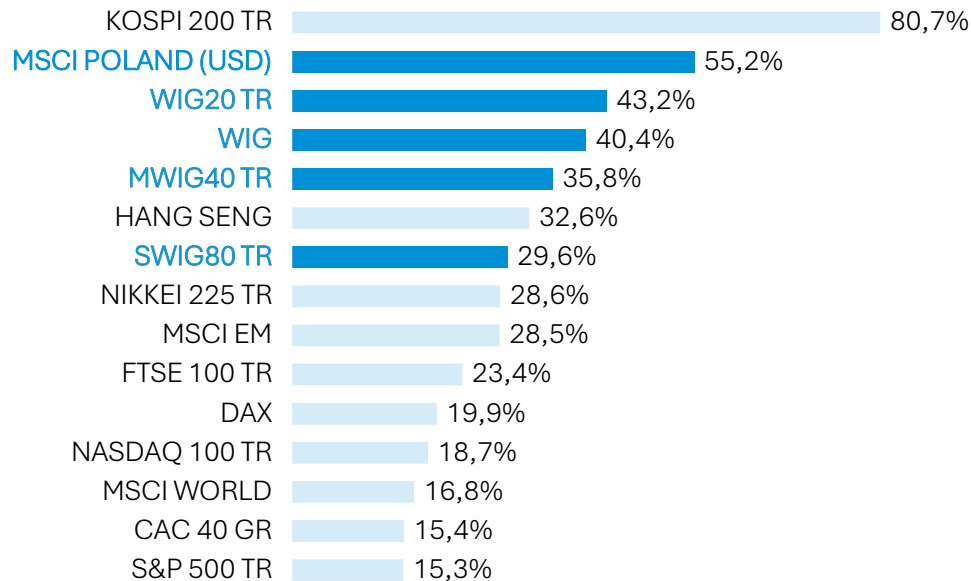


Źródło: GPW. FESE
¹ Giełdy FESE o rocznych obrotach powyżej 2 mld EUR
² Wskaźnik obrotu (velocity ratio) Q3 2025: obroty sesyjne akcjami spółek krajowych jako % średniej kapitalizacja spółek krajowych

Indeksy i wyceny GPW na tle wybranych indeksów globalnych

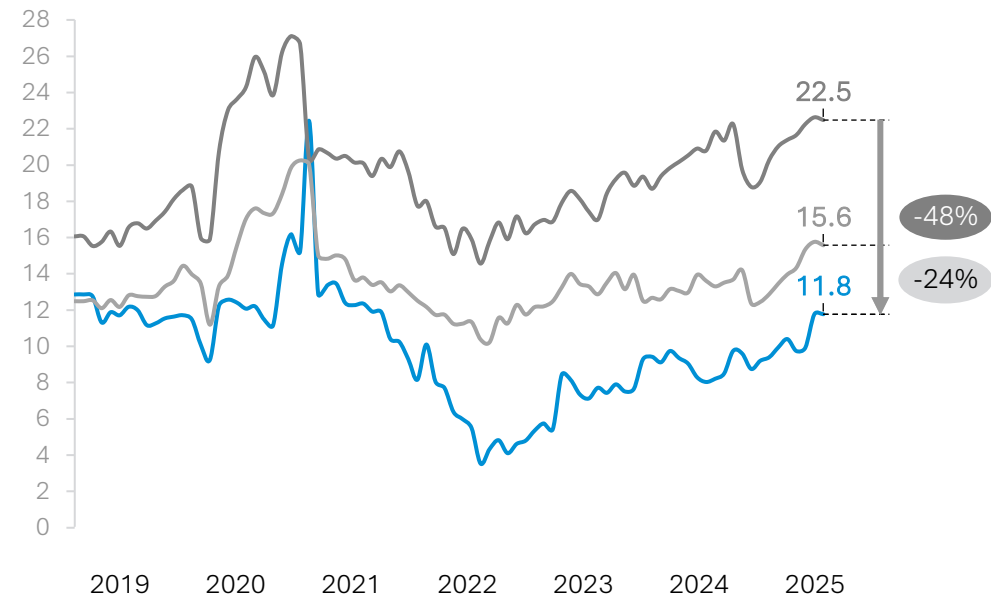
Zmiany wybranych indeksów 2025 YTD

zmiana rdr, % (dane w walutach lokalnych)

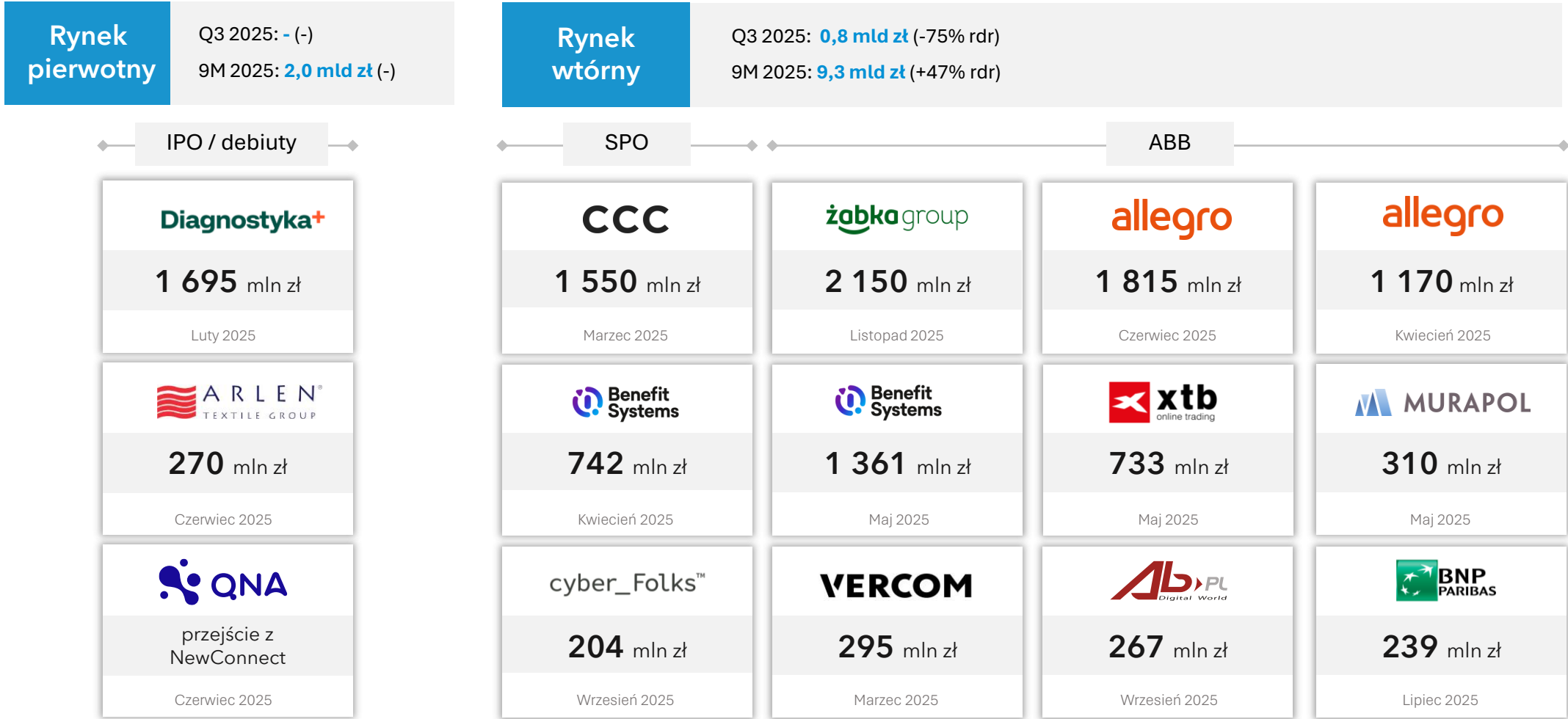


Wskaźnik cena/zysk indeksów MSCI

— MSCI Poland — MSCI World — MSCI Emerging Markets



Największe transakcje ECM na Głównym Rynku w 2025 roku

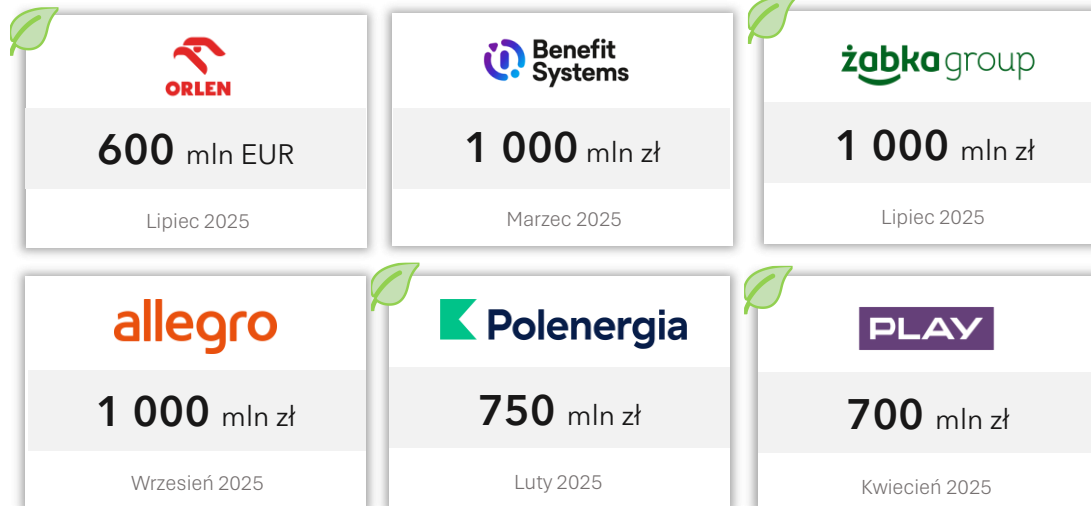


Największe emisje dłużnych instrumentów nieskarbowych w 2025 roku

Obligacje korporacyjne

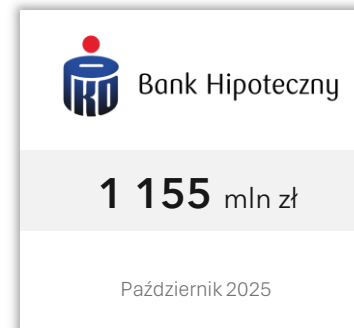
Q3 2025: **10,3 mld zł** (+190% rdr)

9M 2025: **17,2 mld zł** (+49% 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

Wyniki finansowe Q3 2025

Wyniki finansowe GK GPW 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

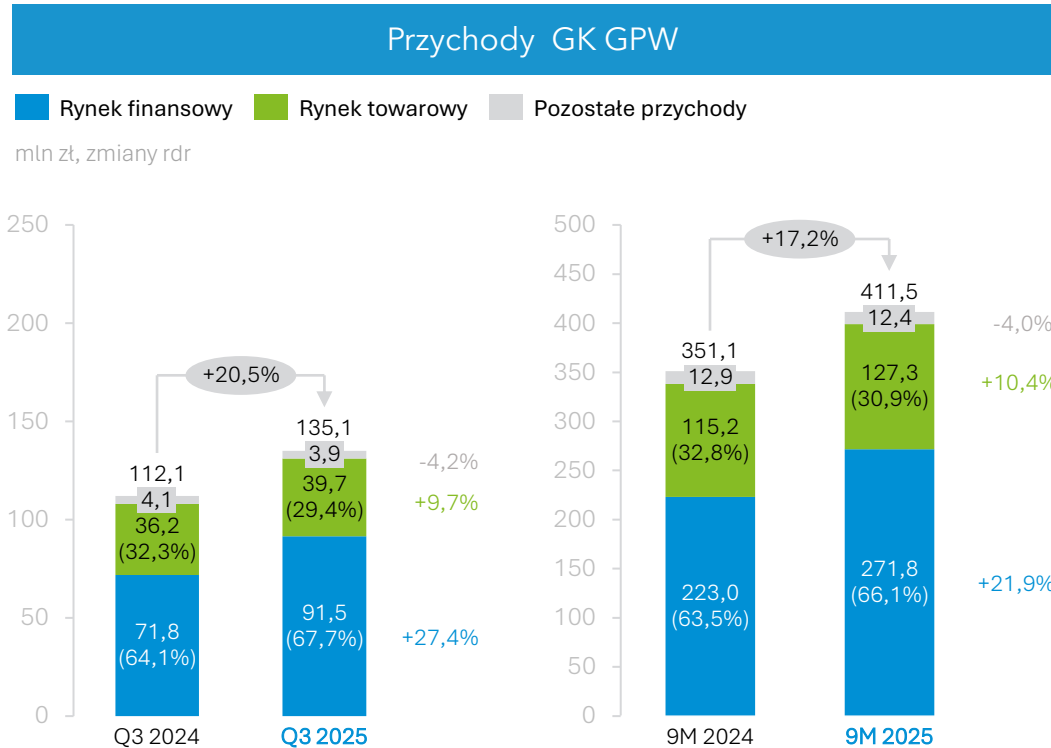
- Przychody: 135,1 mln zł (+20,5% rdr) – wzrost w obu segmentach: Rynku Finansowym (+27,4% rdr) oraz Rynku Towarowym (+9,7% rdr)
- C/I: 67,5% (-5,1 p.p.) dzięki wzrostowi przychodów pomimo przyspieszenia dynamiki OPEX do 12,0% rdr
- EBITDA: 53,8 mln zł (+39,1% rdr)
- Zysk netto: 49,2 mln zł (+29,5% rdr)
- 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

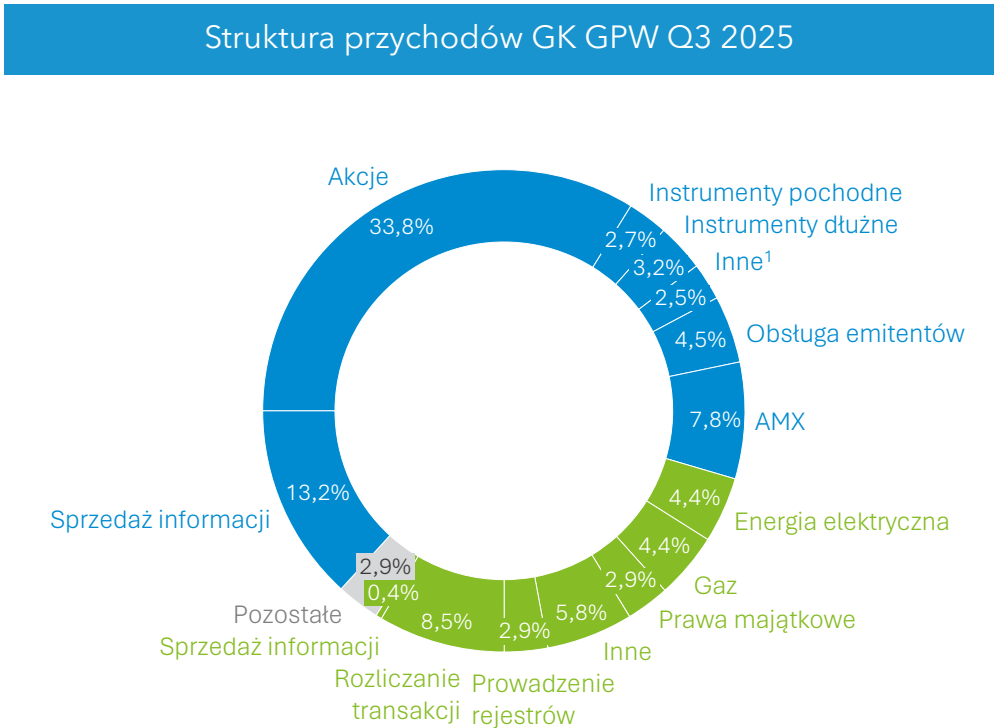
³ ROE (zwrot z kapitału własnego) obliczane na podstawie zysku za ostatnie 12 miesięcy

Struktura przychodów GK GPW



Q3 2025

Wzrost udziału Rynku Finansowego w strukturze przychodów: wyższe przychody z obrotu akcjami oraz przychody z działalności depozytowej AMX

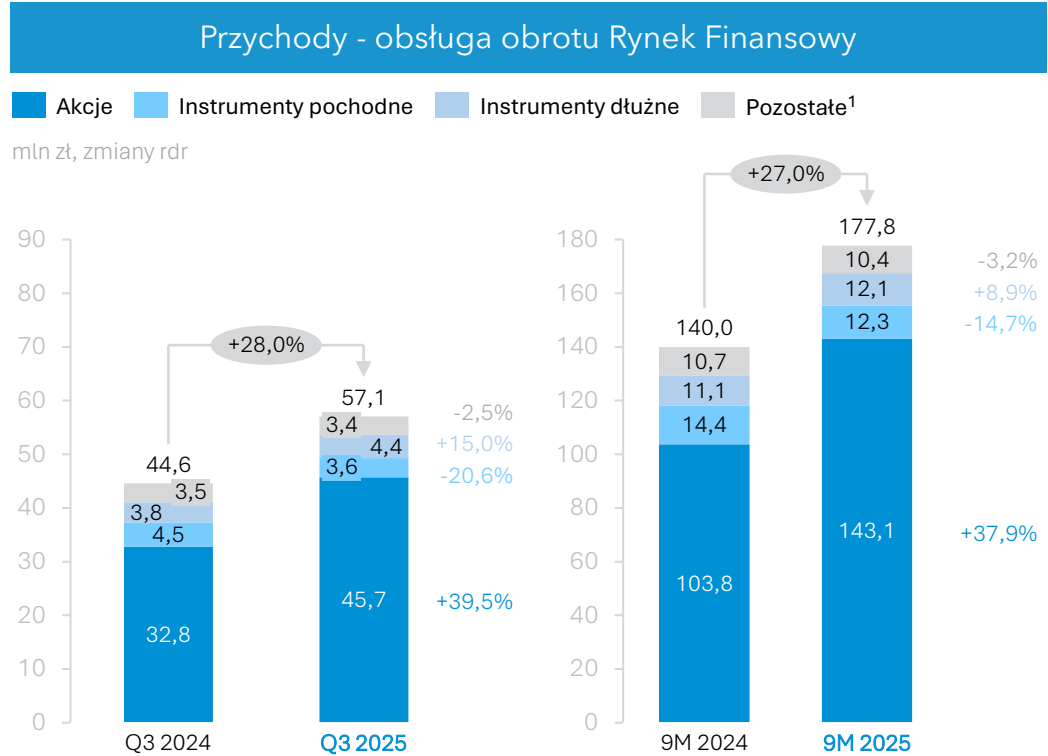


Q3 2025

Wzrost udziału przychodów niezależnych od obrotu² w Q3 2025: 35,9% wobec 33,8% za ostatnie cztery kwartały pomimo wzrostu obrotów akcjami i gazem – efekt wyższych przychodów AMX

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

Przychody - Rynek Finansowy



		Dane operacyjne			
		Q3 2025	rdr	9M 2025	rdr
AKCJE	obroty sesyjne (mld zł)	113,5	+43,1%	356,2	+42,3%
	liczba transakcji (mln)	12,2	+28,5%	37,1	+28,0%
	średnia opłata (pb)	1,98	-2,2%	1,97	-2,5%
INSTRUMENTY POCHODNE	obroty W20 (mln)	1,5	-23,1%	5,2	-18,9%
	średnia opłata W20 (zł)	1,08	+1,0%	1,08	+2,7%
INSTRUMENTY DŁUŻNE	obroty TBSP (mld zł)	400,9	+48,9%	1069,9	+74,8%
	obroty Catalyst (mld zł)	2,8	+37,6%	6,4	+22,9%
INNE RYNEK KASOWY	strukturyzowane (mld zł)	0,70	-7,5%	2,4	+23,3%
	ETF, ETC (mld zł)	0,72	+78,8%	2,2	+98,3%

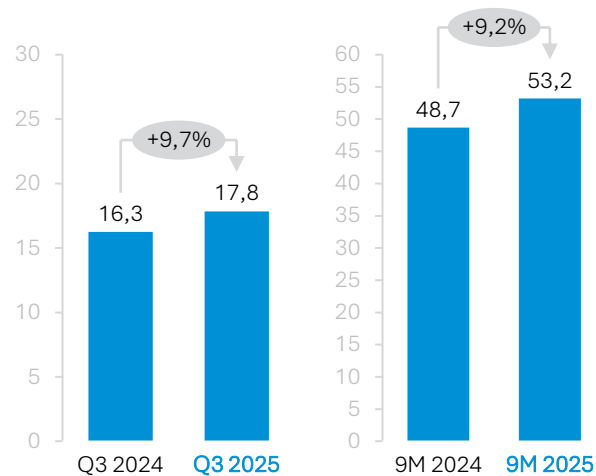
- Q3 2025
- Przychody z obrotu akcjami (+39,5% rdr): wyższe obroty akcjami (+43,1% rdr) przy spadku średniej opłaty (-2,2% rdr)
 - Przychody z obrotu instrumentami dłużnymi (+15,0% rdr): wzrost obrotów na Treasury Bondspot Poland i Catalyst
 - Przychody z obrotu instrumentami pochodnymi (-20,6% rdr): spadek obrotów (wycofanie algorytmów przez jednego z uczestników rynku)

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

Przychody - Rynek Finansowy

Sprzedaż informacji

mln zł, zmiany rdr



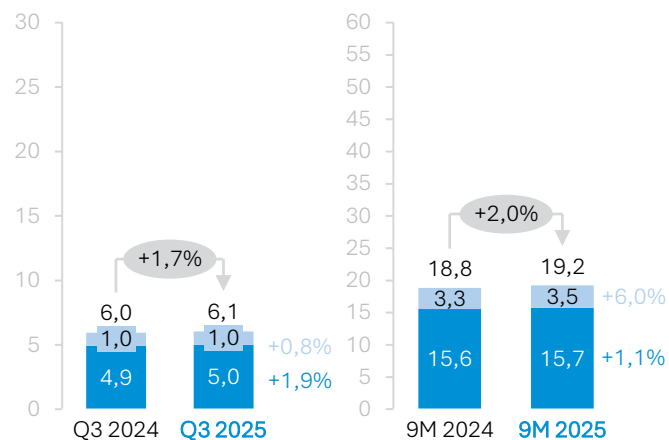
Q3 2025

- Przychody ze sprzedaży informacji - wzrost wynika z:
 - pozyskania nowych klientów
 - wzrostu liczby abonentów informacji

Obsługa emitentów

Opłaty za notowanie Opłaty za wprowadzenia

mln zł, zmiany rdr



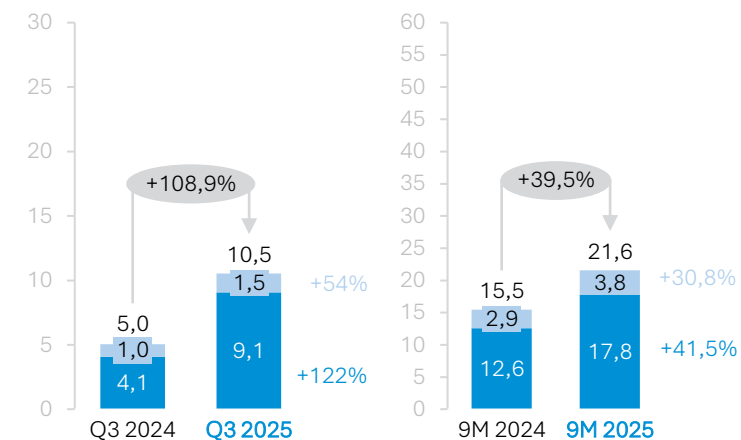
Q3 2025

- Przychody z obsługi emitentów: stabilne przychody z opłat za notowanie emitentów oraz opłat za wprowadzenie nowych instrumentów do obrotu

AMX

Działalność depozytowa Działalność giełdowa

mln zł, zmiany rdr

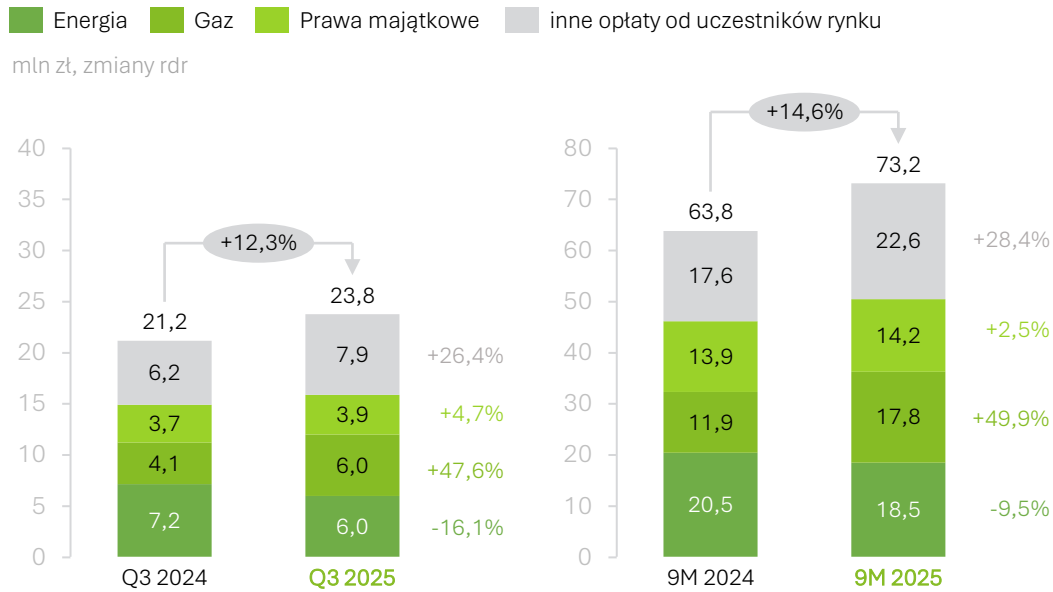


Q3 2025

- Przychody AMX: wzrost związany z zatwierdzeniem przez bank centralny Armenii wyższych stawek opłat za usługi depozytowe

Przychody - Rynek Towarowy

Przychody - obsługa obrotu Rynek Towarowy



Dane operacyjne

		Q3 2025	rdr	9M 2025	rdr
ENERGIA ELEKTRYCZNA	obroty spot (TWh)	11,9	-4,7%	36,9	-1,1%
	obroty forward (TWh)	16,1	-27,3%	49,5	-16,6%
GAZ ZIEMNY	obroty spot (TWh)	4,0	-11,6%	23,2	+47,2%
	obroty forward (TWh)	46,6	+54,7%	128,0	+49,7%
PRAWA MAJĄTKOWE	obroty spot (TWh)	3,9	+0,4%	13,8	+1,3%

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 - Rynek Towarowy

Rozliczenie transakcji

mln zł, zmiany rdr



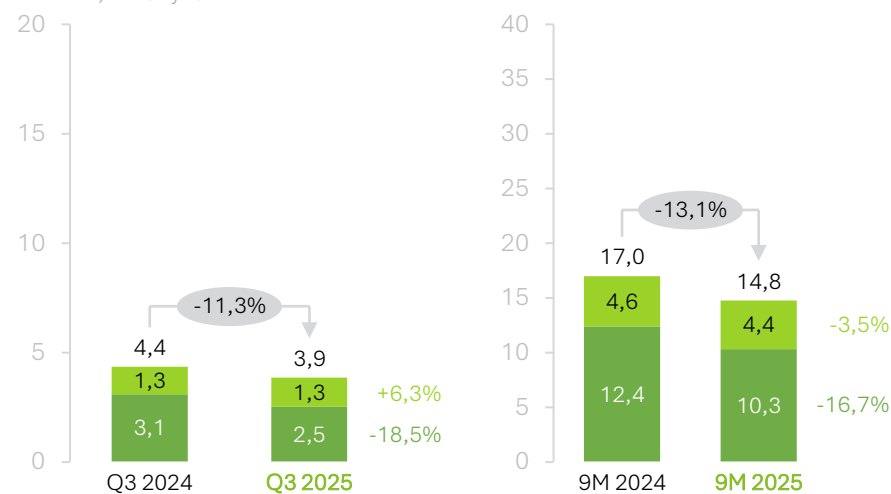
Q3 2025

- Przychody z rozliczenia transakcji (+13,2% rdr): zwiększone wolumeny obrotów na rynkach TGE

Prowadzenie rejestrów

Rejestr Świadcstw Pochodzenia Rejestr Gwarancji Pochodzenia

mln zł, zmiany rdr



Q3 2025

- RŚP (-18,5% rdr): niższy wolumen wystawionych ŚP - efekt stopniowego wychodzenia wytwórców z systemu OZE
- RGP (+6,3% rdr): wyższy wolumen operacji dokonywanych w rejestrze

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**

Koszty operacyjne GK GPW

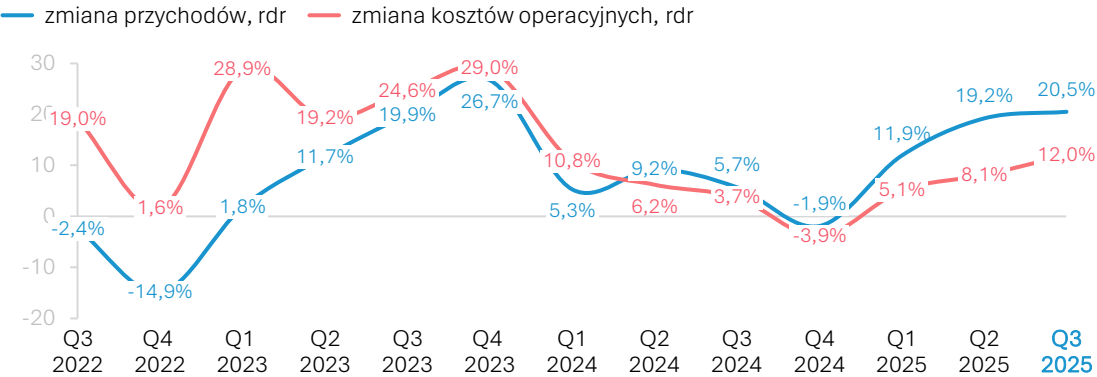
Koszty operacyjne

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.

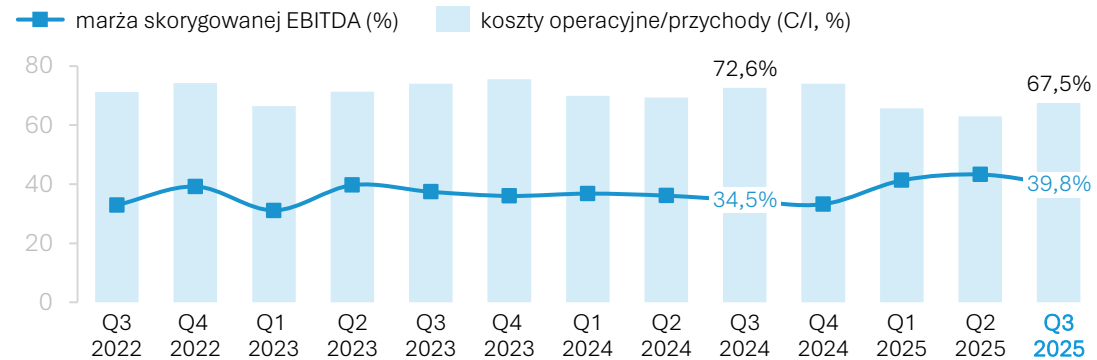
Q3 2025

- 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

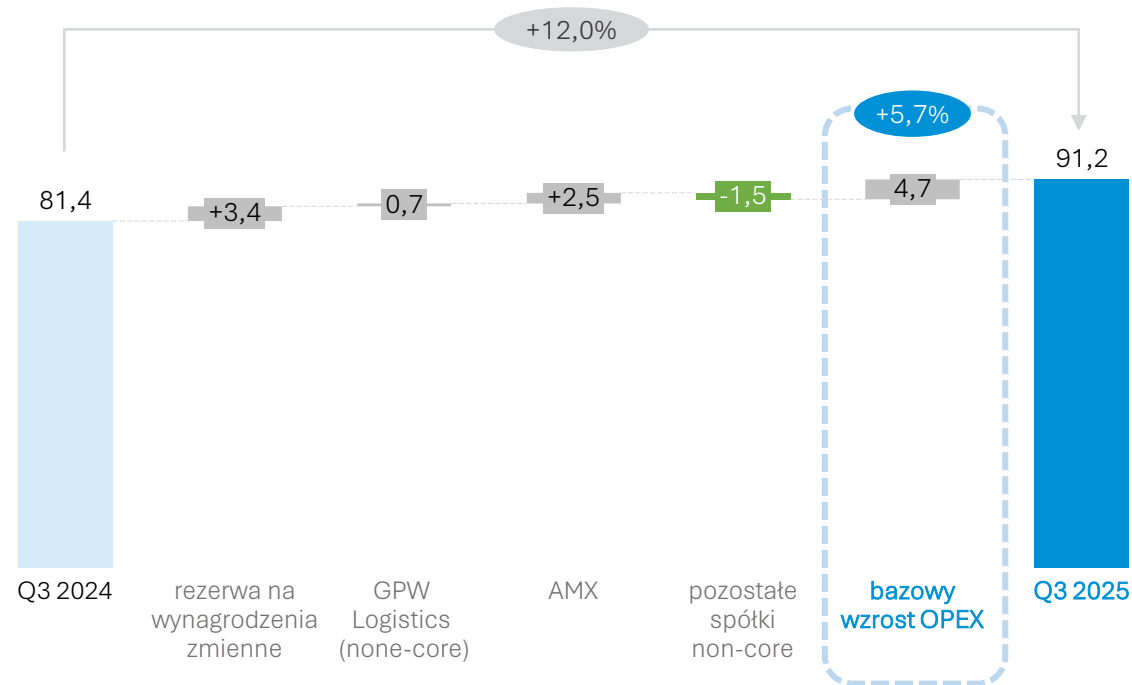


¹ Zawiera: opłaty eksploatacyjne, podatki i opłaty (po odjęciu opłat na KNF) oraz inne koszty operacyjne
² Wyniki 9M 2024 skorygowane o wpływ zdarzenia jednorazowego o wartości 5,8 mln zł

Koszty operacyjne GK GPW

Zmiana kosztów operacyjnych rdr

mln zł, zmiany rdr



Q3 2025

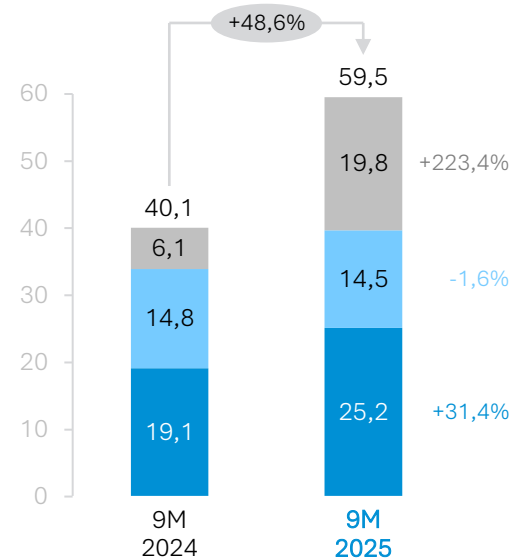
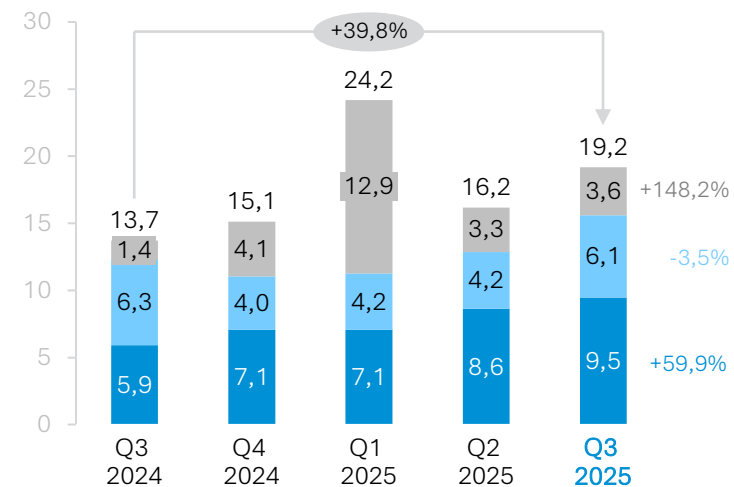
- Wzrost kosztów operacyjnych o **+12,0% rdr**
- Dynamika wzrostu kosztów podwyższona przez:
 - wyższe koszty zmienne, w tym: rezerwa na wynagrodzenia zmienne (związana ze wzrostem wyników GK GPW) oraz wyższe koszty usług transportowych (GPW Logistics: spółka non-core)
 - wyższe koszty AMX związane z 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**

Nakłady inwestycyjne GK GPW

Nakłady inwestycyjne

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

mln zł, zmiany rdr



CAPEX/przychody (%)

12,2%

13,3%

18,3%

11,2%

14,2%

11,4%

14,5%

9M 2025

- Wzrost nakładów inwestycyjnych (+48,6% 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
 - realizacją wymogów DORA
- Aktualny łączny budżet GPW WATS: 152,9 mln zł

Pozycja płynnościowa i stan gotówki GK GPW

Skonsolidowane przepływy pieniężne

mln zł	LTM Q3 2025	2024
Przepływy operacyjne	185,1	146,5
Przepływy inwestycyjne	16,7	-127,3
CAPEX	-74,6	-55,2
Saldo działalności lokacyjnej ¹	+65,3	-95,8
Pozostałe przepływy inwestycyjne ²	+26,0	+23,7
Przepływy finansowe	-141,0	-134,3
Wypłata dywidendy	-132,4	-126,0
EBITDA skorygowana o zdarzenia jednorazowe	208,6	163,5
Przepływy operacyjne / EBITDA skorygowana (%)	88,7%	89,6%
Wolne przepływy pieniężne (FCF)³	110,5	90,2

Stan gotówki netto

mln zł	30.09.2025	30.09.2024
Środki płynne	376,5	381,4
Środki pieniężne i ekwiwalenty	255,9	194,8
Płynne aktywa finansowe	120,7	186,6
Zobowiązania oprocentowane (głównie leasing)	23,8	29,4
Gotówka netto	352,7	352,1

- Przepływy operacyjne za dwanaście miesięcy zakończonych 30.09.2025 r. wyniosły 185,1 mln zł, co stanowiło 88,7% EBITDA skorygowanej o wpływ zdarzeń jednorazowych
- Wolne przepływy pieniężne³ (FCF) za dwanaście miesięcy zakończonych 30.09.2025 r. wyniosły 110,5 mln zł, +22,5% rdr
- Na dzień 30.09.2025 GPW posiadała 376,5 mln zł środków płynnych, a poziom gotówki netto sięgał 352,7 mln zł
- W sierpniu GPW wypłaciła dywidendę w wysokości 132,4 mln zł (3,15 zł na akcję, +5% rdr).

¹ Wpływy z wygaśnięcia depozytów i zapadanie obligacji pomniejszone o wypływy z założenia depozytów i objęcia obligacji

² Zawiera głównie wpływy z odsetek od depozytów i obligacji oraz dywidend

³ Przepływy operacyjne pomniejszone o nakłady inwestycyjne (CAPEX)

Strategiczne Kierunki Rozwoju 2025-2027

Strategiczne Kierunki Rozwoju 2025-2027



Inicjatywy promujące rynek kapitałowy

#ETFnaGPW

- Popularyzacja inwestowania pasywnego i zwiększenie świadomości ETF-ów notowanych na GPW
- Realizacja kampanii w okresie 17.11–30.12.2025 – sezon inwestycji IKE/IKZE
- Obecność w wielu kanałach komunikacji

GPW

Sprawdź kierunek swoich inwestycji

Poznaj ETF-y na GPW

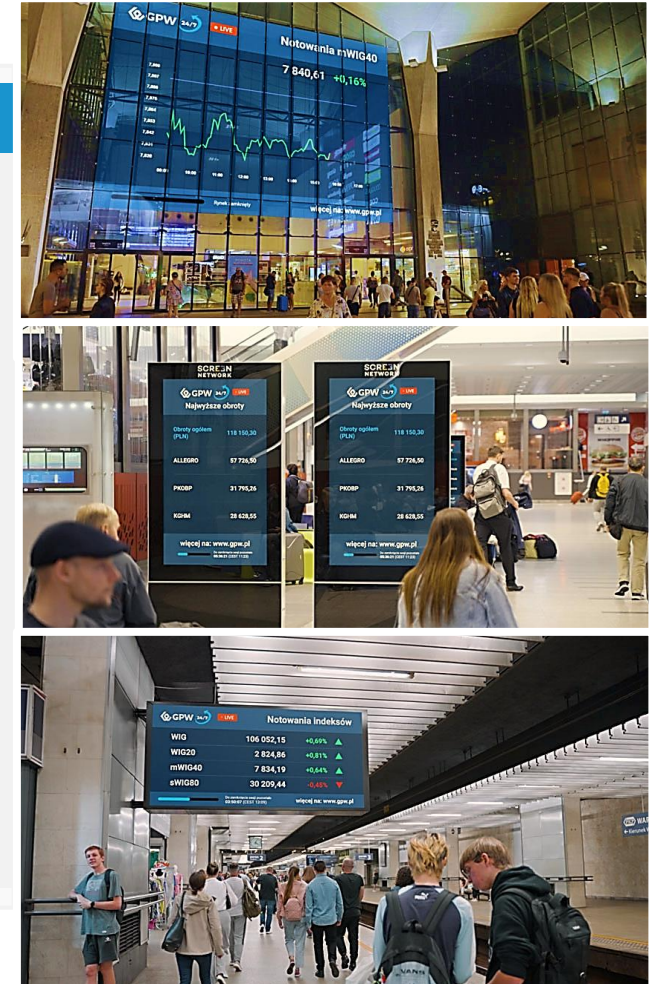
Sprawdź

KATARZYNA
poszerza swój portfel o rozwiązania dające dostęp do globalnych rynków

Informacje o charakterze edukacyjnym i promocyjnym. Informacje o realnych wynikach inwestycyjnych, rekomendacjach, analizie oferty sprzedaży oraz innych do celów inwestycyjnych lub celów inwestycyjnych nie stanowią rekomendacji inwestycyjnych. GPW nie jest emitentem ani dystrybutorem funduszy ETF. Inwestowanie w fundusze ETF wiąże się z ryzykiem utraty kapitału.

GPW 24/7

- Informacje giełdowe na ok. **60 wielkoformatowych ekranach** w siedmiu miastach: Gdyni, Łodzi, Katowicach, Poznaniu, Szczecinie, Warszawie i Wrocławiu
- Codziennie w godz. 8:00-9:00 i 16:00-19:00 prezentowane **notowania i wykresy** indeksów GPW oraz spółek
- Nowoczesny sposób **popularyzacji wiedzy o giełdzie**

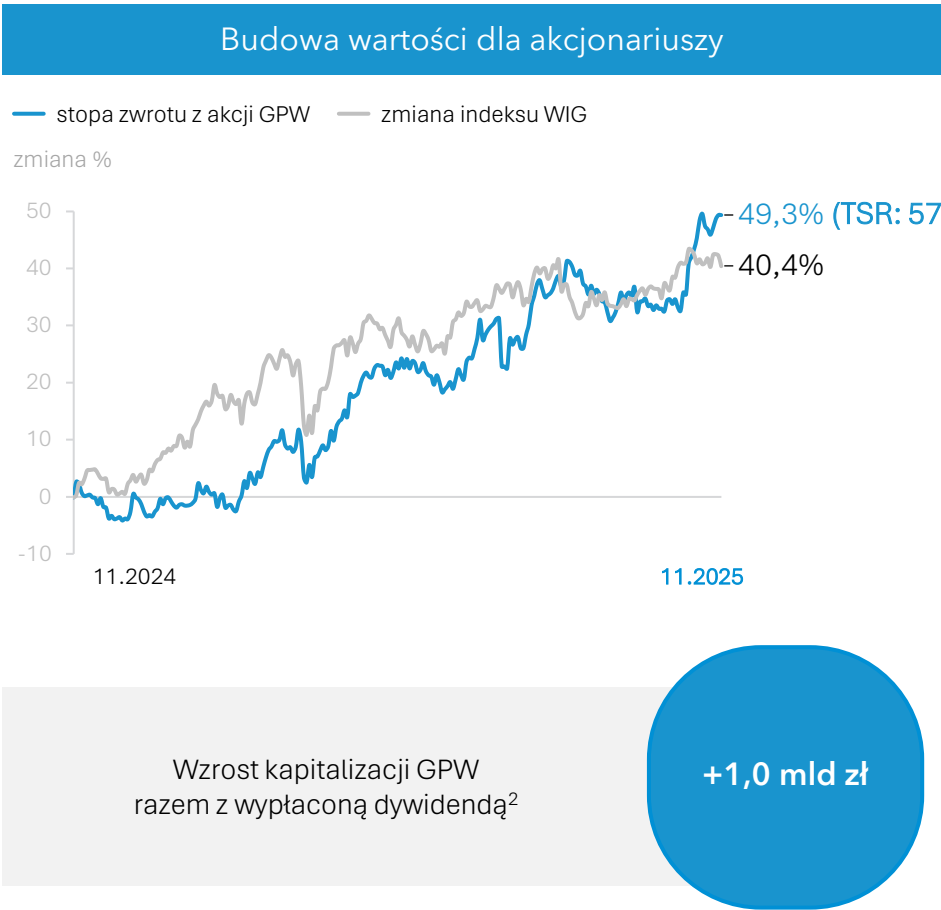


Strategiczne Kierunki Rozwoju 2025-2027

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 14.11.2025



Perspektywy

Perspektywy

Q4
2025

Rynek Finansowy obroty

- **Akcje – obroty sesyjne:** październik (+49,6% rdr), listopad (-2,5% rdr)
- **Kontrakty terminowe na indeksy:** październik (-21,7% rdr), listopad (-15,9% rdr)

Rynek Towarowy obroty

- **Energia elektryczna (spot i forward):** październik (-16,0% rdr), listopad (-7,8% rdr)
- **Gaz ziemny (spot i forward):** październik (+112,7% rdr), listopad (+5,1% rdr)
- **Prawa majątkowe (spot):** październik (-4,3% rdr), listopad (+109,3% rdr)

OPEX

- Utrzymanie podwyższonej dynamiki wzrostu kosztów operacyjnych rdr

CAPEX

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

2026

OPEX / CAPEX

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

Prace nad uruchomieniem platformy transakcyjnej GPW WATS

Harmonogram wdrożenia GPW WATS



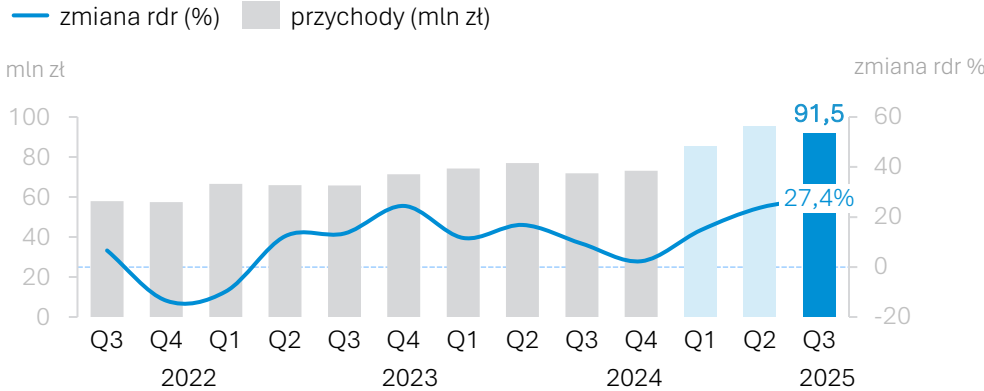
- Prace m.in. nad obszarami zidentyfikowanymi podczas wcześniejszych testów i prób, w tym dodatkowymi funkcjonalnościami, do **lutego 2026**
- Wyznaczenie Daty Wdrożenia GPW WATS po zamrożeniu stabilnej wersji systemu

Q&A

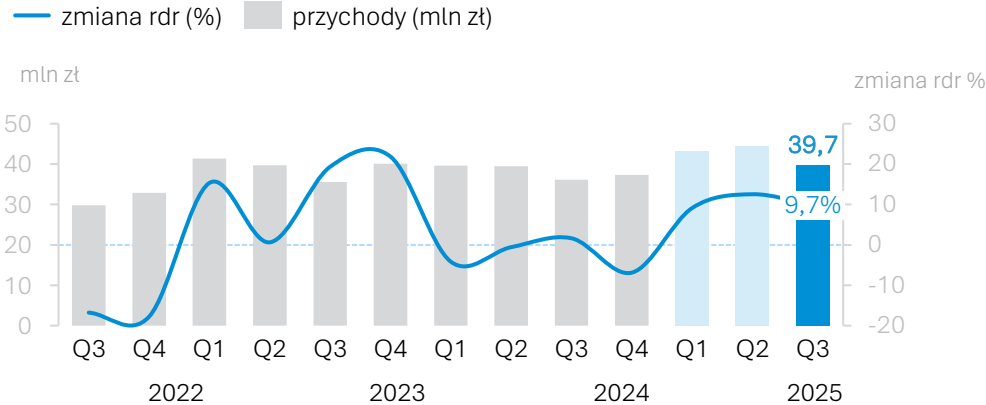
Załączniki

Wyniki GK GPW 2022-2025

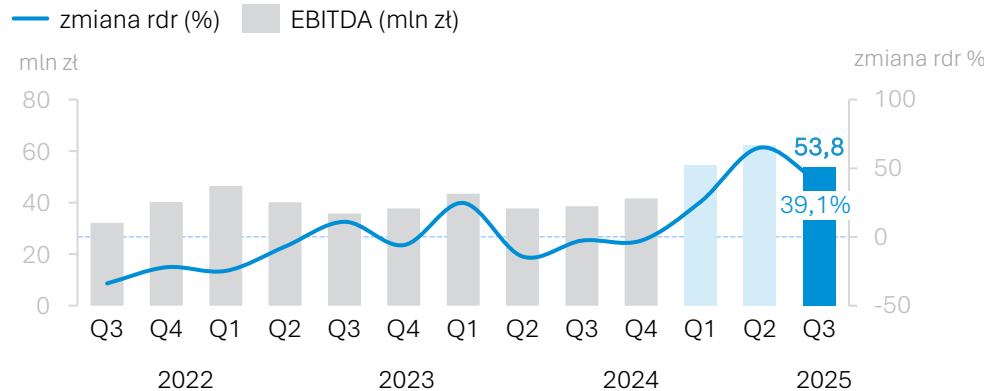
Przychody - Rynek Finansowy



Przychody - Rynek Towarowy



EBITDA ¹



Zysk netto ²



¹ Wyniki skorygowane o wpływ zdarzeń jednorazowych
² Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej

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 opłaty na KNF) oraz inne koszty operacyjne

Wyniki finansowe GK TGE

Wyniki GK TGE

mln zł

	Q3 2025	rdr	9M 2025	rdr
PRZYCHODY	39,6	+7,5%	127,8	+10,5%
Obstuga obrotu	23,8	+12,3%	73,2	+14,6%
Prowadzenie rejestrów	3,9	-11,3%	14,8	-13,1%
Rozliczenia transakcji	11,5	+13,2%	37,6	+14,2%
Koszty operacyjne	24,3	+9,1%	74,4	+10,1%
Łączne koszty osobowe	12,0	+9,4%	37,1	+9,9%
Usługi obce	7,1	+5,7%	21,0	+8,0%
Amortyzacja	2,7	+7,1%	8,3	+18,9%
Pozostate ¹	2,5	+21,0%	7,9	+8,4%
<i>Cost/income (%)</i>	61,5%	+0,9 p.p.	58,2%	-0,1 p.p.
EBITDA	18,0	+5,1%	62,1	+11,7%
<i>Marża EBITDA</i>	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%
<i>Marża netto</i>	35,8%	-0,5 p.p.	39,5%	+1,6 p.p.

¹ Zawiera: opłaty eksploatacyjne, podatki i opłaty 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 2024

Spółki zależne non-core

	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

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:**

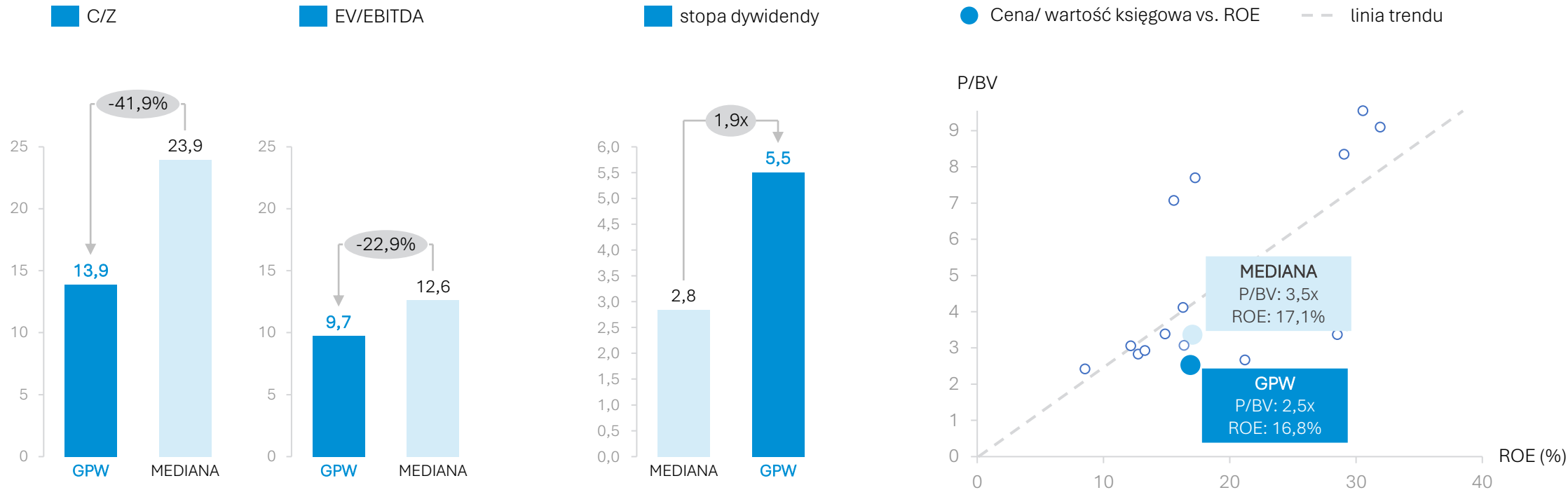
- Obsługa emitentów: 14,0 mln zł
- Przychody z tytułu zarządzania i administrowania funduszami zabezpieczającymi: 11,3 mln zł
- Przychody finansowe: 9,9 mln zł
- Pozostała działalność bez Repozytorium Transakcji: 3,0 mln zł

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)

Wycena GPW w porównaniu z innymi operatorami giełd

Wybrane wskaźniki

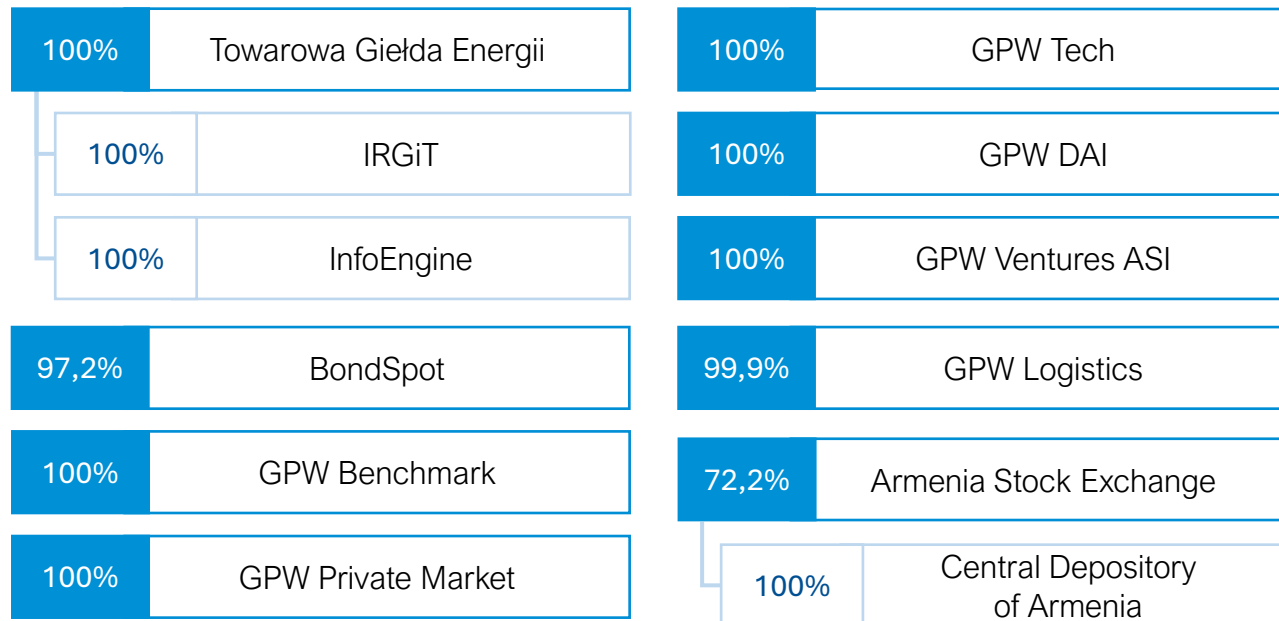


Źródło: Bloomberg, GPW 11.11.2025; mediana 22 notowanych operatorów giełd. Wskaźniki zysków na podstawie prognoz 1Y forward

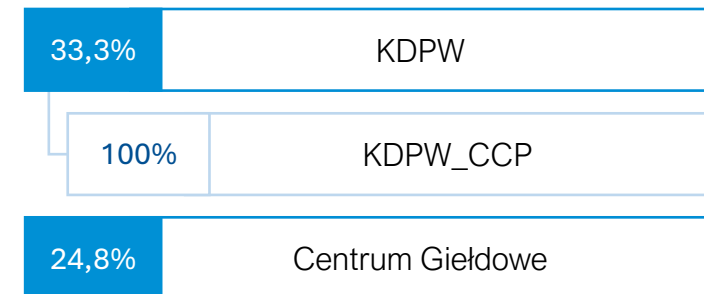
Struktura GK GPW

GK GPW

Spółki: zależne



stowarzyszone



Kalendarz IR

- 17 listopada 2025 Publikacja skonsolidowanego raportu kwartalnego Grupy GPW za III kwartał 2025 r.
- 20 listopada 2025 PKO Securities CEE Capital Markets Conference, 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

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.