

Wyniki finansowe GK GPW

Q4 2025 i 2025 rok

24 marca 2026
Warszawa

2025

Podsumowanie

Rynek akcji	▪ Obroty sesyjne na Głównym Rynku GPW: 470,3 mld zł +41,9% ▪ WIG: +47,3%; MSCI Poland (USD): +67,8%
Przychody	▪ Przychody GK GPW: 551,9 mln zł +18,7%, w tym: ▫ Rynek Finansowy: 364,5 mln zł +23,1% ▫ Rynek Towarowy: 171,6 mln zł +12,5%
OPEX	▪ Koszty operacyjne: 364,8 mln zł +9,9% ▪ Wskaźnik cost/income: 66,1% -5,3 pkt.proc.
Zyski	▪ EBITDA skorygowana¹: 225,4 mln zł +37,7% ▪ Zysk netto skorygowany¹: 204,7 mln zł +30,2%
CAPEX	▪ Nakłady inwestycyjne: 74,7 mln zł +35,5% ▪ Gotówka netto na koniec 2025: 383,8 mln zł +4,2%
Kurs akcji GPW	▪ Rekordowy kurs akcji GPW 30.12.2025: 65,0 zł +60,7% (TSR²: +68,5%) ▪ Wzrost wartości rynkowej GPW w 2025: +1,03 mld zł

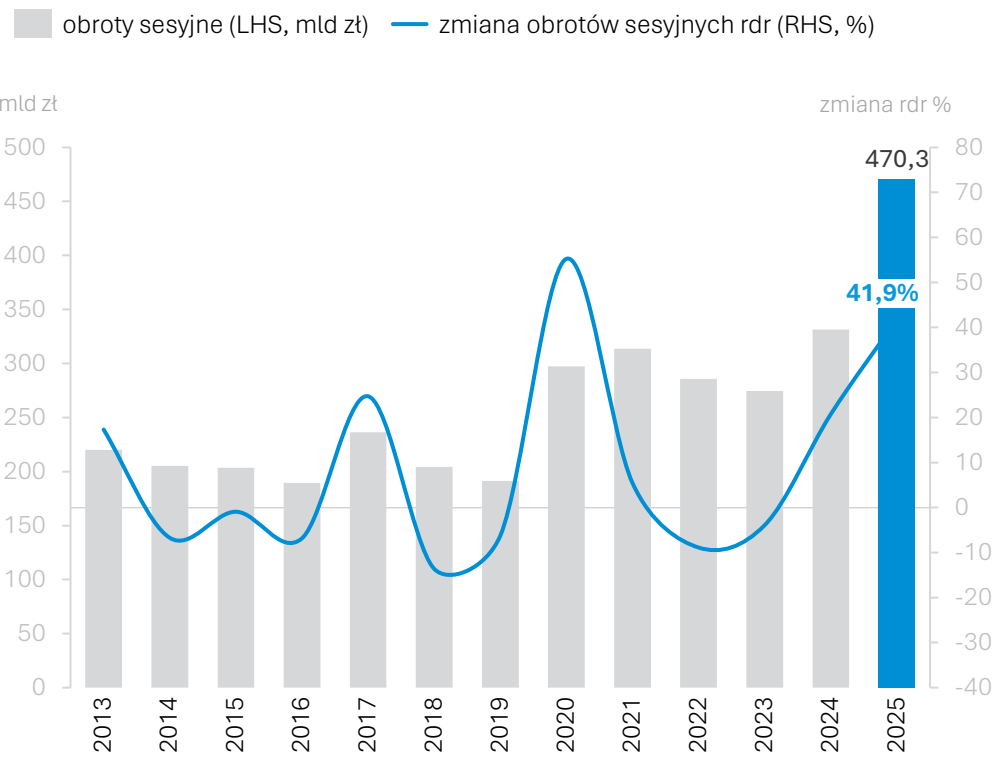
Zmiany % w ujęciu rok do roku; zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej

¹ Zdarzenia jednorazowe opisane szczegółowo na s. 11

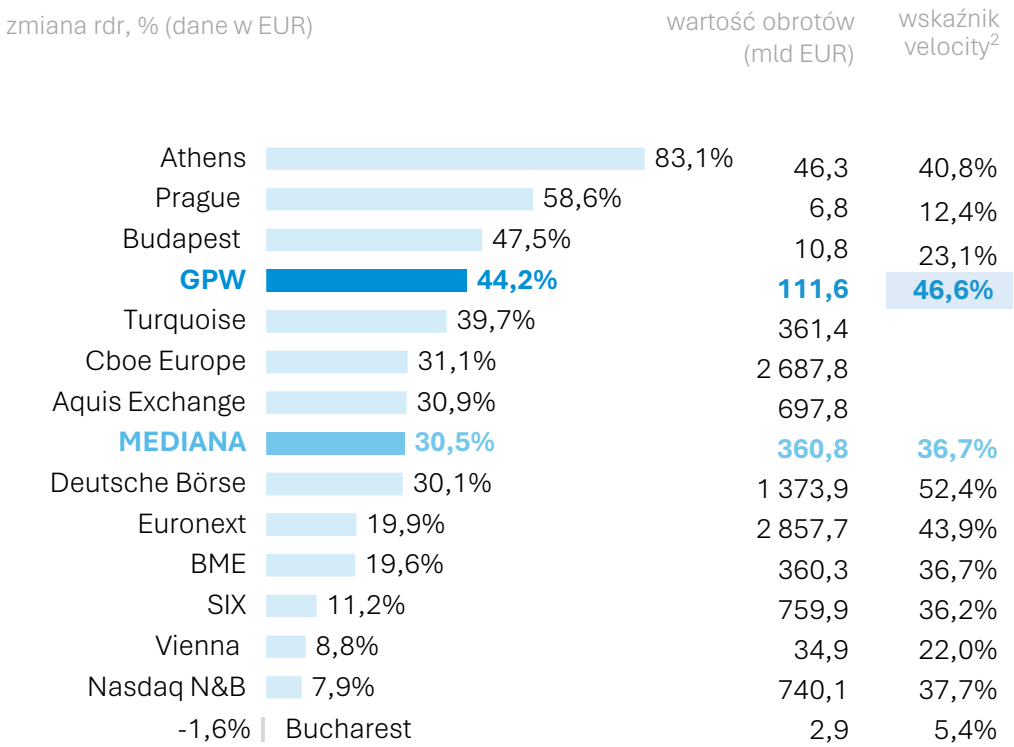
² Total Shareholder Return (TSR): łączna stopa zwrotu akcjonariuszy (wzrost kursu akcji powiększony o wypłatę w danym roku dywidendy)

Obroty akcjami na GPW w 2025

Roczne obroty sesyjne akcjami na Głównym Rynku



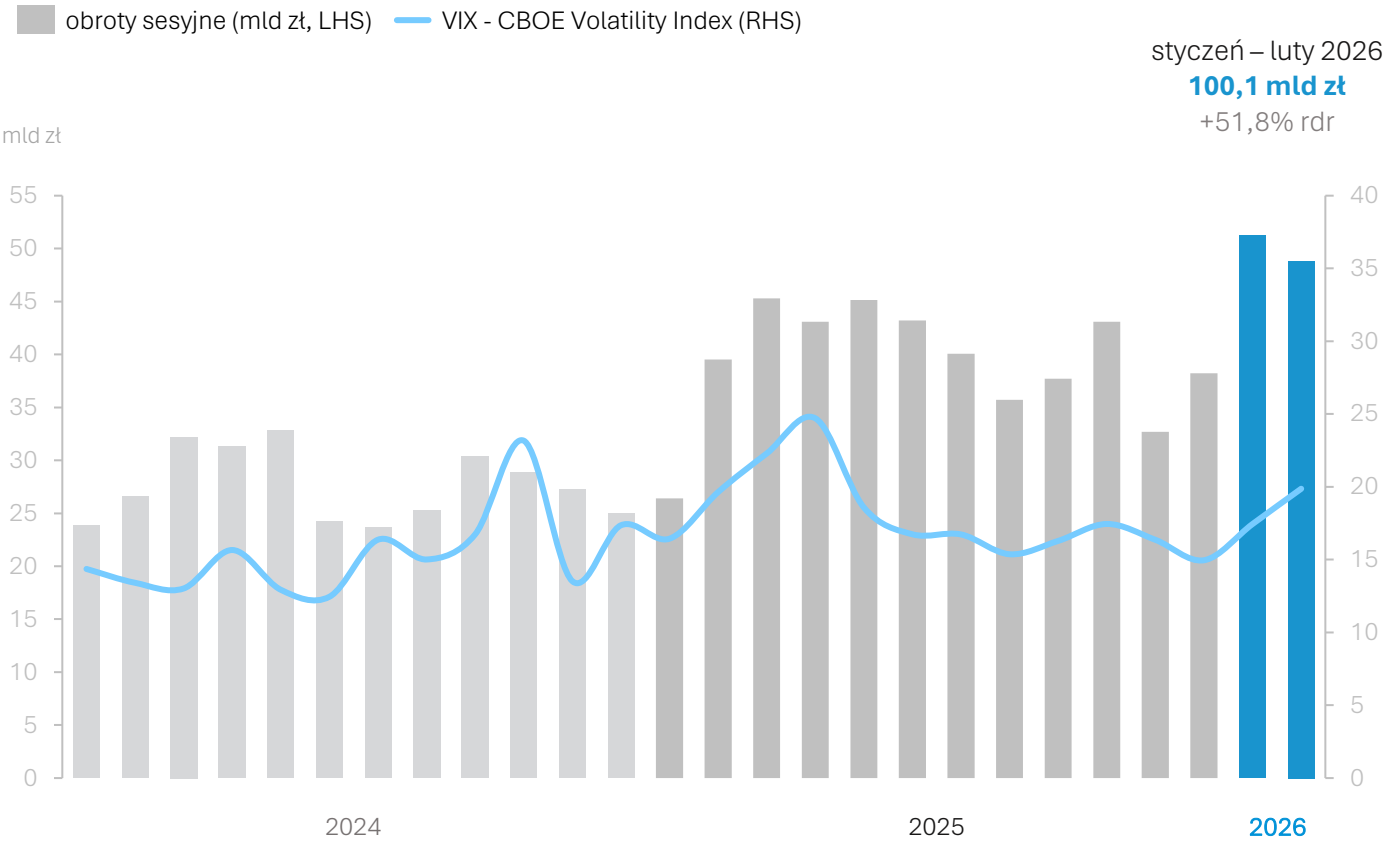
Zmiana obrotów sesyjnych akcjami rdr giełd w Europie¹ w 2025



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

Obroty akcjami na GPW na początku 2026

Miesięczne obroty sesyjne akcjami na Głównym Rynku i indeks VIX

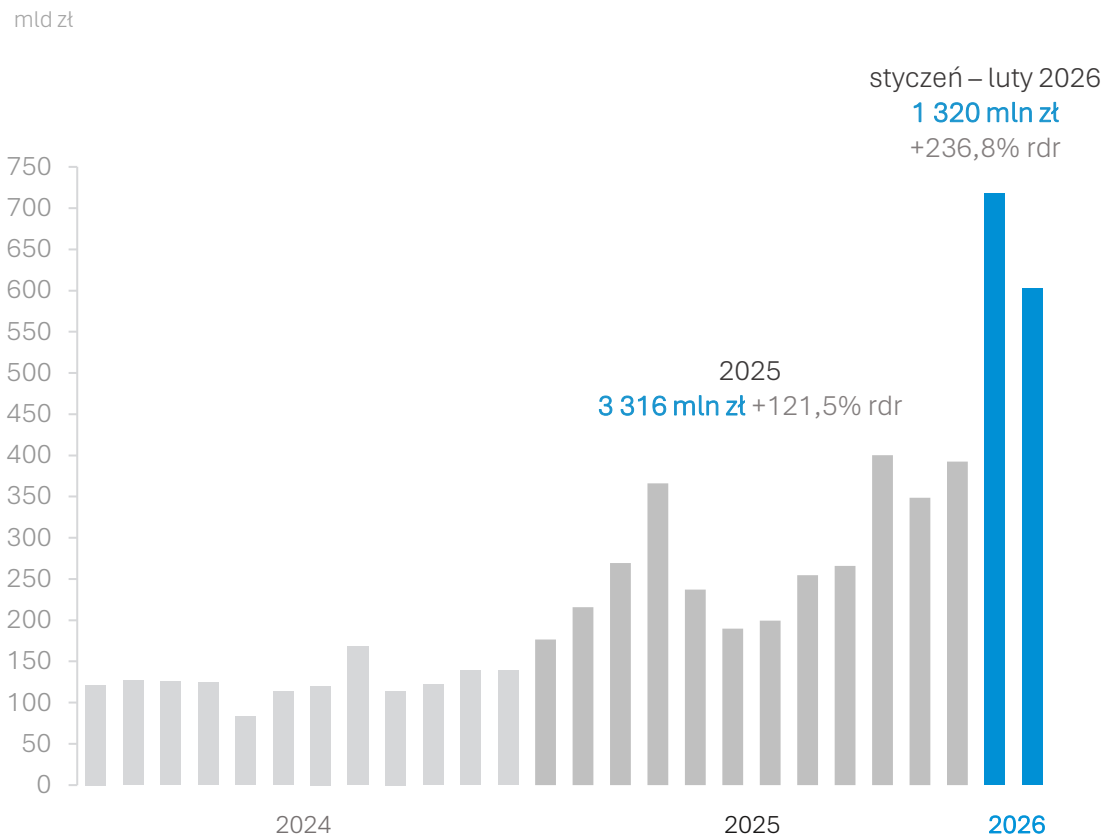


2026 YTD

- Podwyższona zmienność na rynkach wpływa na wzrost obrotów akcjami na GPW
- Obroty sesyjne na Głównym Rynku GPW w styczniu 2026 po raz pierwszy w historii przekroczyły 50 mld zł (51,2 mld zł)
- W okresie styczeń-luty 2026 wzrost obrotów sesyjnych o 51,8% rdr

Dynamiczny wzrost obrotów ETF i liczby notowanych funduszy

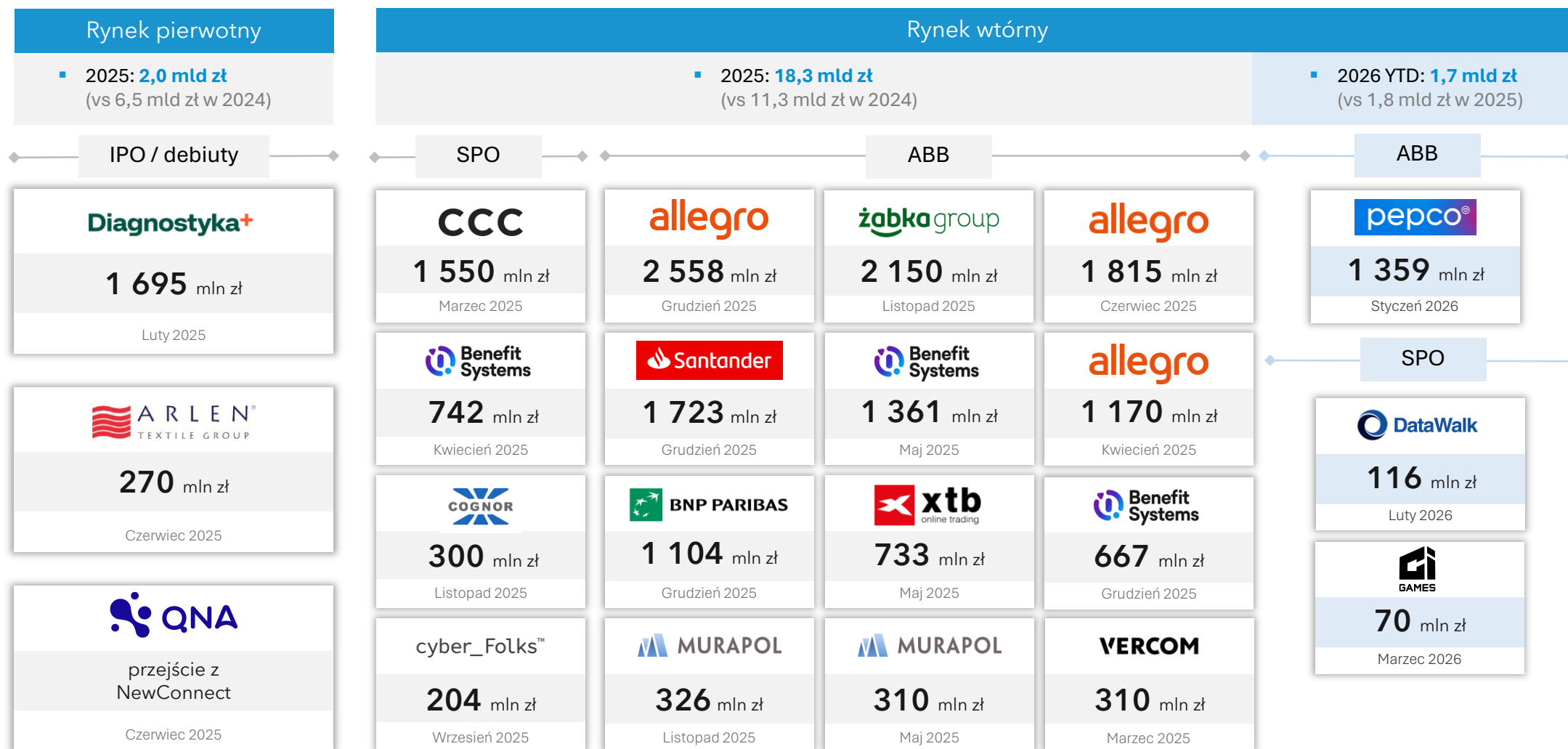
Miesięczne obroty ETF na Głównym Rynku GPW



Debiuty ETF/ETC/ETN na GPW w latach 2025-2026

ETF	Debiut	
Beta ETF Dywidenda PLUS	08.2025	
Beta ETF Bitcoin	09.2025	
HANetf Future of Defence ETF	08.2025	
iShares AI Infrastructure ETF	12.2025	
iShares MSCI EM ETF	12.2025	GLOBAL CONNECT
iShares Core MSCI Japan IMI ETF	03.2026	
iShares Core MSCI World ETF	03.2026	
Vanguard LifeStrategy 60% Equity ETF	12.2025	GLOBAL CONNECT
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 ETF	03.2026	GLOBAL CONNECT
PZU ETF WIG20 TR + mWIG40 TR	03.2026	

Największe transakcje ECM na Głównym Rynku 2025 i 2026 YTD



Największe transakcje DCM 2025 i 2026 YTD

Obligacje korporacyjne	
▪ 2025: 33,4 mld zł (vs 31,1 mld zł w 2024)	▪ 2026 YTD: 4,7 mld zł (vs 6,4 mld zł w 2025)

Hipoteczne listy zastawne	
▪ 2025: 6,6 mld zł (vs 4,5 mld zł w 2024)	▪ 2026 YTD: 0,15 mld zł (vs 0,16 mld zł w 2025)



 Warsaw Sustainable Segment

 Detaliczne hipoteczne listy zastawne

2025

Realizacja ambicji finansowych GK GPW 2025-2027

	Ambicje finansowe 2024-2027 (CAGR)	2025 vs. 2024
Przychody	6-8 %	+18,7 %
OPEX	4-6 %	+9,9 %
EBITDA ¹	8-12 %	+37,7 %
2025		
Cost/income	~65 %	66,1 %
ROE	~18 %	17,8 %

2025
- Wzrost przychodów istotnie wyższy od ambicji finansowych GPW, ze względu na wyższe od oczekiwań: - 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: - 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

Wyniki finansowe Q4 2025 i 2025

Wyniki finansowe GK GPW Q4 2025 i 2025

Wyniki 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
- 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

Wpływ zdarzeń jednorazowych na wyniki skonsolidowane GK GPW 2025

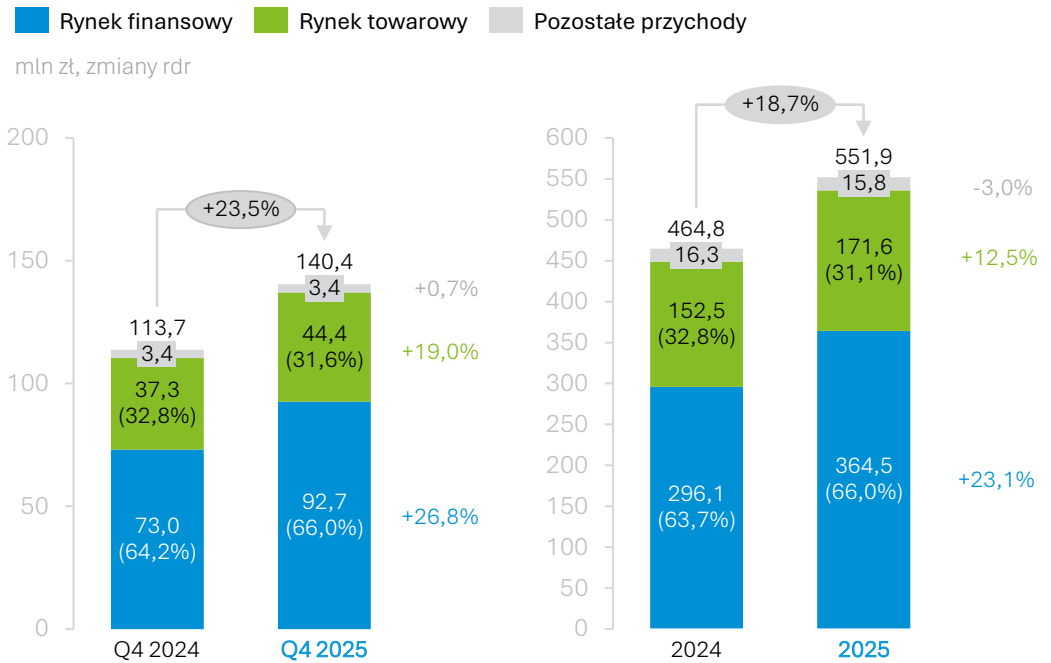
Wpływ zdarzeń jednorazowych na wyniki skonsolidowane GK GPW 2025		
mln zł	Wpływ na wynik 2025	Komentarz
Pozostałe koszty:	-18,7	
Odpis GPW DAI	-13,1	Próby komercjalizacji w 2025 nie przyniosły oczekiwanych rezultatów
Odpis GPW Logistics	-3,6	
Odpis wartości oprogramowania	-2,0	Odpis wartości oprogramowania 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
▪ 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

Struktura przychodów GK GPW

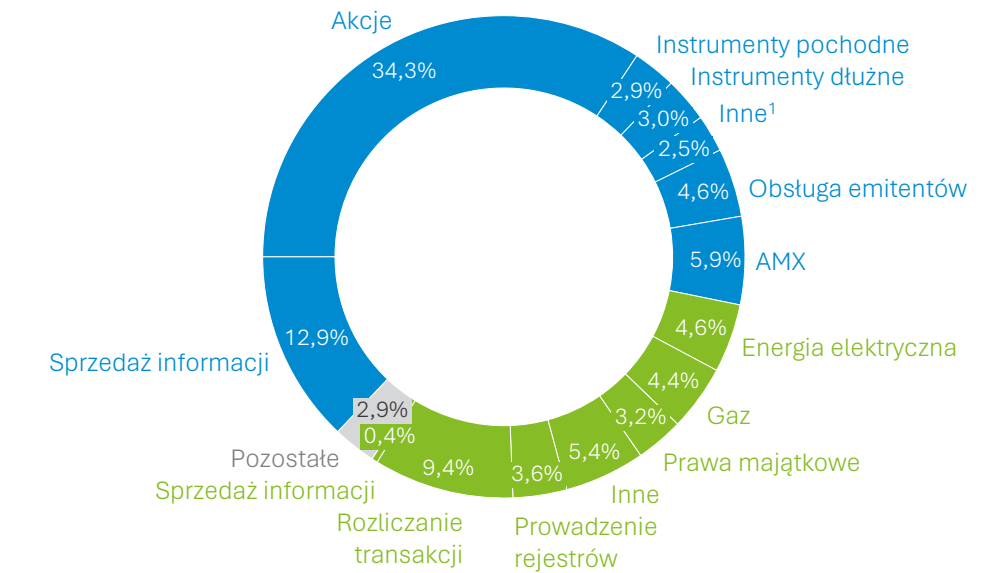
Przychody GK GPW



2025

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

Struktura przychodów GK GPW 2025



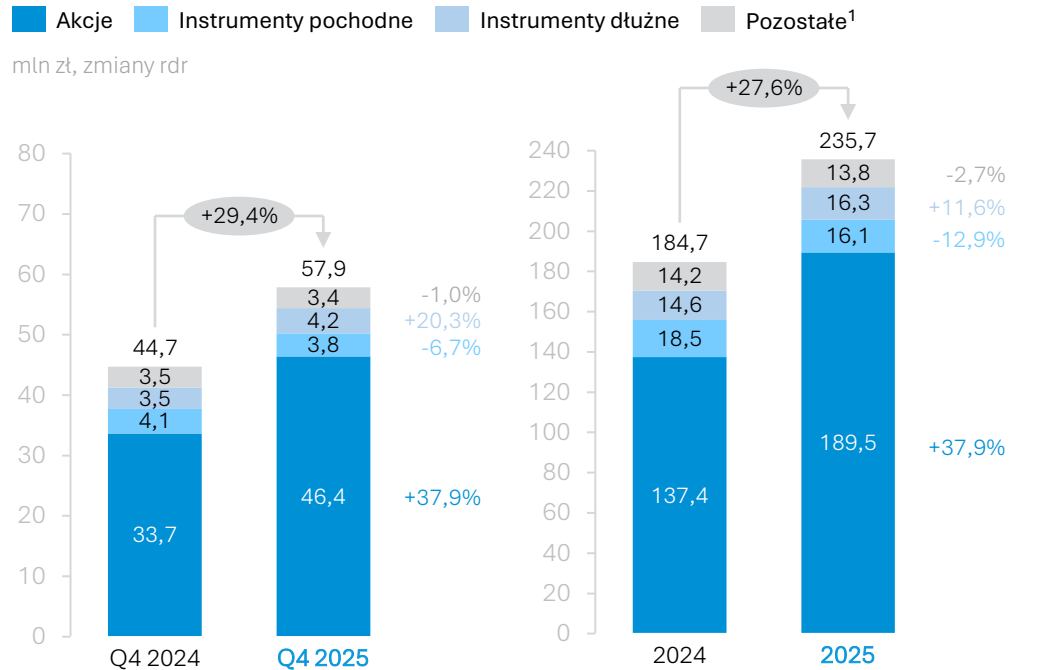
Q4 2025

- Wzrost udziału przychodów niezależnych od obrotu² w Q4 2025: 34,3% wobec 33,5% 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

Przychody - obsługa obrotu Rynek Finansowy



Dane operacyjne

		Q4 2025	rdr	2025	rdr
AKCJE	obroty sesyjne (mld zł)	114,0	+40,7%	470,3	+41,9%
	liczba transakcji (mln)	12,4	+29,2%	49,6	+28,5%
	średnia opłata (pb)	2,00	0,5%	1,98	-1,8%
INSTRUMENTY POCHODNE	obroty W20 (mln)	1,5	-11,3%	6,7	-17,3%
	średnia opłata W20 (zł)	1,12	+5,4%	1,09	+3,4%
INSTRUMENTY DŁUŻNE	obroty TBSP (mld zł)	370,8	+47,8%	1440,7	+67,0%
	obroty Catalyst (mld zł)	2,3	+64,7%	8,7	+31,6%
INNE RYNEK KASOWY	strukturyzowane (mld zł)	0,9	+23,0%	3,3	+23,2%
	ETF, ETC (mld zł)	1,1	+185%	3,3	+122%

Q4 2025

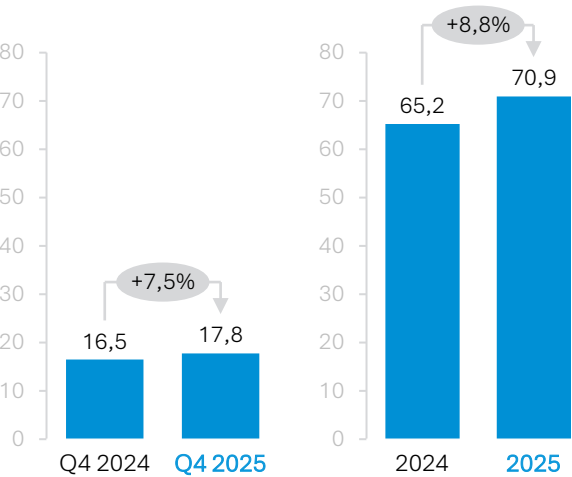
- Przychody z obrotu akcjami (+37,9% rdr): wyższe obroty (+40,7% rdr) przy wzroście średniej opłaty (+0,5% rdr) oraz niższych przychodach z wezwań
- Przychody z obrotu instrumentami dłużnymi (+20,3% rdr): wzrost obrotów na TBSP oraz Catalyst
- Przychody z obrotu instrumentami pochodnymi (-6,7% rdr): spadek obrotów (-11,3% rdr) przy wzroście średniej opłaty (+5,4% rdr)

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

Przychody - Rynek Finansowy

Sprzedaż informacji

mln zł, zmiany rdr



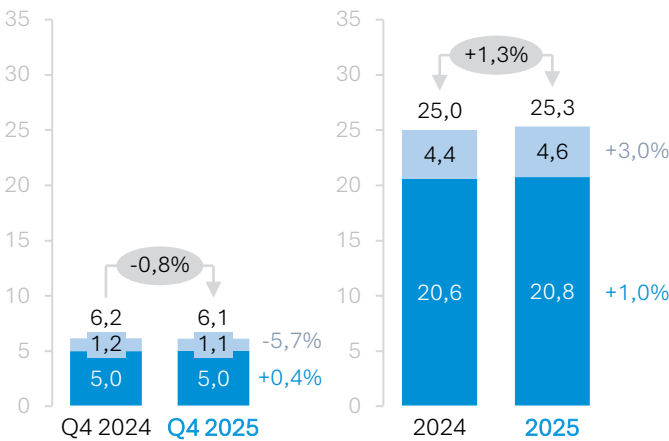
Q4 2025

- Wzrost wyniku z:
 - nowych klientów na dane real-time GK GPW
 - nowych odbiorców danych przetworzonych

Obsługa emitentów

Opłaty za notowanie Opłaty za wprowadzenia

mln zł, zmiany rdr



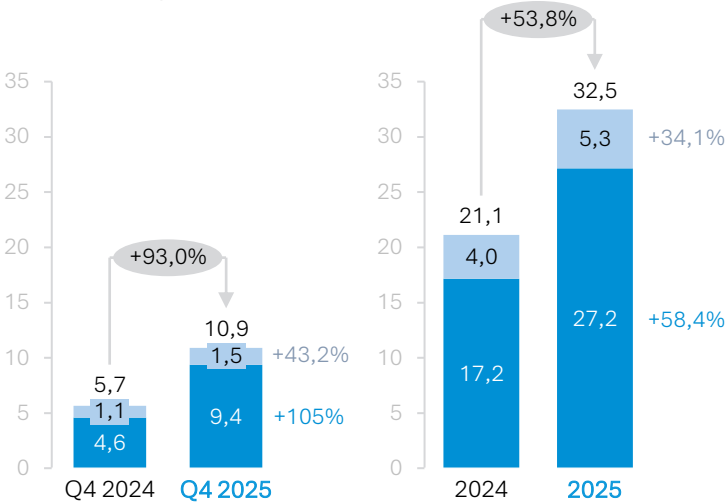
Q4 2025

- Stabilne przychody z opłat za notowanie emitentów oraz opłat za wprowadzenie nowych instrumentów do obrotu

AMX

Działalność depozytowa Działalność giełdowa

mln zł, zmiany rdr

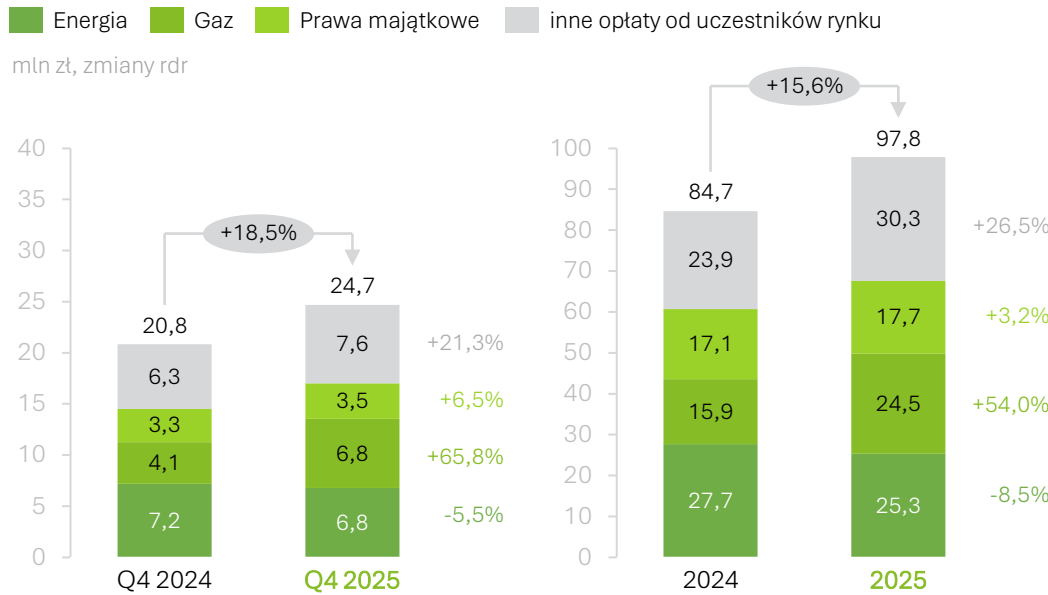


Q4 2025

- Wzrost związany z zatwierdzeniem przez bank centralny Armenii wyższych stawek opłat za usługi depozytowe

Przychody - Rynek Towarowy

Przychody - obsługa obrotu Rynek Towarowy



Dane operacyjne

		Q4 2025	rdr	2025	rdr
ENERGIA ELEKTRYCZNA	obroty spot (TWh)	11,3	-9,1%	48,2	-3,1%
	obroty forward (TWh)	21,8	-3,5%	71,3	-13,0%
GAZ ZIEMNY	obroty spot (TWh)	10,1	+5,3%	33,3	+31,3%
	obroty forward (TWh)	47,6	+84,3%	175,6	+57,7%
PRAWA MAJĄTKOWE	obroty spot (TWh)	3,3	+2,8%	17,1	+1,6%

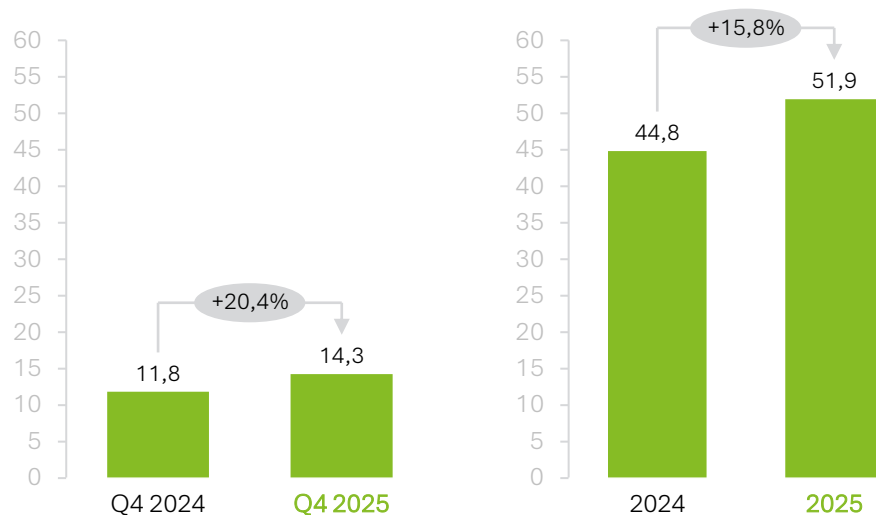
Q4 2025

- Przychody z obrotu gazem (+65,8% rdr): wzrost obrotów na rynku terminowym, w wyniku rosnącego znaczenia tego surowca w miksie energetycznym
- Przychody z innych opłat (+21,3% 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 wynika z niższych obrotów zarówno na rynku spot jak i terminowym

Przychody - Rynek Towarowy

Rozliczenie transakcji

mln zł, zmiany rdr



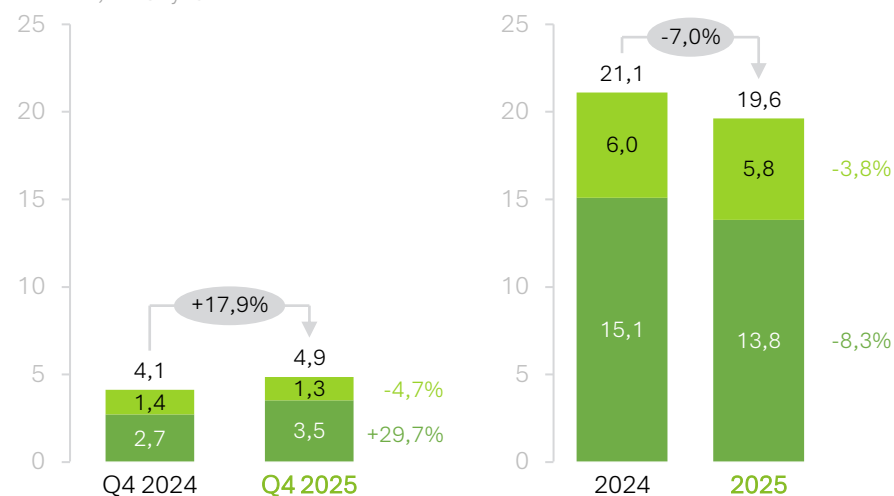
Q4 2025

- Przychody z rozliczenia transakcji (+20,4% rdr): zwiększone wolumeny obrotów na rynkach spot i terminowym gazie ziemnym

Prowadzenie rejestrów

Rejestr Świadczeń Pochodzenia Rejestr Gwarancji Pochodzenia

mln zł, zmiany rdr



Q4 2025

- RŚP (+29,7% rdr): wyższe wolumeny wystawionych i umorzonych ŚP w wyniku większej produkcji energii elektrycznej z OZE oraz podwyższonego obowiązku umarzania zielonych certyfikatów
- RGP (-4,7% rdr): niższy wolumen wystawionych GP

Koszty operacyjne GK GPW

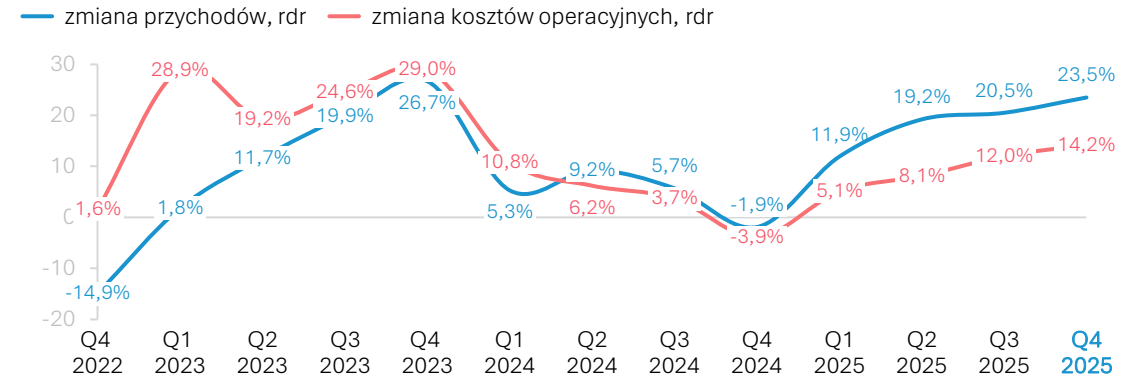
Koszty operacyjne

mln zł	Q4 2025	rdr	2025	rdr
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	+7,4%	36,4	+1,6%
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
MARŻA EBITDA SKORYGOWANA (%)	38,8%	+2,2 pp	40,8%	+5,6 pp

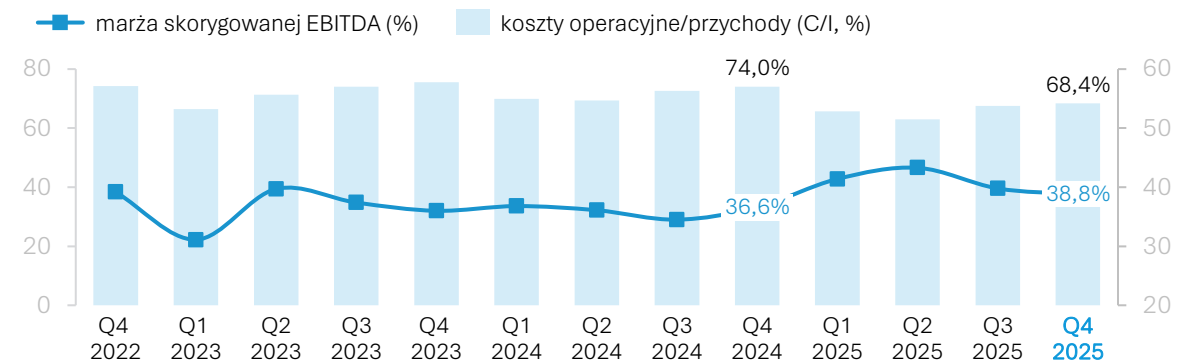
Q4 2025

- 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

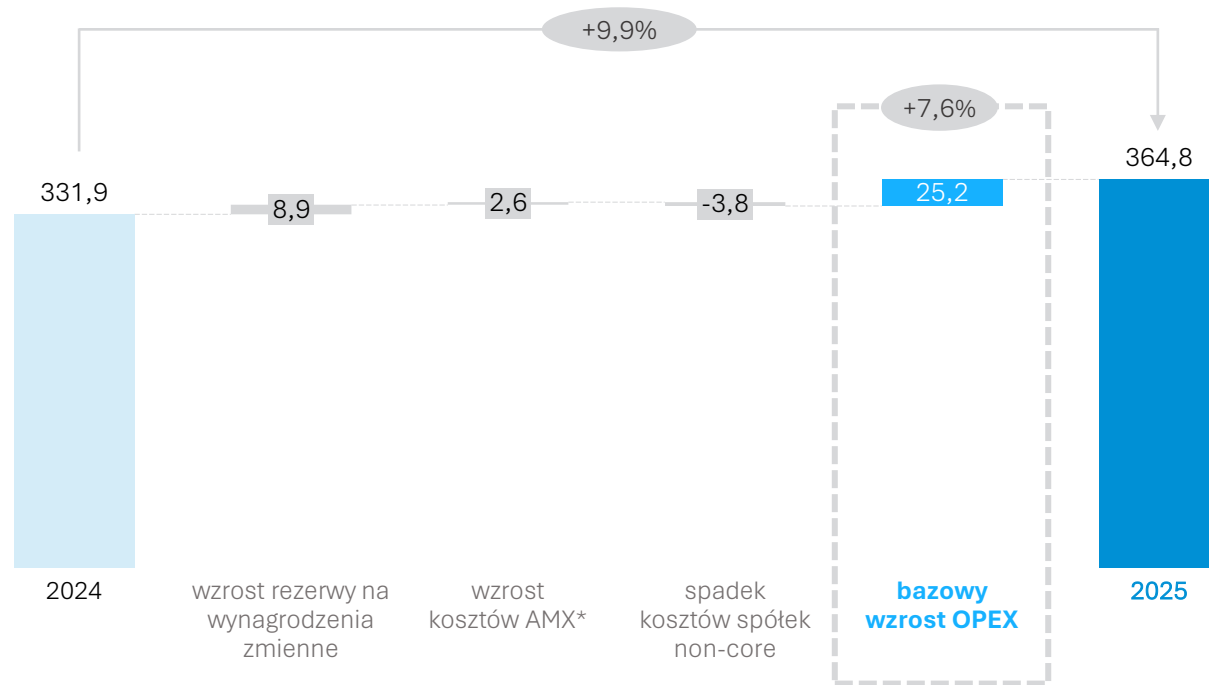


¹ Zawiera: opłaty eksploatacyjne, podatki i opłaty (po odjęciu opłat na KNF) oraz inne koszty operacyjne

Koszty operacyjne GK GPW

Zmiana kosztów operacyjnych rdr

mln zł, zmiany rdr



- 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

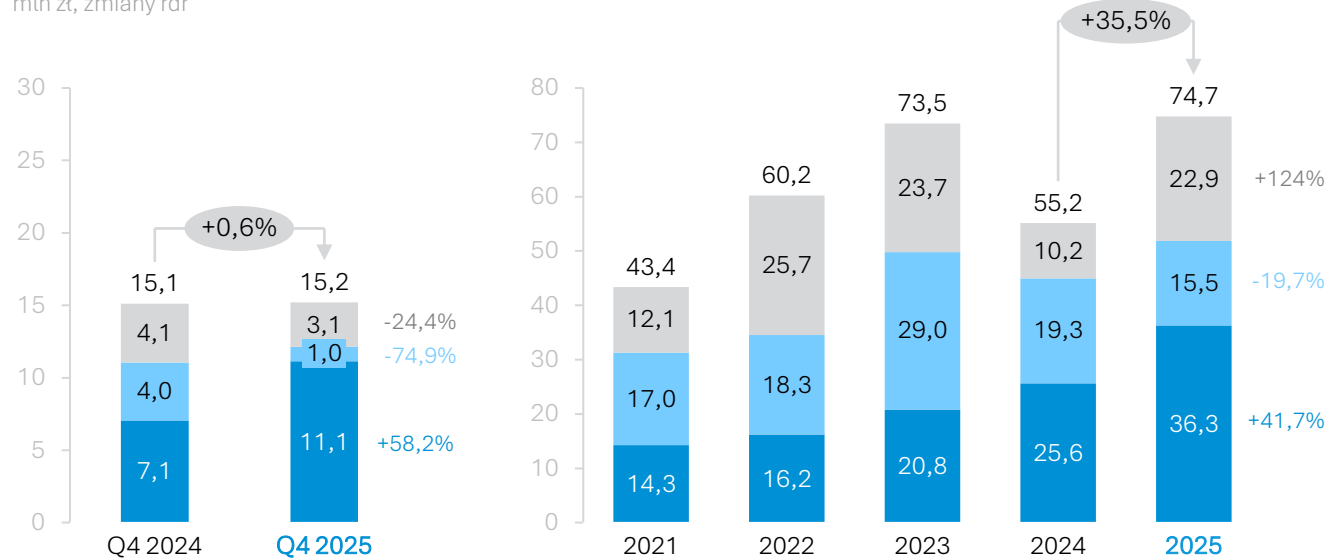
* Zmiana kosztów operacyjnych w H2 2025 rdr (od wdrożenia podwyżki cennika usług depozytowych)

Nakłady inwestycyjne GK GPW

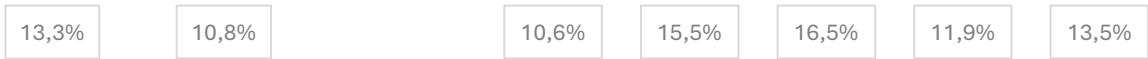
Nakłady inwestycyjne

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

mln zł, zmiany rdr



CAPEX/przychody (%)



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

Pozycja płynnościowa i stan gotówki GK GPW

Skonsolidowane przepływy pieniężne

mln 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

mln 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)

Perspektywy 2026

Zakończenie przeglądu projektów spoza działalności podstawowej

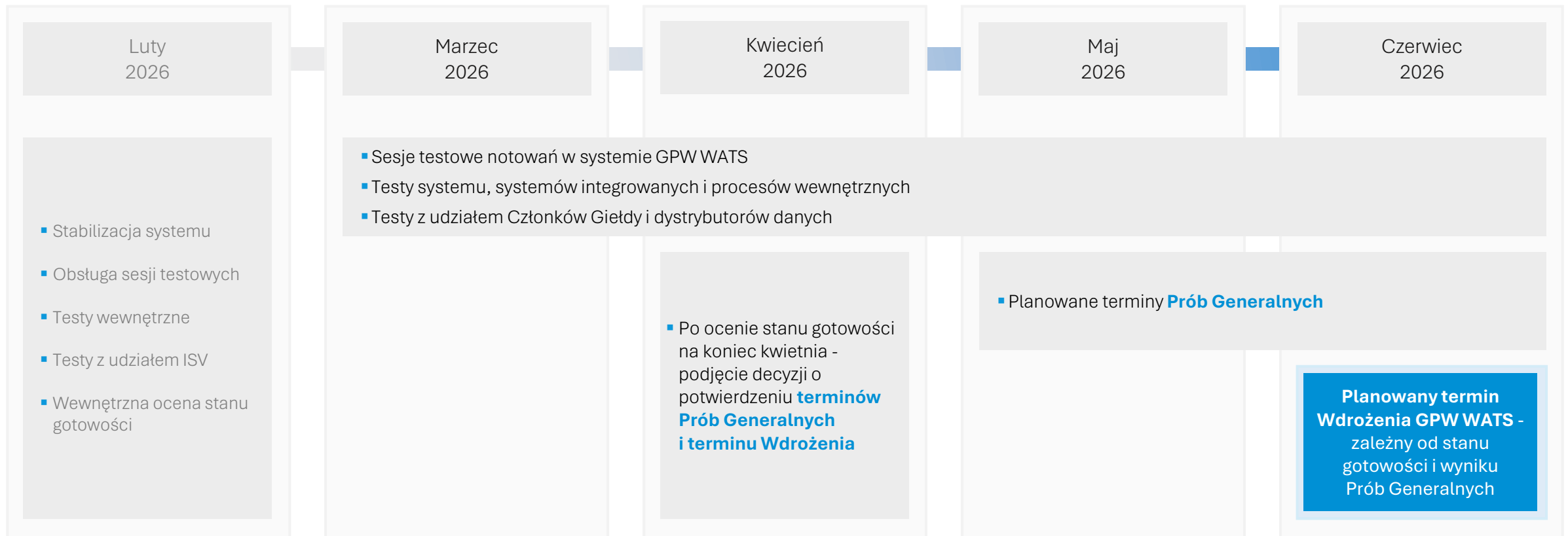
	Opis	Planowane działania
GPW DAI	Spółka utworzona w celu realizacji projektu na rynku mediowym, związany z dynamiczną podmianną reklam	- Przegląd opcji strategicznych spółki zakończony – nie udało się pozyskać inwestora GPW rozważa dalsze decyzje
GPW Logistics	Spółka świadcząca usługi w branży TSL	- Wdrożenie cyfrowej platformy spedycyjnej w 2025 nie spowodowało oczekiwanej poprawy rentowności Rozpoczęcie procesu poszukiwania inwestora
GPW Private Market	Spółka utworzona w celu realizacji projektu tokenizacji i obrotu aktywami niefinansowymi	- 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)	- GPW Ventures ASI w likwidacji od maja 2025 r. - W styczniu 2026 r. KOWR podjął decyzję o likwidacji funduszu KOWR Ventures - Otwarcie likwidacji funduszu KOWR Ventures ASI planowane na marzec 2026 r.

- **Celem planowanych działań jest minimalizacja negatywnego wpływu spółek non-core na wyniki GK GPW;** w latach 2024-2025:
 - **37,6 mln zł** łącznego negatywnego wpływ odpisów i rezerw pomniejszonych o rozpoznane dotacje oraz
 - **44,0 mln zł:** łącznych kosztów operacyjnych spółek non-core w latach 2024-2025 przy **25,5 mln zł** wygenerowanych przychodów
- Działania GPW uwzględniają zobowiązania z tytułu dotacji publicznych (NCBR) przyznanych na realizację projektów

¹ Dane nie zawierają wyłączeń konsolidacyjnych

Prace nad uruchomieniem platformy transakcyjnej GPW WATS

Harmonogram wdrożenia GPW WATS



2026

Perspektywy 2026

Obroty akcjami Rynek Finansowy

- **Akcje – sesyjne:** styczeń (+94,0% rdr), luty (+23,6% rdr), marzec¹ (+19,6% rdr)
Spodziewany spadek dynamiki ze względu na efekt wysokiej bazy w 2025 r: średnie obroty sesyjne Q1 2026¹: 2,56 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), marzec¹ (-23,4% rdr)
- **Energia elektryczna:** styczeń (+1,3% rdr), luty (+70,2% rdr), marzec¹ (+32,5% rdr)

OPEX

- Spodziewany **podwyższony poziom OPEX** w wyniku:
 - dalsze utrzymywanie infrastruktury dla dwóch systemów transakcyjnych (podwójne koszty centrów danych, koszt licencji dla obecnego 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

¹ Dane o obrotach za marzec 2026 r. na dzień 20 marca (Rynek Finansowy) oraz 22 marca (Rynek Towarowy)

Q&A

Załączniki

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%
Obługa obrotu	54,0	+30,4%	220,8	+29,1%
Obługa 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%
Obługa 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

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	
mln zł	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
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 skorygowana ¹	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

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%

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 zareportowanych 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,

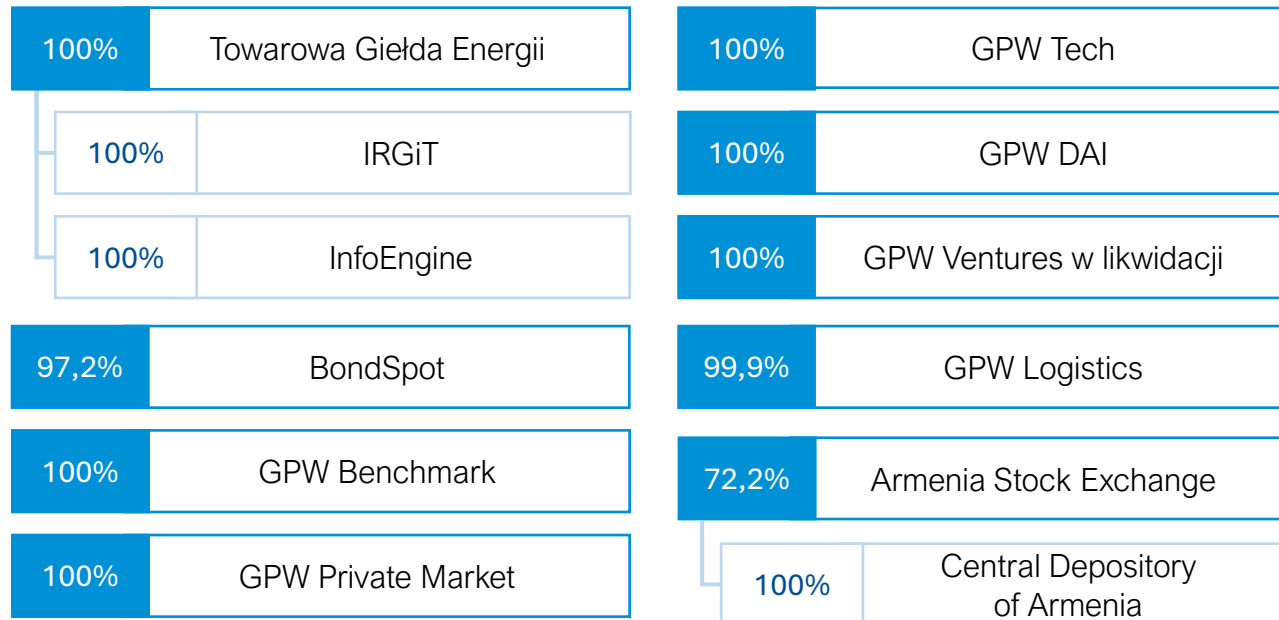
Łączne przychody, które nie zależą bezpośrednio od koniunktury rynkowej i wolumenów obrotu w Q4 2025 r.: **34,1 mln zł**

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

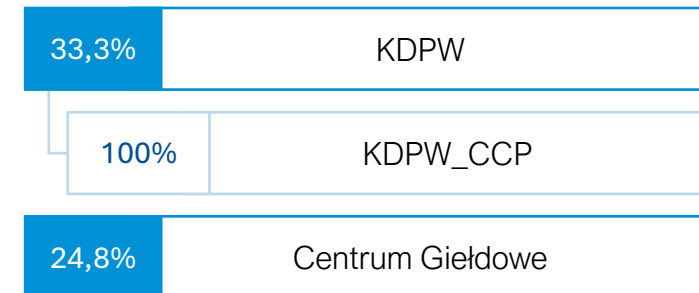
Struktura GK GPW

GK GPW

Spółki: zależne

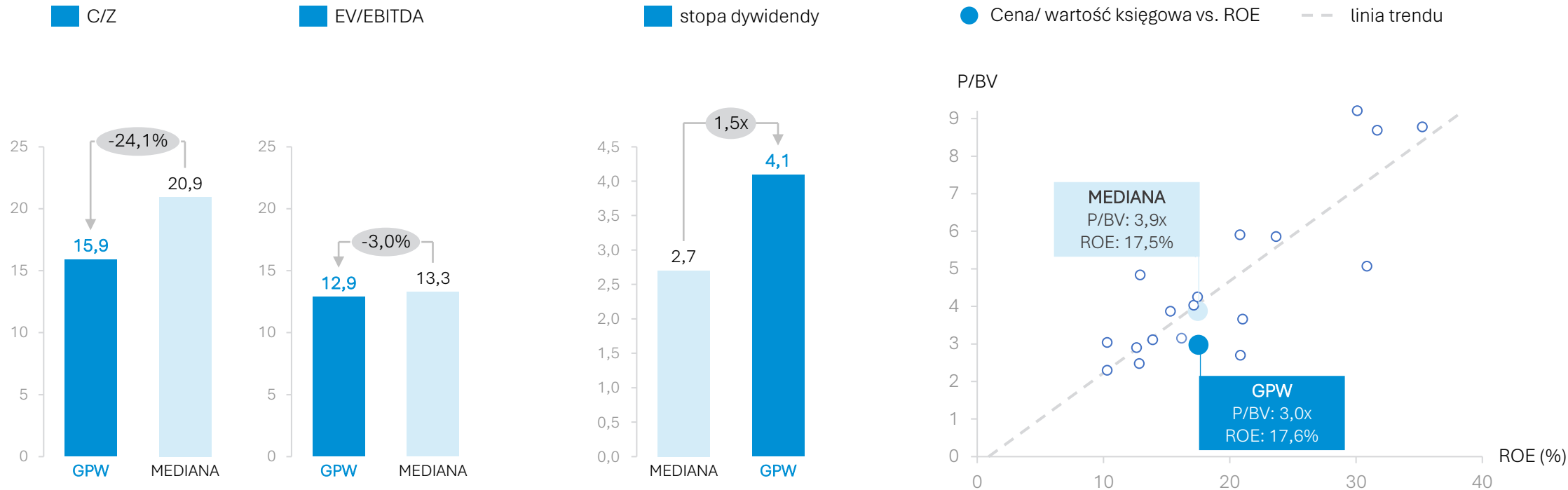


stowarzyszone



Wycena GPW w porównaniu z innymi operatorami giełd

Wybrane wskaźniki



Źródło: Bloomberg, GPW 18.03.2026; mediana 19 notowanych operatorów giełd. Wskaźniki zysków na podstawie prognoz 1Y forward. Współczynnik determinacji (R^2) P/BV vs. ROE na poziomie 0,62

Kalendarz IR

- 25 marca 2026 PKO BP CEE Capital Markets Conference, London, UK
- 26-27 marca 2026 BM Pekao 5th Financial Conference, Warszawa
- 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 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.