Wyniki finansowe GK GPW
Q3 2026

16 listopada 2026
Warszawa

Q3
2026

Podsumowanie

WZROSTY INDEKSÓW	▪ WIG: **+38,0% YTD**	WIG20: **+35,0% YTD**	
WOLUMEN OBROTÓW	▪ **Akcje – sesyjne rdr**:	Q3 2026 (**+48,4%**)	9M 2026 (**+34,0%**)
	▪ **Energia rdr**:	Q3 2026 (**+47,9%**)	9M 2026 (**+25,6%**)
	▪ **Gaz ziemny rdr** :	Q3 2026 (**-52,8%**)	9M 2026 (**-15,0%**)

Wybrane dane finansowe (mln zł)

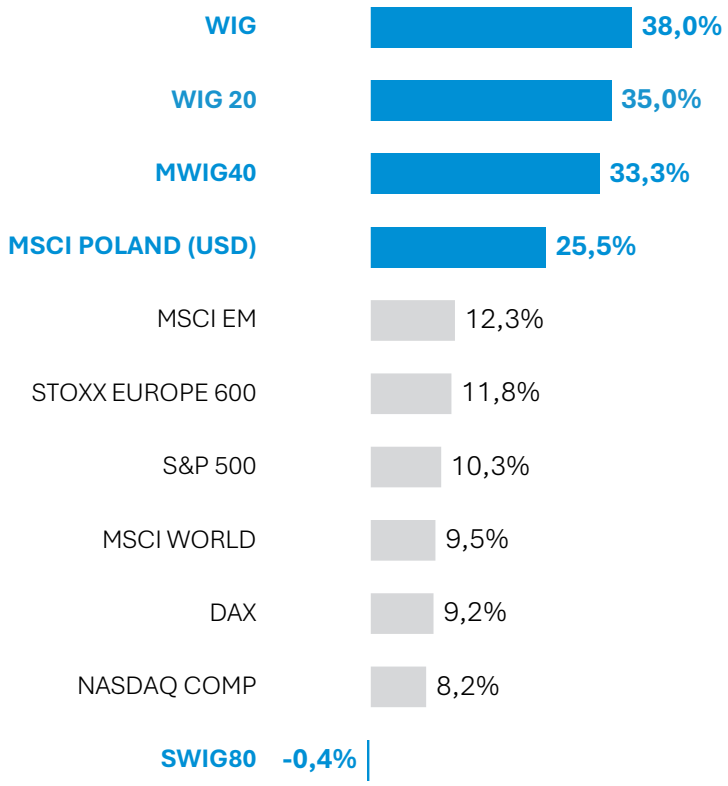
	Q3 2026	zmiana rdr	9M 2026	zmiana rdr
PRZYCHODY	**158,5**	**+17,3%**	**482,7**	**+17,3%**
Rynek Finansowy	114,9	+25,6%	336,7	+23,9%
Rynek Towarowy	38,4	-3,2%	130,2	+2,3%
OPEX	**95,7**	**+4,9%**	**292,8**	**+8,9%**
EBIT skorygowany	**62,9**	**+42,2%**	**188,3**	**+31,6%**
EBITDA skorygowana	**70,5**	**+31,1%**	**211,3**	**+23,7%**
ZYSK NETTO skorygowany	**68,2**	**+38,7%**	**196,4**	**+24,8%**

Wzrosty indeksów YTD na dzień 13.11.2026

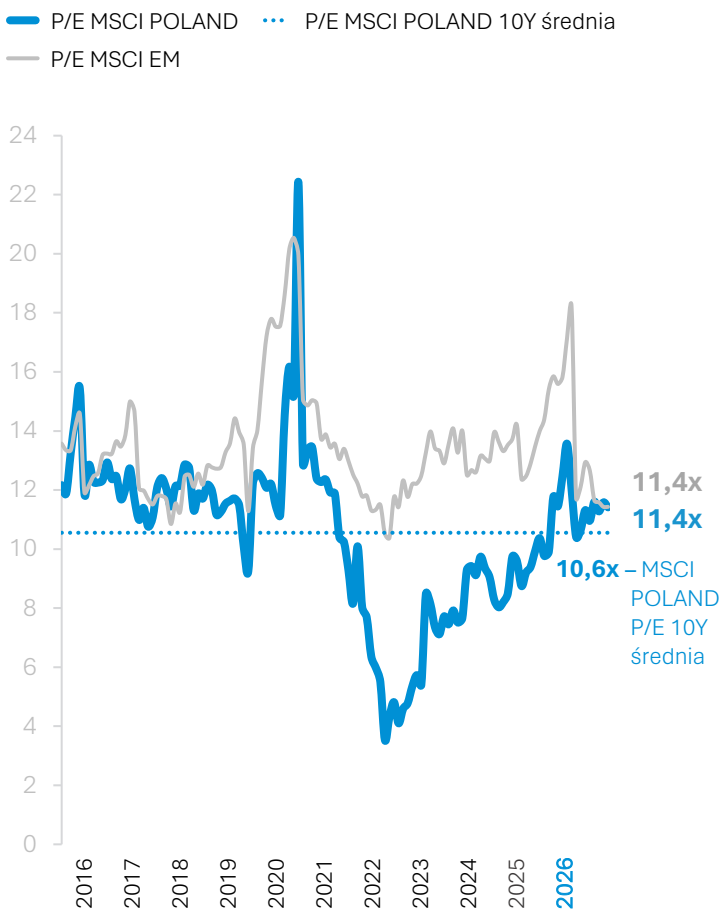
Indeksy GPW na tle wybranych indeksów globalnych

Zmiany wybranych indeksów 2026 YTD

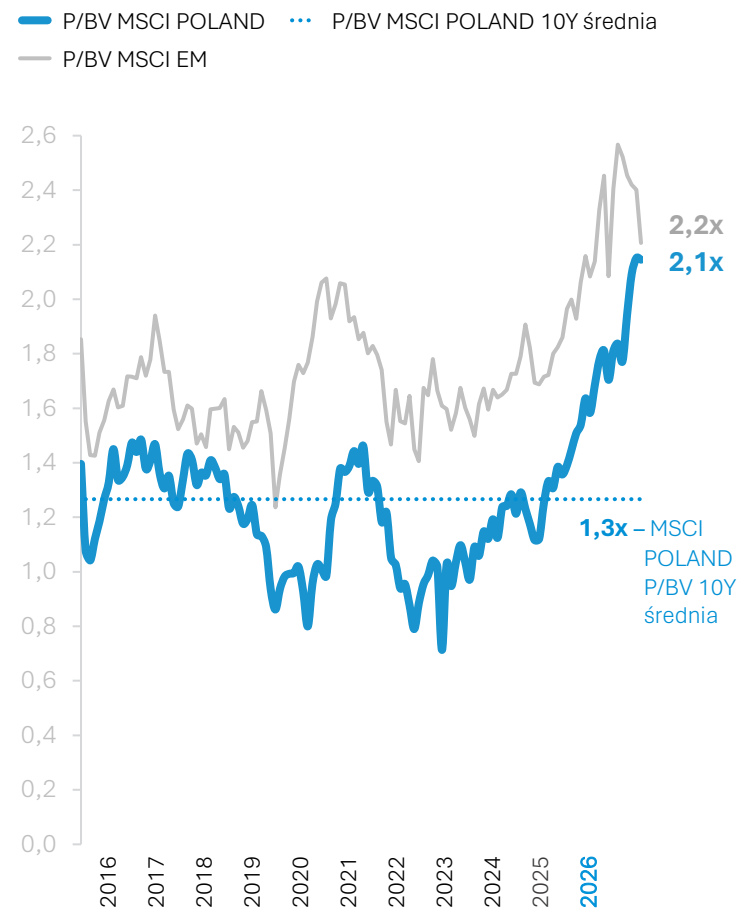
zmiana rdr, % (dane w walutach notowania indeksów)



Cena/zysk



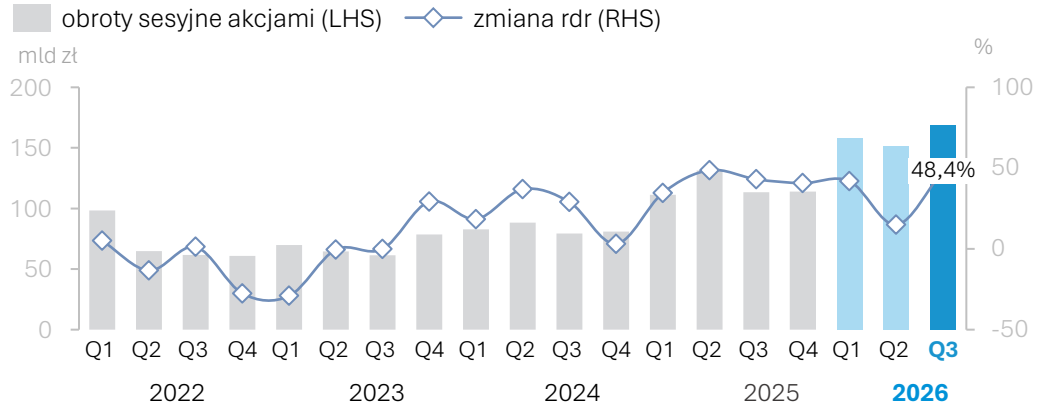
Cena/wartość księgowa



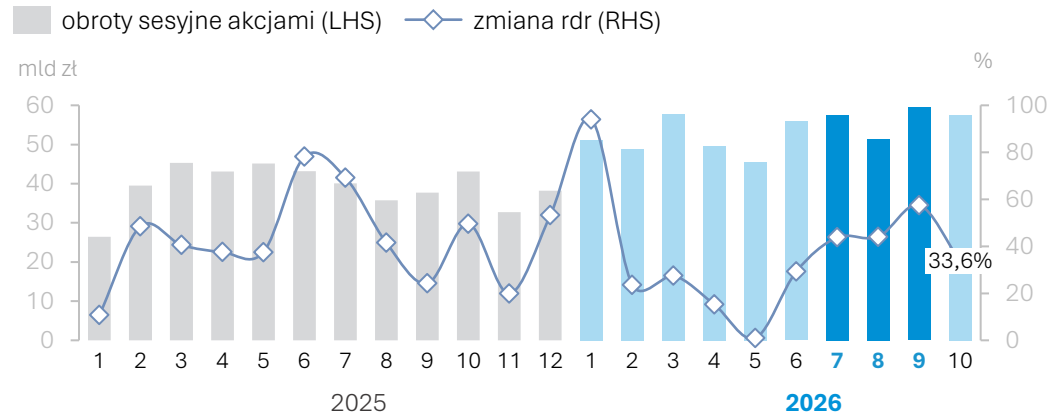
Źródło: Bloomberg, dane na 13.11.2026 (wskaźniki cena/zysk prognozowane na kolejne 12 miesięcy)

Obroty akcjami na Głównym Rynku GPW

Kwartalne obroty akcjami na Głównym Rynku GPW



Miesięczne obroty akcjami na Głównym Rynku GPW



Zmiana obrotów akcjami na wybranych rynkach Q3 2026

	zmiana obrotów sesyjnych rdr, % (dane w EUR)	wartość obrotów sesyjnych (mld EUR)	wskaźnik velocity[1]
Euronext	32,1%	2 584,5	47,9%
Cboe (MTF)	30,5%	2 376,8	n/a
Deutsche Börse	13,6%	1 115,6	54,6%
Nasdaq N&B	33,8%	670,3	41,3%
Aquis (MTF)	35,7%	647,8	n/a
SIX	24,0%	638,9	37,6%
BME	49,3%	352,2	42,4%
Turquoise (MTF)	20,6%	301,9	n/a
GPW	**43,4%**	**112,2**	**49,6%**
Athens	74,4%	54,4	51,0%
Vienna	61,7%	38,6	24,3%
Budapest	89,7%	13,4	28,5%
Prague	3,2%	5,2	10,9%
Bucharest	90,4%	4,0	7,0%

Obroty sesyjne; źródło: GPW. FESE (giełdy FESE o rocznych obrotach powyżej 2 mld EUR)

[1] Wskaźnik obrotu YTD (velocity ratio): obroty sesyjne EOB akcjami spółek krajowych jako % średniej kapitalizacja spółek krajowych, stan na koniec września

Transakcje kapitałowe na Głównym Rynku GPW

21,3

mld zł

Łączna wartość transakcji IPO/SPO/ABB 2026 YTD (+86% vs. 2025 YTD)

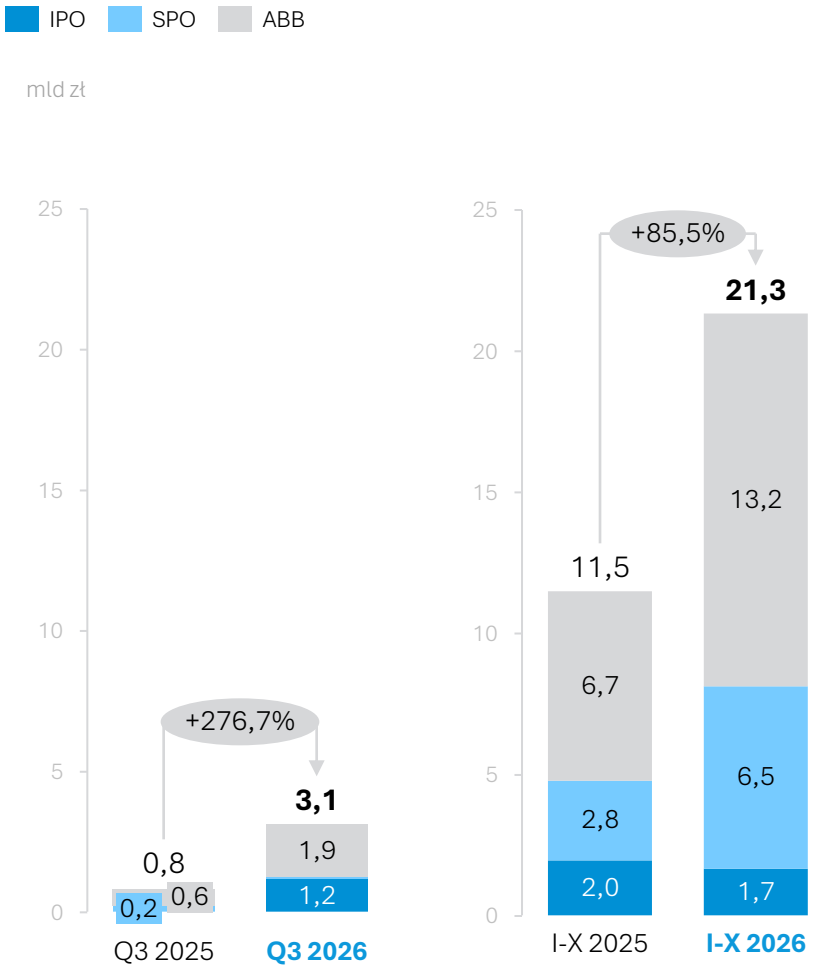
42

transakcje 2026 YTD (+45% vs. 2025 YTD)

10

debiutów w 2026 YTD vs 3 w 2025

Wartość transakcji kapitałowych na Głównym Rynku GPW



Największe transakcje Q3 2026

IPO

ROBYG
Nieruchomości
1 178 mln zł
Lipiec 2026

SPO

VIGO PHOTONICS
Deep tech
63 mln zł
Lipiec 2026

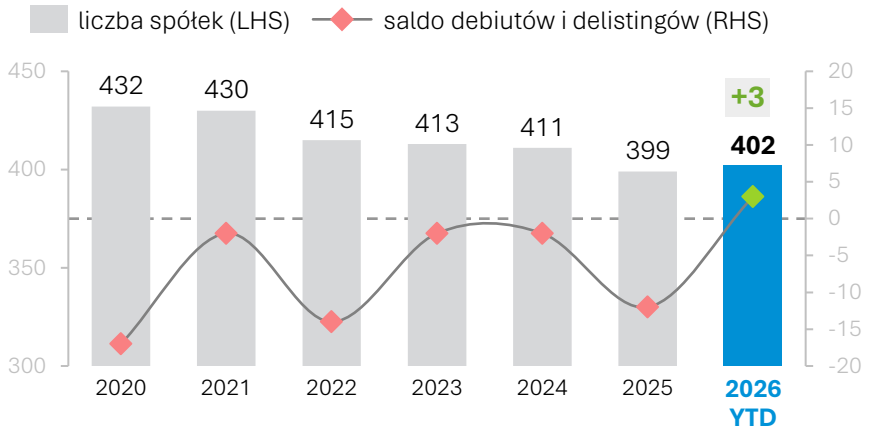
ABB

xtb
Finanse
1 505 mln zł
Wrzesień 2026

allegro
E-commerce
192 mln zł
Wrzesień 2026

PCC
Chemia
125 mln zł
Lipiec 2026

Liczba spółek notowanych na Głównym Rynku GPW



Wybrane transakcje o wartości powyżej 20 mln zł, stan na 21.10.2026
Źródło: raporty emitentów

Rynek instrumentów dłużnych GPW Catalyst

34,6

mld zł

Wartość wprowadzonych instrumentów nieskarbowych I-X 2026
(-5% vs. 2025 YTD)

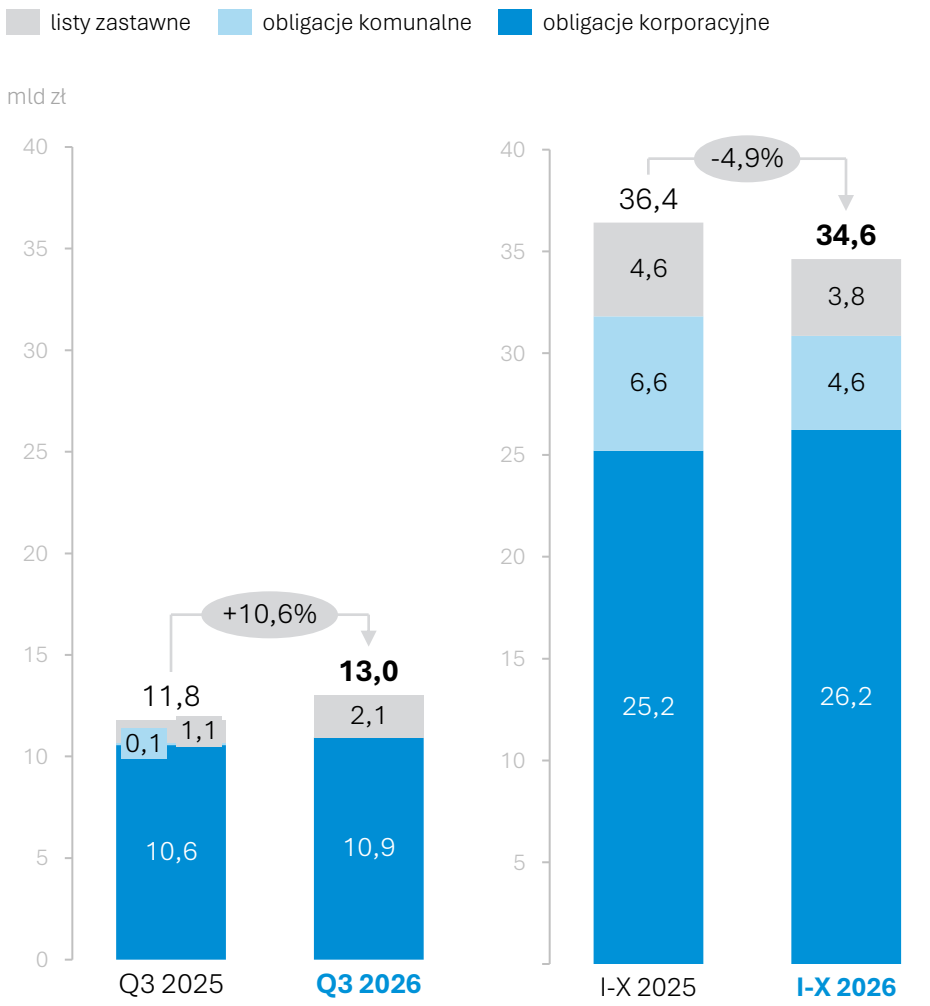
173

Liczba emisji nieskarbowych wprowadzonych na Catalyst I-X 2026

172,5 mld zł

Wartość instrumentów nieskarbowych na Catalyst na koniec września 2026
(+19% vs. 2025 YTD)

Wartość instrumentów wprowadzonych do obrotu



Największe emisje Q3 2026

Bank Polski	Bank	500 mln EUR — Lipiec 2026
Bank Pekao	Bank	500 mln EUR — Lipiec 2026
Bank Hipoteczny	Bank	500 mln EUR — Wrzesień 2026
ING	Bank	1 000 mln zł — Lipiec 2026



Źródło: analizy własne GPW, komunikaty emitentów, stan na 06.10.2026 r.
Statystyki według daty wprowadzenia na Catalyst

Rozwój ETF na GPW

50

ETF/ETP/ETC notowanych na rynkach GPW
(44 Główny Rynek, 6 GlobalConnect)

30

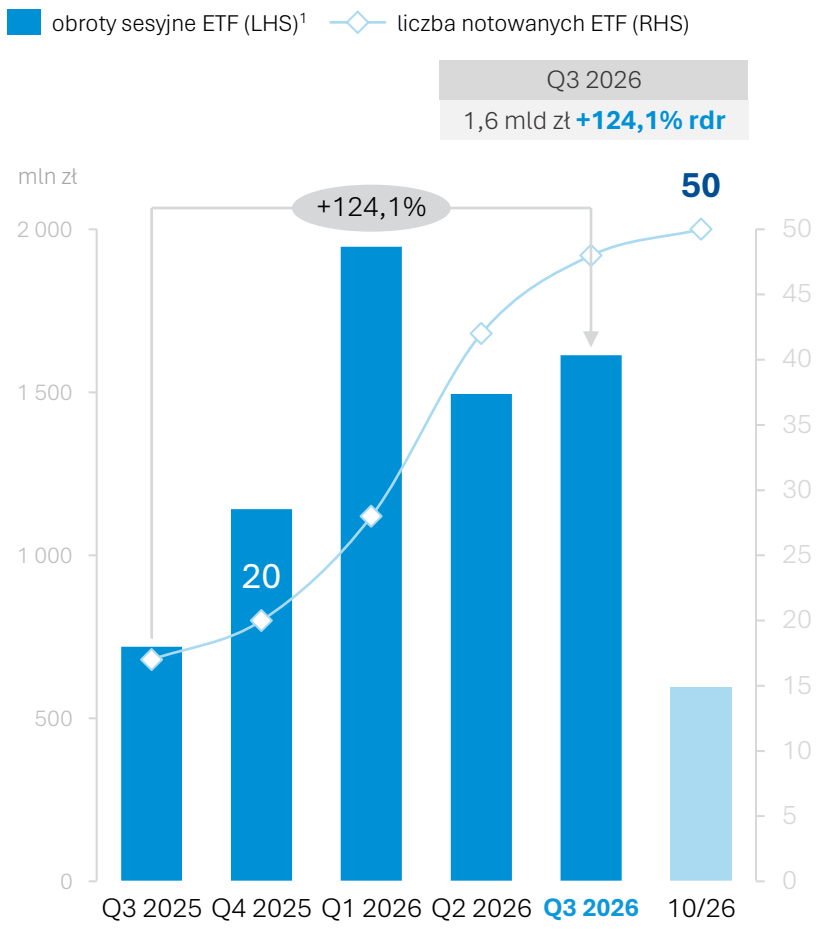
debiutów ETF w 2026 YTD

3

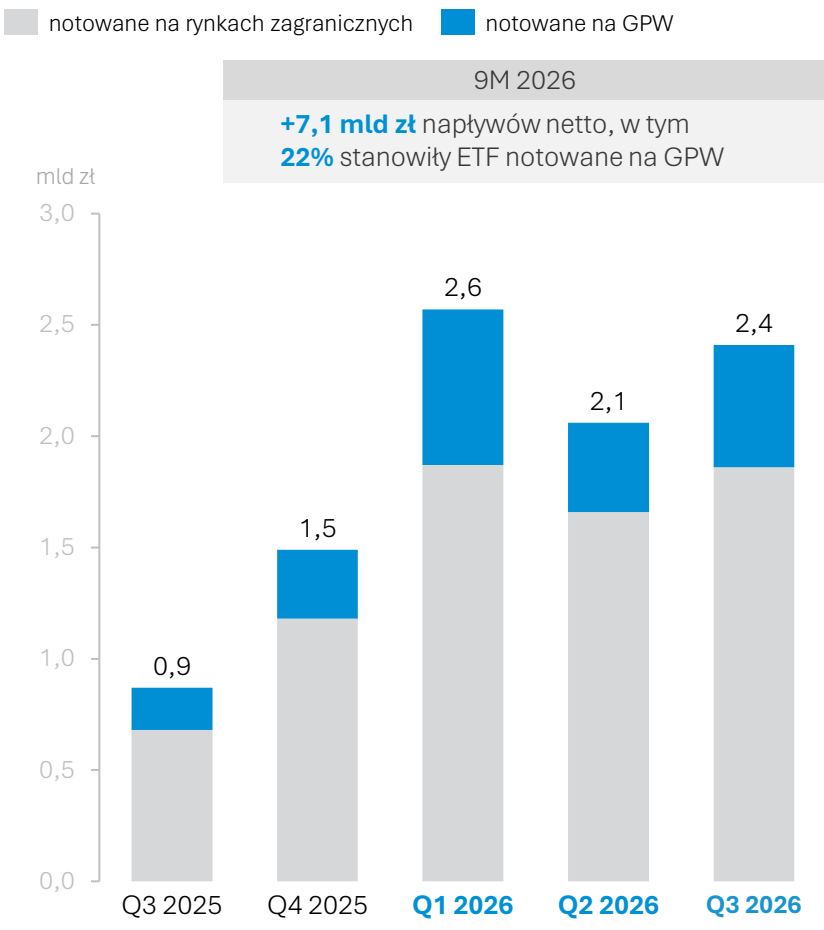
ETF InterCapital Poland WIG30TR notowany na giełdach Europy Środkowo-Wschodniej:

- Lublana
- Zagrzeb
- Bukareszt

Obroty ETF na rynkach GPW



Łączne napływy od krajowych inwestorów indywidualnych



Źródło: Analizy.pl, „Aktywa Polaków w ETF-ach", wrzesień 2026

[1] Obroty sesyjne ETF na Głównym Rynku GPW oraz GlobalConnect łącznie

Wyniki finansowe Q3 2026

Wyniki finansowe GK GPW Q3 2026

Wyniki GK GPW

mln zł	Q3 2026	rdr	9M 2026	rdr
PRZYCHODY	**158,5**	+17,3%	**482,7**	+17,3%
Rynek Finansowy	114,9	+25,6%	336,7	+23,9%
Rynek Towarowy	38,4	-3,2%	130,2	+2,3%
Pozostałe	5,2	+32,3%	15,8	+27,7%
OPEX	**95,7**	+4,9%	**292,8**	+8,9%
Wskaźnik cost/income (%)	60,4	-7,1 pp	60,7	-4,6 pp
EBIT	**63,7**	+44,0%	**188,1**	+31,5%
EBIT SKORYGOWANY	**62,9**	+42,2%	**188,3**	+31,6%
Rentowność EBIT skorygowana (%)	39,7	+6,9 pp	39,0	+4,2 pp
EBITDA	**71,2**	+32,6%	**211,1**	+23,6%
EBITDA SKORYGOWANA	**70,5**	+31,1%	**211,3**	+23,7%
Rentowność EBITDA skorygowana (%)	44,5	+4,7 pp	43,8	+2,3 pp
Udział w zyskach spółek stowarzyszonych	15,9	+27,3%	38,9	+13,0%
Saldo przychodów i kosztów finansowych	4,9	+26,6%	13,4	-5,5%
ZYSK NETTO[1]	**70,3**	+43,0%	**198,6**	+26,2%
ZYSK NETTO SKORYGOWANY	**68,2**	+38,7%	**196,4**	+24,8%
Rentowność netto skorygowana (%)	43,0	+6,6 pp	40,7	+2,4 pp
ROE[2] (%)	20,9	+2,8 pp	20,9	+2,8 pp

Q3 2026

- **Przychody**: +17,3% rdr:
  - Rynek Finansowy (+25,6% rdr) – wzrost głównie dzięki wyższym przychodom z obrotu akcjami
  - Rynek Towarowy (-3,2% rdr) – spadek wynika głównie z niższych przychodów z obrotu gazem i rozliczenia transakcji na rynku gazu
- **Cost/income**: 60,4% (-7,1 p.p. rdr) – wzrost OPEX (+4,9% rdr) niższy od wzrostu przychodów; na dynamikę wpłynęły niższe koszty opłat na rzecz KNF związanych z nadzorem na rynkiem kapitałowym
- **Udział w zyskach spółek stowarzyszonych** (+27,3% rdr) – wzrost przychodów KDPW z działalności rozliczeniowej i prowadzenia depozytu papierów wartościowych oraz spadek OPEX rdr m.in. ze względu na niższe koszty opłaty na rzecz KNF
- Zdarzenia o charakterze jednorazowym związane ze zmianą stanu rezerw na zwrot dotacji wraz z odsetkami; łączny wpływ na wyniki Q3 2026:
  - +0,8 mln zł – wpływ na wynik operacyjny
  - +2,1 mln zł – wpływ na wynik netto

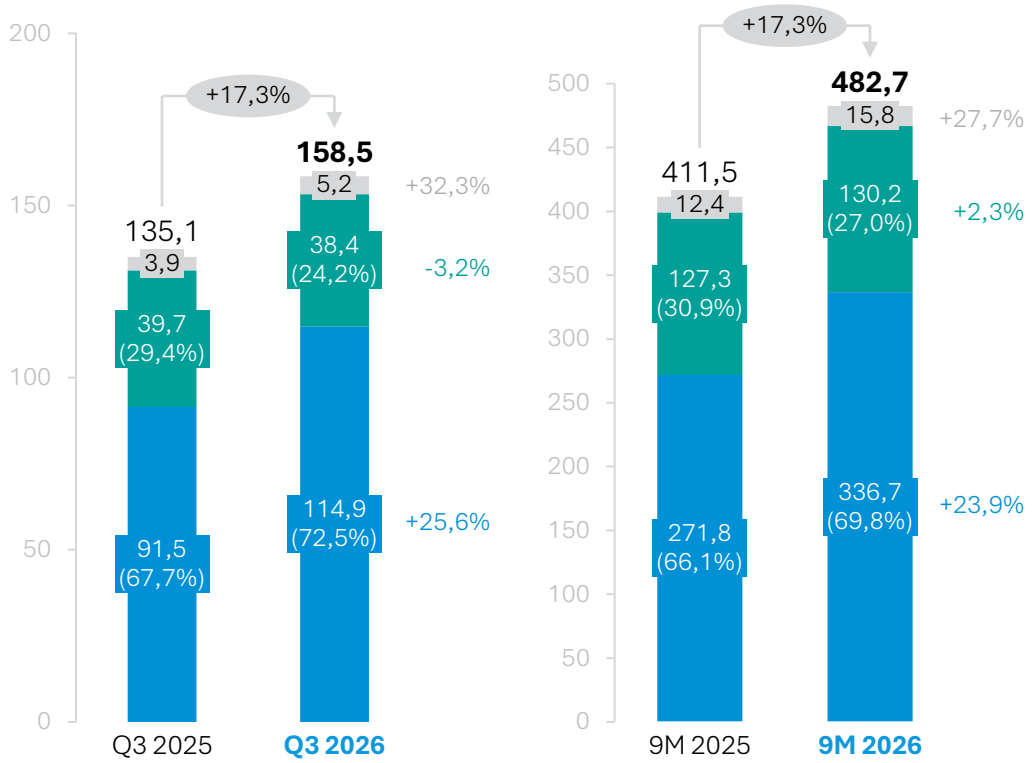
[1] Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej
[2] ROE (zwrot z kapitału własnego) obliczane na podstawie zysku za ostatnie 12 miesięcy

Struktura przychodów GK GPW

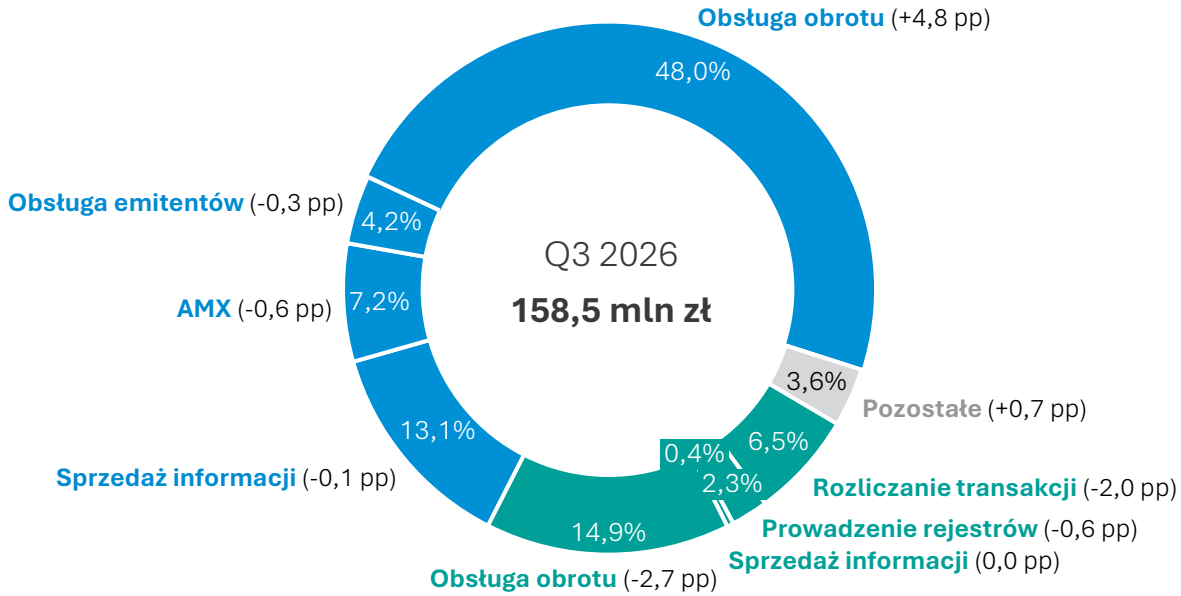
Struktura przychodów GK GPW

Rynek finansowy | Rynek towarowy | Pozostałe przychody

mln zł, zmiany rdr



udział w przychodach ogółem (%), zmiana udziału rdr (pp)



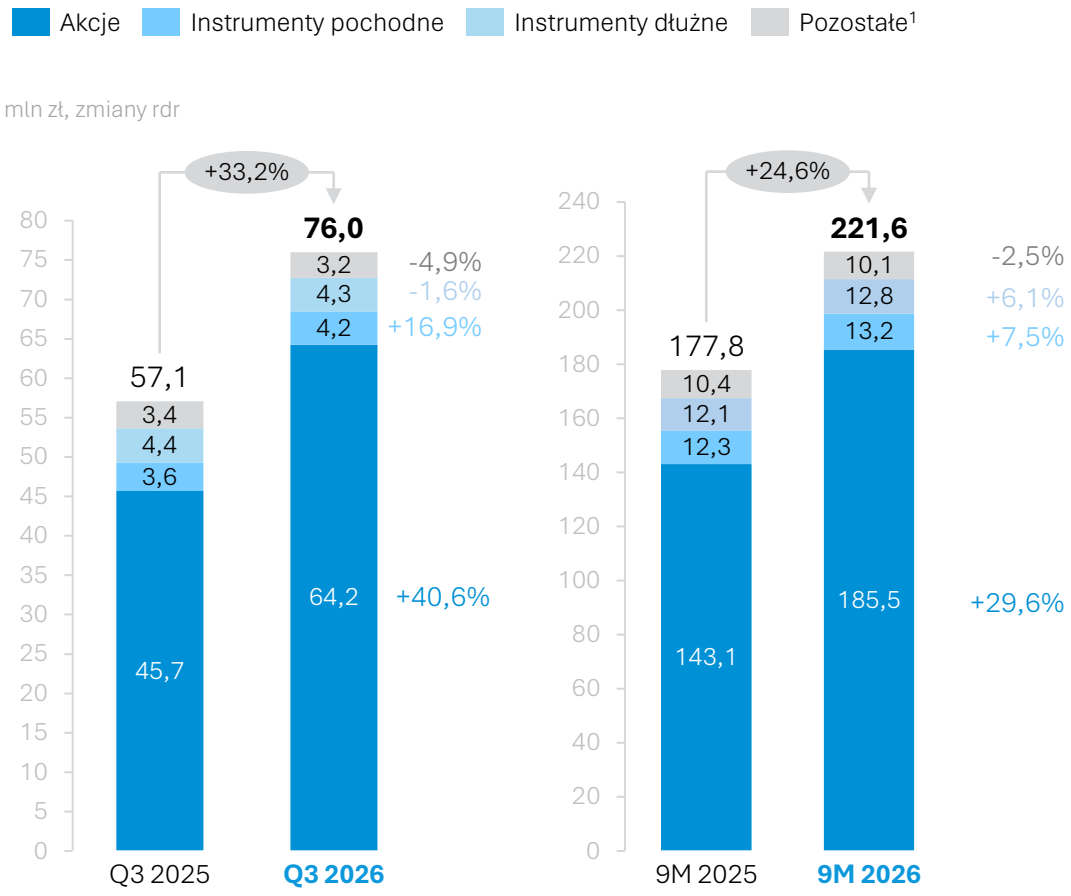
Q3 2026

- Udział przychodów niezależnych od obrotu[1]: **34,8%** vs 35,9% w Q3 2025
  - Przychody zależne od obrotów: 103,4 mln zł **+19,5%**
  - Przychody niezależne od obrotów: 55,1 mln zł **+13,5%**

[1] 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

		Q3 2026	rdr	9M 2026	rdr
AKCJE	**obroty sesyjne (mld zł)**	**168,5**	+48,4%	**477,4**	+34,0%
	wolumen akcji (mln sztuk)	3,3	+11,9%	9,8	+3,2%
	śred. wartość transakcji (tys zł)	10,0	+7,6%	9,6	+0,5%
	udział HVP / animatorów (%)	34,7%	+3,4 pp	34,5%	+2,4 pp
	średnia opłata (pb)	1,87	-5,6%	1,90	-3,9%
POCHODNE	**ETF (mld zł)**	**1,6**	+124%	**5,1**	+133%
	obroty FW20 (mln)	**1,7**	+16,4%	**5,4**	+5,1%
	średnia opłata W20 (zł)	1,07	+1,1%	1,08	+0,1%
DŁUŻNE	**obroty TBSP (mld zł)**	**817,9**	+104%	**2 071**	+93,5%
	transakcje kasowe (mld zł)	26,5	-21,7%	113,1	+6,8%
	obroty Catalyst (mld zł)	**2,4**	-14,4%	**7,2**	+12,0%
INNE	**strukturyzowane (mld zł)**	**0,9**	+26,8%	**3,1**	+29,3%

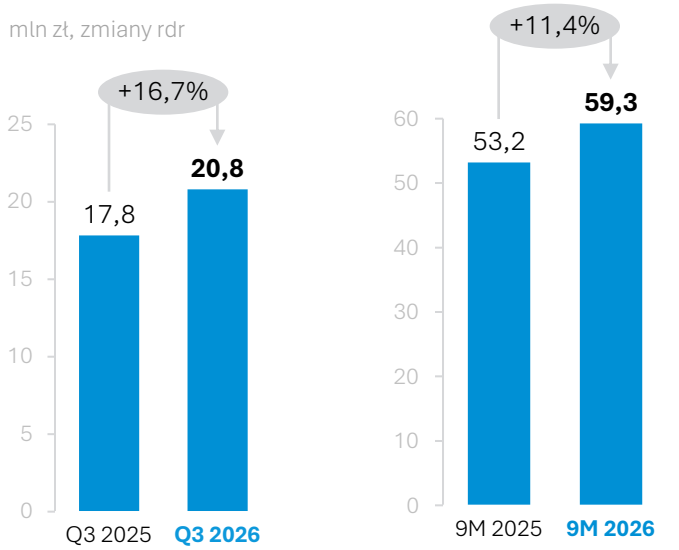
Q3 2026

- **Przychody z obrotu akcjami** (+40,6% rdr): wyższe obroty (+48,4% rdr) , wzrost udziału HVP/ animatorów – spadek średniej opłaty (-5,6% rdr)
- **Przychody z obrotu instr. pochodnymi** (+16,9% rdr): wzrost obrotów kontraktami WIG20 (+16,4% rdr)
- **Przychody z obrotu instr. dłużnymi** (-1,6% rdr) wzrost wolumenu obrotów transakcji warunkowych (repo) na BondSpot (+115,6% rdr) równoważył spadki w pozostałych segmentach rynku długu

[1] Zawiera: przychody z opłat od uczestników rynku (3,0 mln zł w Q3 2026 i 9,2 mln zł w 9M 2026) oraz przychody z obrotu innymi instrumentami rynku kasowego – głównie instrumentami strukturyzowanymi (0,2 mln zł w Q3 2026 i 0,9 mln zł w 9M 2026)

Przychody - Rynek Finansowy

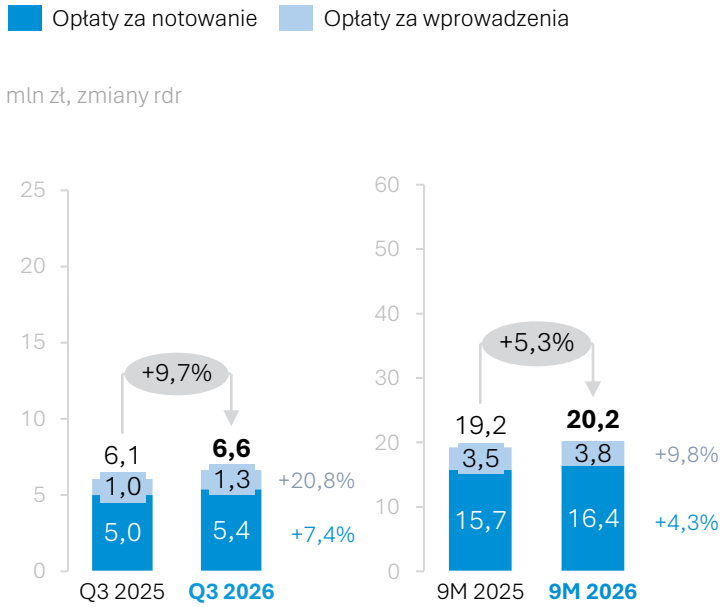
Sprzedaż informacji



Q3 2026

- **Wzrost przychodów** związany z:
  - nowymi klientami na dane real-time GK GPW, zwłaszcza dane non-display
  - wzrostem liczby abonentów
  - zmianami stawek od stycznia 2026 r.

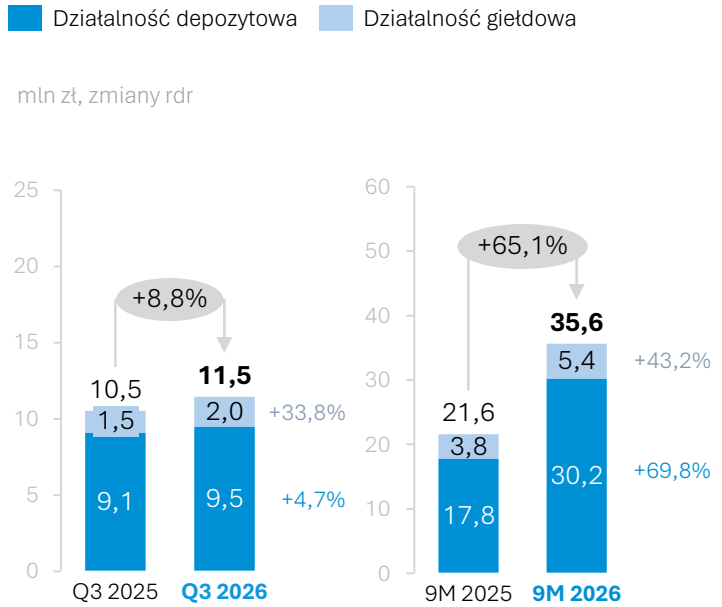
Obsługa emitentów



Q3 2026

- **Wyższe opłaty za notowanie** związane ze wzrostem kapitalizacji rynkowej emitentów
- **Wzrost opłat za wprowadzenia** związany głównie z większą wartością emisji obligacji oraz liczbą emisji akcji wprowadzonych do obrotu

AMX

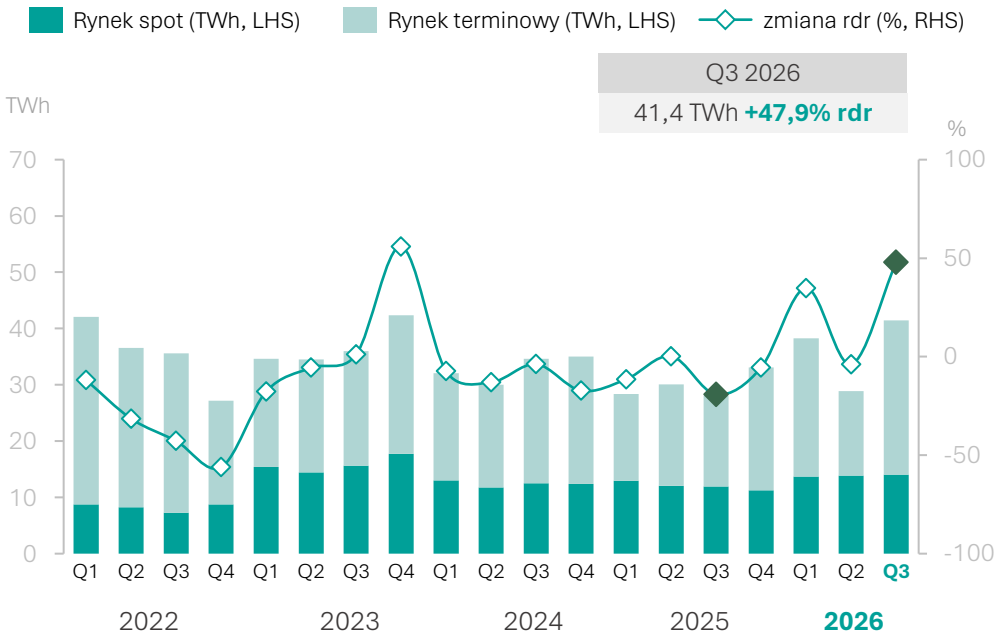


Q3 2026

- **Stabilne przychody z działalności depozytowej**
- **Wzrost przychodów z działalności giełdowej** związany z większą aktywnością na rynku obligacji korporacyjnych w Armenii

Rynek Towarowy – wolumeny obrotu na rynku energii i gazu

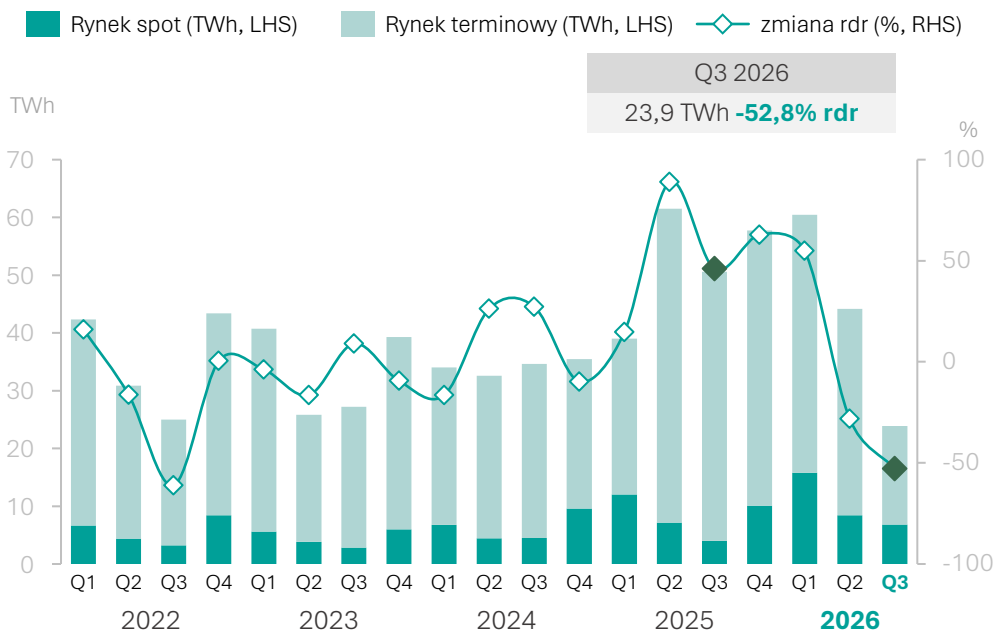
Energia elektryczna



Q3 2026

- **Wzrost obrotów** +47,9% rdr, przy wzroście na rynku spot o +17,8% i wzrost na rynku terminowym o +70,3%
- **Najwyższy wzrost rdr** wolumenu obrotu od 11 kwartałów
- Wyższe wolumeny obrotu dzięki poprawie rentowności produkcji energii, zachęcającej producentów do **sprzedaży za pośrednictwem TGE**

Gaz ziemny

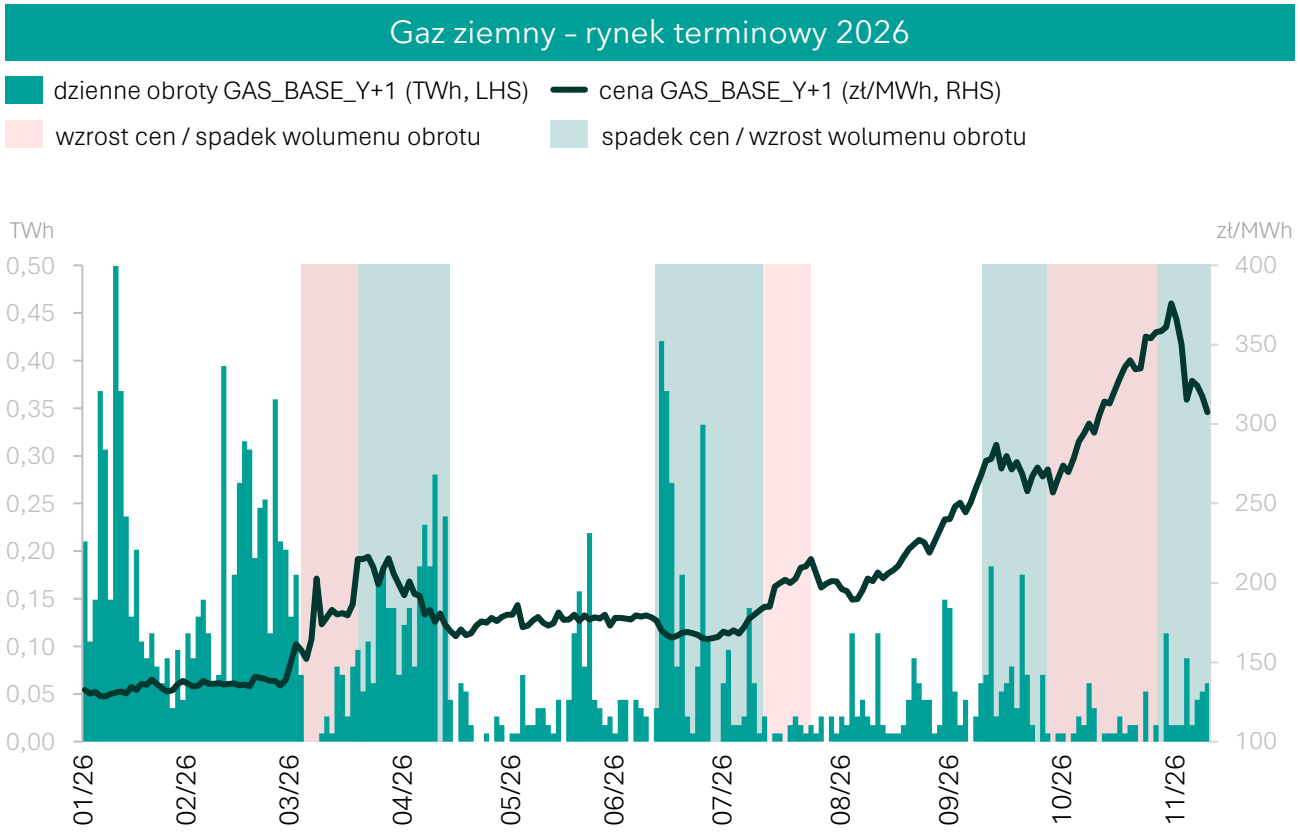


Q3 2026

- **Spadek obrotów** rdr o -52,8%, przy wzroście na rynku spot o +70,7% i spadku na rynku terminowym o -63,3%
- Na rynku terminowym widoczny **negatywny wpływ wzrostu cen** na wolumen obrotów oraz efekt wysokiej bazy z Q3 2025
- Lipiec **-61,9% rdr**, Sierpień **-54,4% rdr**, Wrzesień **-34,6% rdr**

TWh – terawatogodziny

Wolumeny obrotów i ceny na rynku terminowym gazu ziemnego w 2026 roku

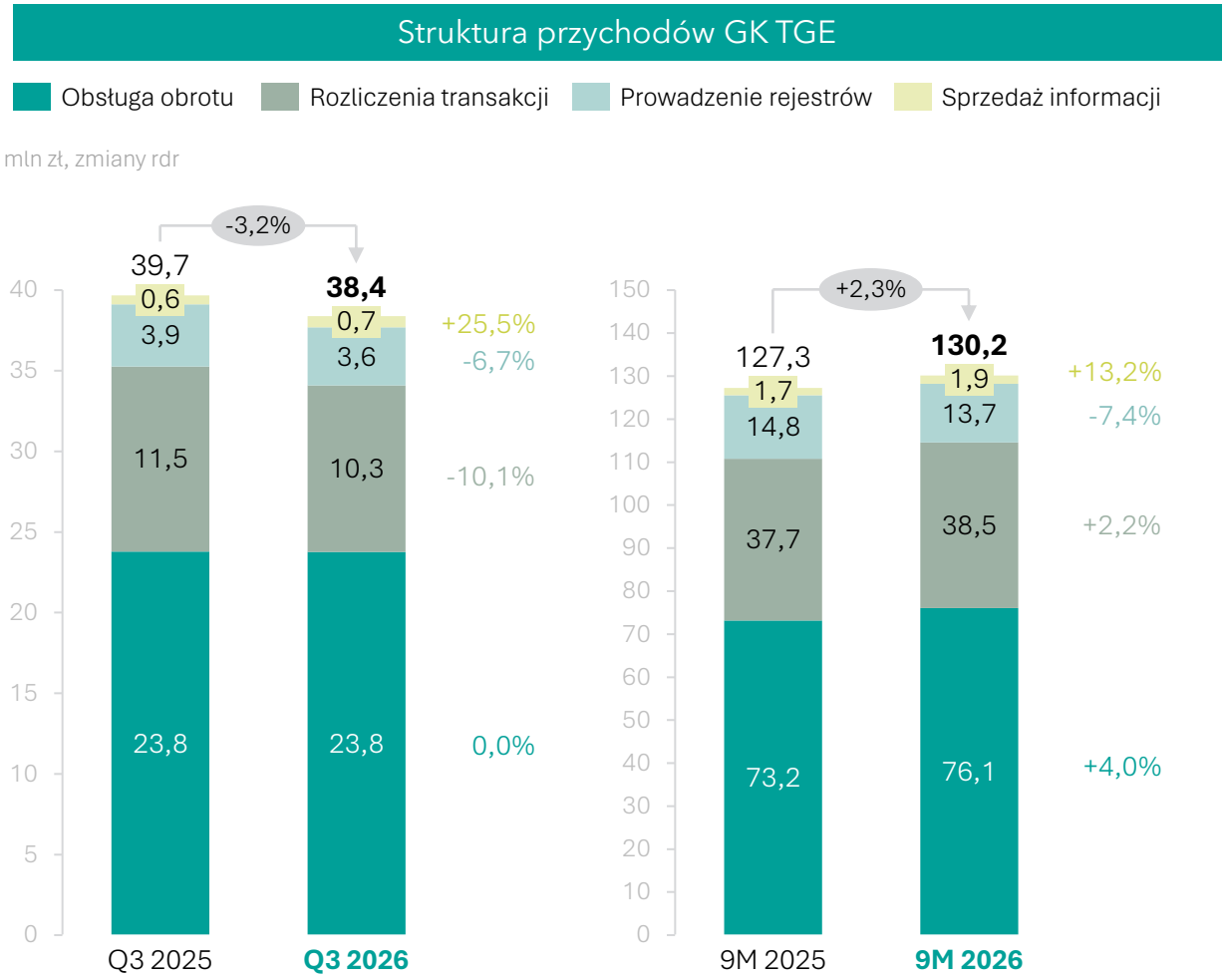


2026 YTD

- **Ceny i wolumeny na rynku terminowym gazu w 2026 r. poruszały się w przeciwnych kierunkach**. Wzrost cen ograniczał aktywność uczestników rynku, szczególnie dla kontraktów z dostawą w kolejnym roku i sezonie zimowym, m.in. ze względu na wyższe koszty zabezpieczeń
- **Rynek charakteryzował się wysoką zmiennością cen**, co było szczególnie istotne w przypadku kluczowego instrumentu z dostawą w 2027 r.
- W dłuższej perspektywie oczekujemy **wzrostu giełdowego rynku gazu**, wspieranego przez rosnące krajowe zużycie, zwiększającą się liczbę członków giełdy oraz większą konkurencję na rynku

Źródło: TGE

Przychody - Rynek Towarowy



Q3 2026

- **Obsługa obrotu** (brak zmian rdr) w tym :
  - Energia elektryczna (+40,8% rdr)
  - Gaz ziemny (-54,1% rdr)
  - Prawa majątkowe (-14,2% rdr) - efekt mniejszego wolumenu obrotu (głównie w transakcjach pozasesyjnych) ŚP OZE, którego nie zdołał zrekompensować wzrost przychodów z obrotu ŚP EF
  - Inne opłaty od uczestników rynku (+17,0% rdr) - wzrost opłat IRGiT w systemie zabezpieczeń oraz wzrost liczby klientów i indeksacja opłat InfoEngine

- **Rozliczenia transakcji** (-10,1% rdr) - niższe wolumeny obrotu na rynku terminowym gazu ziemnego oraz rynku praw majątkowych ŚP OZE

- **Prowadzenie rejestrów** (-6,7% rdr) w tym:
  - RŚP (-9,2% rdr) - niższe wolumeny ewidencji ŚP spowodowane wysokim poziomem ŚP na kontach podmiotów zobowiązanych do umorzeń
  - RGP (-2,0% rdr) – niższe wolumeny wystawień i obrotu przy jednoczesnym wzroście wolumenu umorzeń

Koszty operacyjne GK GPW

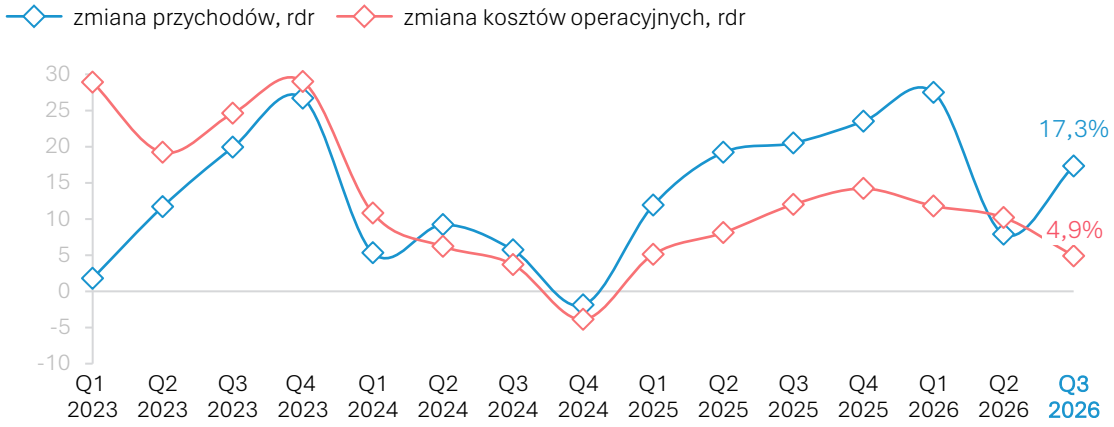
Koszty operacyjne

mln zł	Q3 2026	rdr	9M 2026	rdr
KOSZTY OPERACYJNE	**95,7**	+4,9%	292,8	+8,9%
Łączne koszty osobowe	49,9	+8,6%	148,5	+9,5%
Usługi obce, w tym:	32,5	+23,3%	96,1	+24,1%
IT	19,9	+48,6%	54,5	+30,0%
doradztwo	3,0	-26,7%	10,5	+16,3%
pozostałe usługi obce	9,6	+7,8%	31,2	+17,3%
Amortyzacja	7,5	-20,7%	22,9	-17,1%
Pozostałe[1]	5,2	-2,2%	15,5	+0,6%
Opłata KNF	0,6	-86,4%	9,7	-23,0%
COST/INCOME (%)	**60,4**	-7,1 pp	60,7	-4,6 pp
MARŻA EBITDA skorygowana (%)	**44,5**	+4,7 pp	43,8	+2,2 pp

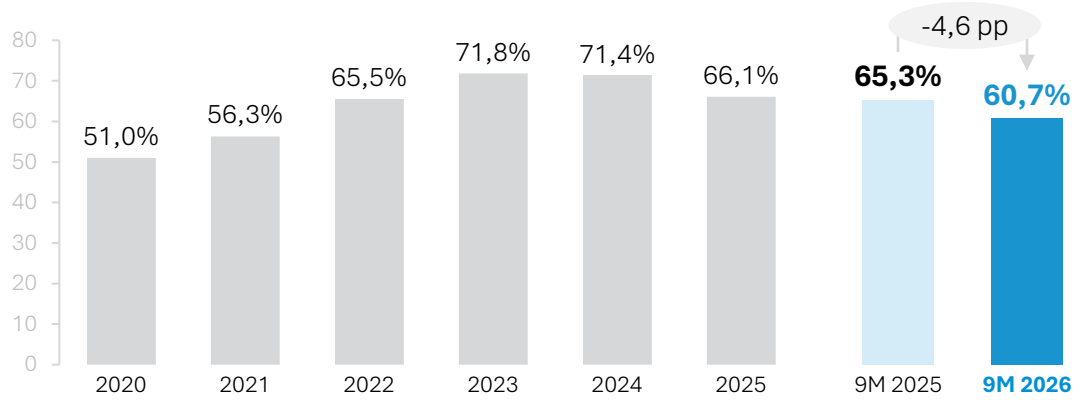
Q3 2026

- **Koszty osobowe** (+8,6% rdr, +4,0 mln zł) – w tym wzrost kosztów osobowych AMX o 2,4 mln zł rdr
- **Usługi obce** (+23,3% rdr, +6,1 mln zł) - wzrost kosztów IT (+6,5 mln zł) i kosztów GPW Logistics (+1,0 mln zł); niższe koszty doradztwa (-1,1 mln zł)
- **Amortyzacja** (-20,7% rdr) - zaprzestanie amortyzacji rozwiązań w spółkach non-core oraz amortyzacji licencji UTP
- **Opłata KNF** (-86,4% rdr) – opłata obniżona o rozwiązanie rezerw z H1 2026; łączny koszt w 2026 szacowany na 12,9 mln zł vs 16,8 mln zł w 2025

Kwartalna zmiana przychodów i kosztów operacyjnych



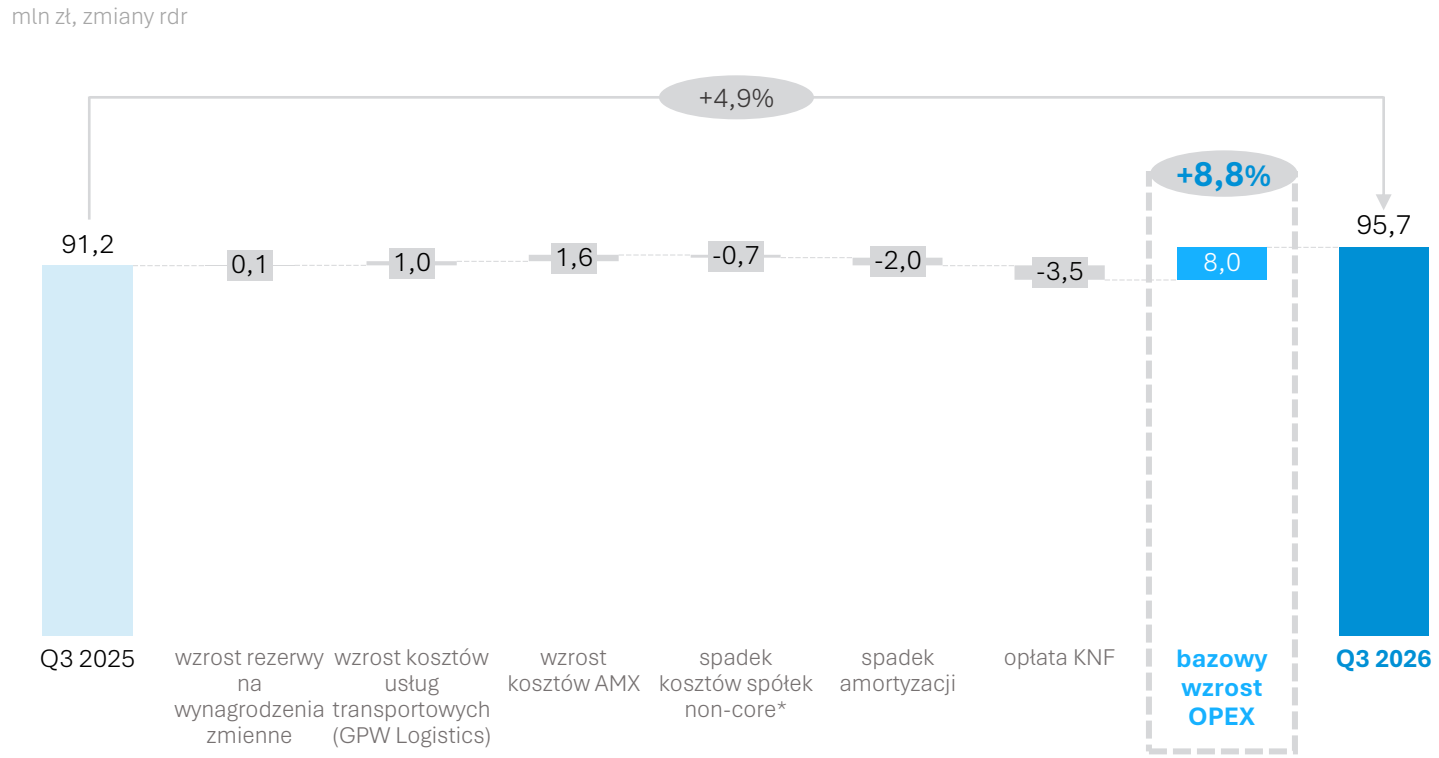
Wskaźnik cost/income



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

Koszty operacyjne GK GPW

Zmiana kosztów operacyjnych rdr



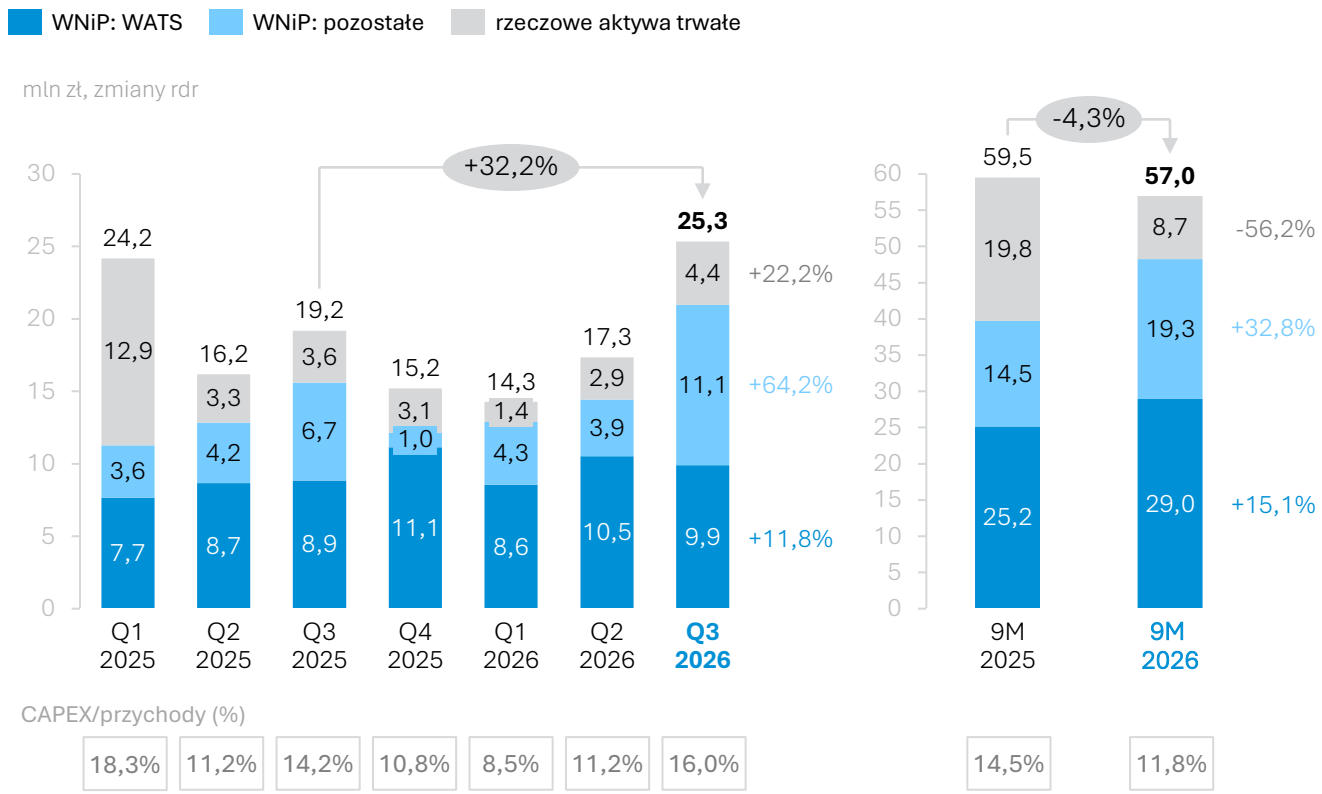
Q3 2026

- Wzrost kosztów operacyjnych o **+4,9% rdr**
- Dynamika kosztów podwyższona głównie przez:
  - wyższe koszty AMX związane z rozwojem oferty w wyniku zmian cennika usług depozytowych
  - wzrost kosztów zmiennych usług transportowych (GPW Logistics) wraz ze wzrostem przychodów w wyniku pozyskania nowych klientów
- Pozytywnie na dynamikę kosztów wpłynęły:
  - spadek kosztu opłaty KNF
  - spadek amortyzacji
  - spadek kosztów spółek non-core*
- Bazowy wzrost kosztów operacyjnych w biznesie podstawowym o **+8,8% rdr**

Dane spółek non-core bez wyłączeń konsolidacyjnych
* Z wyłączeniem GPW Logistics

Nakłady inwestycyjne GK GPW

Nakłady inwestycyjne



Q3 2026

- Wzrost nakładów inwestycyjnych (**+32,2% rdr**) związany z:
  - Nakładami na 5-letnie licencje oprogramowania związanego z **infrastrukturą IT** (7,5 mln zł)
  - Wyższymi nakładami na **GPW WATS** (+11,8% rdr) przed uruchomieniem platformy transakcyjnej
- Po 9M 2026 łączne nakłady inwestycyjne niższe o (**-4,3% rdr**) ze względu na spadek nakładów na rzeczowe aktywa trwałe
- **Budżet WATS (v1)**: 173,0 mln zł (w tym CAPEX: 152 mln zł)

Przepływy pieniężne i stan gotówki

Skonsolidowane przepływy pieniężne

mln zł	9M 2026	9M 2025	zmiana
Przepływy operacyjne, w tym:	**180,4**	156,7	+15,1%
Zysk netto okresu	201,3	158,6	+26,9%
Korekty, w tym:	+21,0	+23,8	-11,8%
Należności handlowe i pozostałe	-17,3	-20,8	-17,0%
Podatek dochodowy (zapłacony/zwrócony)	-40,6	-25,7	+58,0%
Nakłady inwestycyjne (CAPEX)	**-57,0**	-59,5	-4,3%
Wolne przepływy pieniężne (FCF)[1]	**123,4**	97,2	+27,0%
EBITDA skorygowana	211,8	170,8	+24,0%
Przepływy operacyjne / EBITDA skorygowana (%)	**85,1%**	91,8%	-6,7 pp

Stan gotówki netto

mln zł	30.09.2026	31.12.2025	zmiana
Środki płynne	381,2	406,2	-6,2%
Środki pieniężne i ekwiwalenty	344,1	222,9	+54,4%
Płynne aktywa finansowe	37,1	183,3	-79,8%
Zobowiązania oprocentowane (głównie leasing)	-18,2	-22,5	-19,1%
Gotówka netto	**363,0**	383,8	-5,4%

9M 2026

- **Wyższe rdr przepływy operacyjne** w 9M 2026 (180,4 mln zł, +15,1% rdr):
  - Spadek salda należności handlowych, związany z poprawą spływu należności w Q3 2026 wobec poziomu z H1 2026
  - Wzrost wartości podatku dochodowego zapłaconego za rok 2025
- Wolne przepływy pieniężne[1] (FCF) za 9M 2026 wyniosły 123,4 mln zł, **+27,0% rdr**
- Na koniec września 2026 GPW posiadała **381,2 mln zł** środków płynnych (-6,2% wobec końca 2025); w sierpniu spółka wypłaciła dywidendę w wysokości 142,7 mln zł

[1] Przepływy operacyjne pomniejszone o nakłady inwestycyjne (CAPEX)

Perspektywy

Udany start GPW WATS, rekordowa liczba operacji

5x **WYŻSZA WYDAJNOŚĆ**

UTP 20 tys. → GPW WATS 100 tys.*

zleceń / sekundę

13x **KRÓTSZY CZAS ODPOWIEDZI**

UTP 650 µs → GPW WATS 50 µs

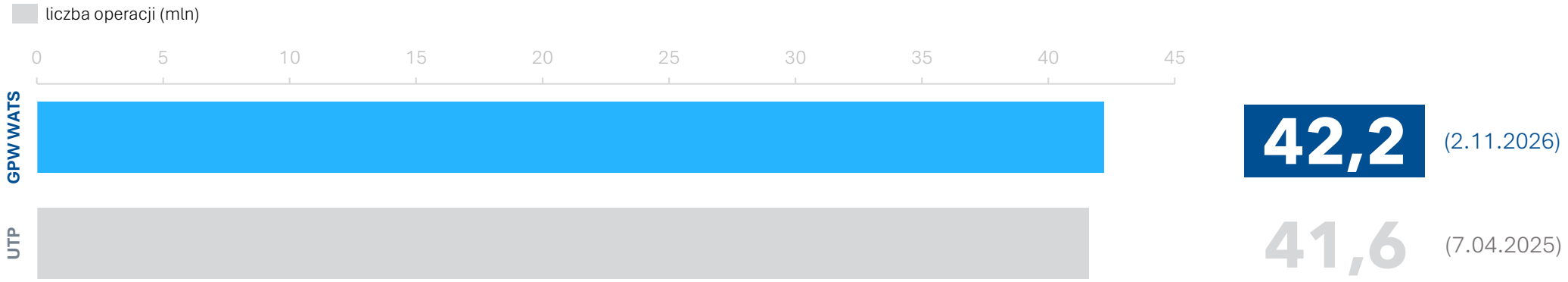
czas odpowiedzi

16x **WIĘKSZA POJEMNOŚĆ**

UTP 60 mln → GPW WATS 1 mld*

operacji / sesję

Rekordowa dzienna liczba operacji[1]



42,2 (2.11.2026)

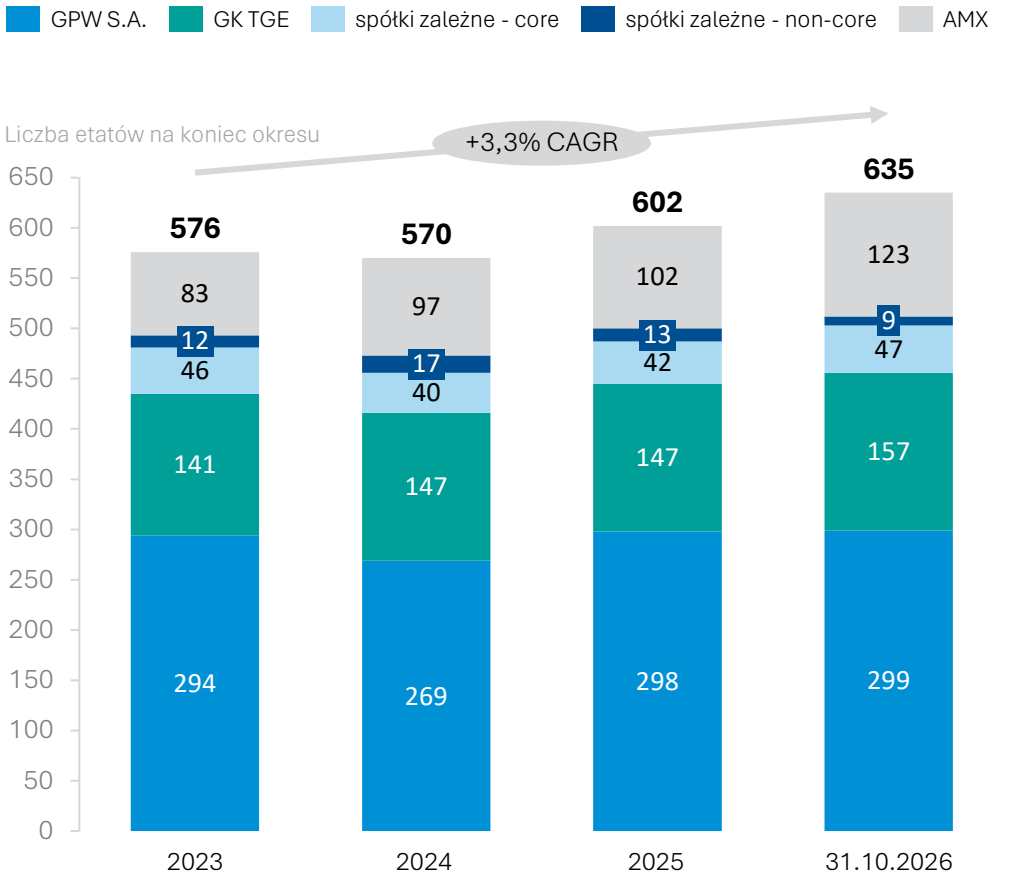
41,6 (7.04.2025)

* Parametry docelowe

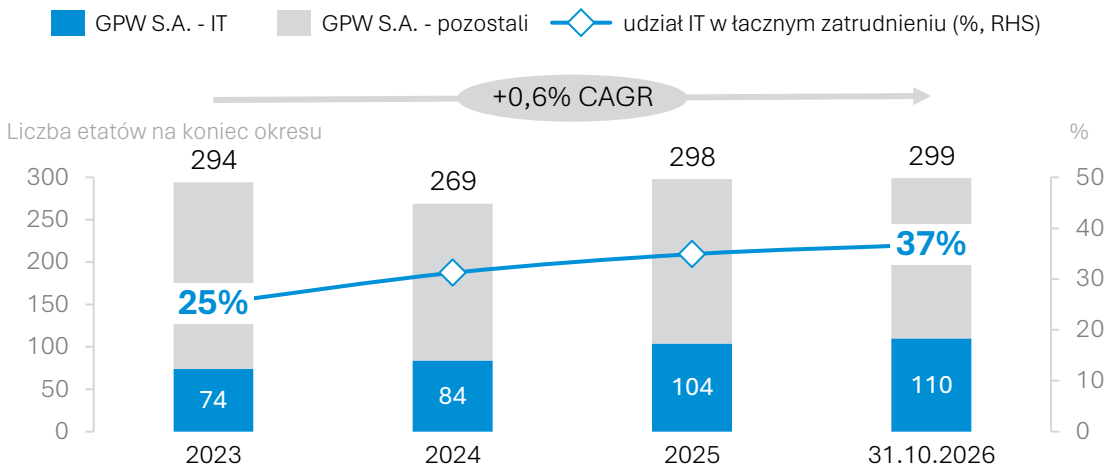
[1] Operacje obejmują: złożenie, modyfikację oraz anulowanie zleceń

Zatrudnienie w GK GPW i kompetencje technologiczne

Zatrudnienie w GK GPW



Zatrudnienie w działach IT GPW SA



Zatrudnienie w GK GPW pod kontrolą

- Średnioroczny wzrost zatrudnienia w GK GPW: **+3,3%** w okresie 2023-10.2026 (**+1,3%** bez uwzględnienia zmiany zatrudnienia w AMX)
- Średnioroczny wzrost zatrudnienia w GPW SA: **+0,6%** w okresie 2023-10.2026

Wzrost kompetencji technologicznych

- Udział pracowników IT w zatrudnieniu GPW SA: **37%** (10.2026) vs 25% w 2023

Liczba etatów na koniec okresu; spółki zależne – core: BondSpot S.A., GPW Benchmark S.A. GPW Tech S.A.; spółki zależne – non-core: GPW Logistics S.A., GPW DAI S.A., GPW Private Market S.A., GPW Ventures S.A.

Nowy model opłat za wprowadzenie do obrotu i notowanie od 2027–2028

Strukturalna zmiana modelu opłat

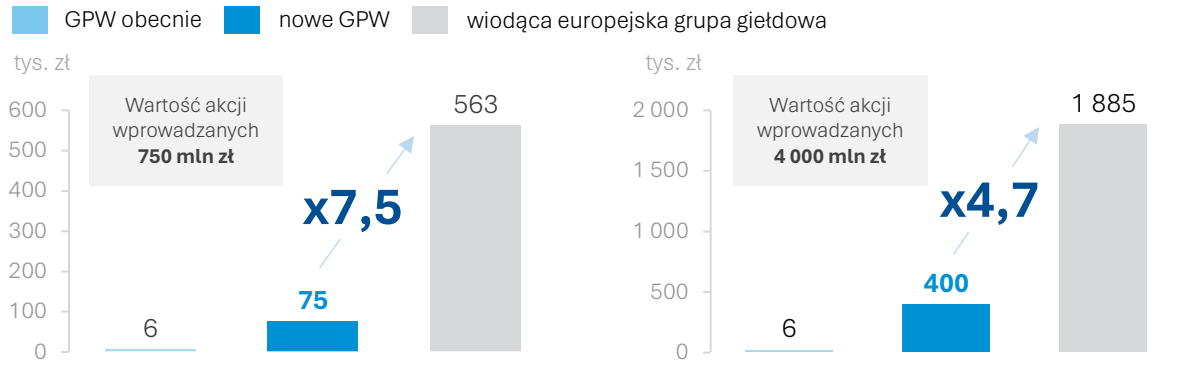
- **Opłaty za wprowadzenie do obrotu**: powiązane z wartością akcji wprowadzanych do obrotu; opłaty maksymalne na poziomie 400 tys. zł (IPO) i 200 tys. zł (SPO)
- **Opłaty za notowanie**: dla ponad 70% emitentów opłaty pozostaną bez zmian lub spadną; wzrost dotyczy głównie największych spółek, przy maksymalnej opłacie rocznej na poziomie 400 tys. zł
  - **Rabaty premiujące poprawę płynności**: od 2027 r. rabat do 30% opłaty powiązany ze wzrostem obrotów akcjami emitenta, bardziej korzystny dla mniejszych podmiotów
- **Rozwój rynku**: nowy model wspiera dalsze inwestycje GPW na rzecz płynności, pokrycia analitycznego i dostępu emitentów do inwestorów

Dwuetapowe wdrożenie nowego modelu

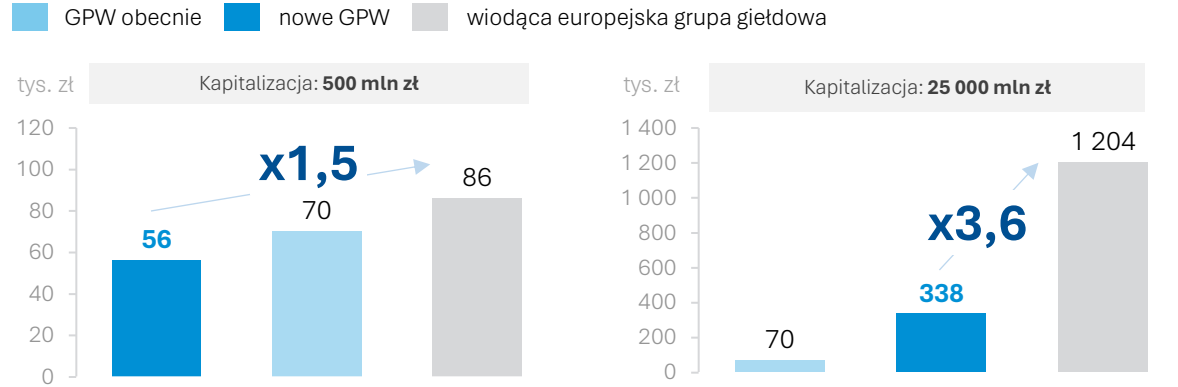
- **2027**
  - zmiana modelu opłat za wprowadzenie do obrotu
  - rabaty za poprawę płynności
- **2028**
  - zmiana modelu opłat za notowanie

GPW utrzymuje konkurencyjny poziom opłat

Opłaty za wprowadzenie do obrotu



Opłaty roczne za notowanie[1]



[1] bazowe stawki GPW, nie uwzględniające promocji za płynność, która upoważnia do max. 30% obniżki

Perspektywy

Q4 2026

Obroty	▪ **Akcje – obroty sesyjne**: październik (+33,6% rdr), listopad[1] (+88,2 % rdr)
	▪ **Energia elektryczna**: październik (+19,3% rdr) listopad[1] (+111,5% rdr) ▪ **Gaz ziemny**: październik (-58,2% rdr) listopad[1] (+40,9% rdr)
OPEX	▪ **Q4 2026**: spodziewany istotny wzrost dynamiki OPEX rdr wobec poziomu po 9M 2026: ▫ skokowy wzrost amortyzacji po wdrożeniu GPW WATS ▫ przeniesienie do P&L części dotychczas kapitalizowanych kosztów GPW WATS Zmiana rdr częściowo kompensowana spadkiem amortyzacji poza WATS oraz niższą opłatą KNF
CAPEX	▪ **Q4 2026:** spodziewany CAPEX zbliżony do Q3 2026 - sezonowy wzrost CAPEX oraz niższe wydatki na GPW WATS

2027

OPEX	▪ **Zwiększenie kosztów**: ▫ skokowy wzrost amortyzacji po wdrożeniu GPW WATS ▫ przeniesienie do P&L części dotychczas kapitalizowanych kosztów GPW WATS ▪ **Zmniejszenie kosztów:** ▫ brak opłat związanych ze wsparciem UTP ▫ stopniowe zmniejszanie podwójnych kosztów infrastruktury ▪ Spodziewany skumulowany efekt wdrożenia GPW WATS w ciągu 12 miesięcy: **lekko negatywny**
CAPEX	▪ Spodziewany **spadek CAPEX** vs 2027 ze względu na obniżenie wydatków na GPW WATS
Start OKI	▪ Szacunki MF: ok. **100 mld zł** aktywów w 3 lata i ok. **5 mld zł** rocznych napływów na rynek akcji GPW

[1] Dane o obrotach za listopad 2026 r. na dzień 12 listopada 2026

Q&A

Załączniki

Zmiana modelu opłat za wprowadzenie i notowanie

	Obecny model opłat	Nowy model opłat o(d 1.01.2027 r.)
Pierwsze wprowadzenie (IPO)	Opłata stała **6 000 zł**	Opłata zmienna 0,01% wartości akcji wprowadzanych do obrotu **min. 6 000 zł** **max. 400 000 zł**
Kolejne wprowadzenia (SPO)	Opłata stała **3 000 zł**	Opłata zmienna 0,04% wartości akcji wprowadzanych do obrotu **min. 6 000 zł** **max. 200 000 zł**

	Obecny model opłat	Nowy model opłat (od 1.01.2028 r.)	
Opłata roczna za notowanie	Opłata stała + zmienna **0,02% kapitalizacji** **min. 12 000 zł** **max. 70 000 zł**	Opłata stała 12 000 zł + opłata zmienna zależna od kapitalizacji **min. 12 000 zł** **max. 400 000 zł**	
		Kapitalizacja [mln zł]	Opłata za % kapitalizacji
		1-60	Opłata stała: 12 000 zł
		60-600	+ 0,01% kapitalizacji w tym przedziale
		600-5 000	+ 0,003% kapitalizacji w tym przedziale
		5 000-20 000	+0,0009% kapitalizacji w tym przedziale
		>20 000	+0,0001% kapitalizacji w tym przedziale

Wyniki jednostkowe GPW SA i wyniki skonsolidowane GK TGE

Wyniki jednostkowe GPW SA

mln zł	Q3 2026	rdr	9M 2026	rdr
PRZYCHODY	**101,2**	+27,4%	296,4	+19,8%
Obsługa obrotu	72,1	+35,5%	210,0	+25,9%
Obsługa emitentów	6,6	+9,9%	20,1	+5,5%
Sprzedaż danych	17,2	+12,5%	50,8	+9,5%
Koszty operacyjne	59,3	+8,6%	178,6	+10,0%
Łączne koszty osobowe	26,2	+2,2%	79,3	+5,6%
Usługi obce	25,2	+42,7%	70,6	+28,9%
Amortyzacja	4,1	-13,7%	12,8	-6,6%
Pozostałe[1]	3,6	-13,7%	10,3	-11,0%
Cost/income (%)	58,6%	-10,2 pp	60,2%	-5,4 pp
EBITDA	**47,1**	+65,2%	128,2	+33,4%
Marża EBITDA (%)	46,6%	+10,6 pp	43,3%	+4,4 pp
Saldo przychodów kosztów fin.	2,6	+144,5%	120,5	-30,0%
ZYSK NETTO	**37,1**	+88,7%	213,0	-10,3%
Marża netto (%)	36,7%	+11,9 pp	71,8%	-24,1 pp

Wyniki skonsolidowane GK TGE

mln zł	Q3 2026	rdr	9M 2026	rdr
PRZYCHODY	**38,3**	-3,3%	130,9	+2,4%
Obsługa obrotu	23,8	0,0%	76,1	+4,0%
Prowadzenie rejestrów	3,6	-6,6%	13,7	-7,3%
Rozliczenia transakcji	10,3	-10,1	38,5	+2,2%
Koszty operacyjne	23,7	-2,8%	76,3	+2,6%
Łączne koszty osobowe	13,4	+11,8%	40,0	+7,7%
Usługi obce	6,6	-7,5%	22,2	+5,6%
Amortyzacja	2,5	-7,6%	7,6	-9,2%
Pozostałe[1]	1,1	-54,4%	6,5	-16,9%
Cost/income (%)	61,8%	+0,3 pp	58,3%	-0,1 pp
EBITDA	**17,2**	-4,5%	62,5	+0,6%
Marża EBITDA (%)	45,0%	-0,5 pp	47,7%	-0,9 pp
Saldo przychodów kosztów fin.	1,0	-52,5%	3,5	-59,8%
ZYSK NETTO	**12,6**	-11,3%	47,0	-6,8%
Marża netto (%)	32,9%	-2,9 pp	35,3%	-3,6 pp

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

Wyniki finansowe spółek zależnych

- Łączny ujemny wynik EBITDA spółek zależnych non-core w 9M 2026 wyniósł **2,3 mln zł** wobec 3,8 mln zł w 9M 2025

Spółki zależne non-core

	Bondspot		GPW Benchmark		AMX		GPW Tech*		GPW Logistics		GPW DAI		GPW Ventures	
mln zł	**9M 2026**	9M 2025	**9M 2026**	9M 2025	**9M 2026**	9M 2025	**9M 2026**	9M 2025	**9M 2026**	9M 2025	**9M 2026**	9M 2025	**9M 2026**	9M 2025
Przychody	12,6	12,0	17,7	15,7	35,6	21,6	2,9	3,0	11,7	9,6	0,0	0,0	0,0	0,0
OPEX	10,6	9,8	11,6	12,1	25,1	15,9	1,9	2,1	12,7	11,8	1,3	3,2	0,3	0,3
EBITDA	3,3	3,3	6,7	4,1	11,8	6,9	1,1	0,9	**-1,0**	**-1,3**	**-1,0**	**-2,2**	**-0,3**	**-0,2**
Zysk netto	1,9	2,2	5,4	3,5	10,1	4,7	1,1	1,0	**-1,1**	**-2,2**	**-1,4**	**-3,3**	**-0,2**	**0,1**

Dane nie zawierają wyłączeń konsolidacyjnych
* Z dniem 1 czerwca 2026 r. GPW Private Market S.A. została przejęta przez GPW Tech S.A.; dane za 9M 2025 zaprezentowano pro forma

Wyniki finansowe GK KDPW

Wyniki GK KDPW

mln zł, zmiany % rdr	Q3 2026	rdr	9M 2026	rdr
Przychody operacyjne	**89,3**	**+16,7%**	**249,1**	**+10,9%**
Prowadzenie depozytu	30,0	+16,9%	87,7	+20,2%
Rozrachunek na rynku kasowym	8,8	+13,3%	26,7	+10,8%
Obsługa emitentów	13,3	-4,9%	31,0	-16,0%
Działalność rozliczeniowa	30,4	+28,7%	84,0	+16,8%
Pozostała działalność	6,7	+23,3%	19,6	+5,0%
Koszty operacyjne	39,5	-2,5%	130,3	+2,8%
Zysk operacyjny	49,8	+38,3%	118,8	+21,4%
Zysk netto (PSR)[1]	**47,1**	**+27,7%**	**116,0**	**+13,8%**
EBITDA	**55,9**	**+31,9%**	**136,7**	**+16,8%**
Zysk netto (MSR)[1]	**47,3**	**+27,4%**	**116,2**	**+13,9%**

Q3 2026

- **Prowadzenie depozytu**: wzrost przychodów o +16,9% rdr do 30,0 mln zł w związku z wyższą kapitalizacją przechowywanych papierów wartościowych,
- **Rozrachunek na rynku kasowym**: wzrost przychodów o +13,3% rdr do 8,8 mln zł w związku z wyższą liczbą instrukcji rozrachunkowych,
- **Obsługa emitentów**: przychody niższe o -4,9% rdr do 13,3 mln zł z uwagi na niższą wartość odsetek operacyjnych,
- **Działalność rozliczeniowa**: wzrost przychodów o +28,7% rdr do 30,4 mln zł w związku z wyższą liczbą i wartością rozliczonych transakcji,
- **Pozostała działalność**: wzrost przychodów o +23,3% rdr do 6,7 mln zł w związku z wyższymi przychodami z zarządzania i administrowania Systemem Rekompensat oraz Funduszu Gwarancyjnego.

Q3 2026

Przychody (operacyjne i finansowe) GK KDPW w Q3 2026, które **nie zależą bezpośrednio od koniunktury rynkowej i wolumenów obrotu**:

- Obsługa emitentów: 13,3 mln zł,
- Przychody z tytułu zarządzania i administrowania funduszami zabezpieczającymi: 14,2 mln zł,
- Przychody finansowe: 8,8 mln zł,
- Pozostała działalność bez Repozytorium Transakcji: 4,2 mln zł,

Łączne przychody, które nie zależą bezpośrednio od koniunktury rynkowej i wolumenów obrotu w Q3 2026 r.: 40,5 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 działalność podstawowa

- 100% Towarowa Giełda Energii
  - 100% IRGiT
  - 100% InfoEngine
- 97,2% BondSpot
- 100% GPW Benchmark
- 100% GPW Tech
- 72,2% Armenia Stock Exchange
  - 100% Central Depository of Armenia

Spółki zależne spoza działalności podstawowej

- 100% GPW DAI
- 100% GPW Ventures ASI w likwidacji
- 99,9% GPW Logistics

Spółki stowarzyszone

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

Kalendarz IR

- 18-19 listopada 2026 NYC CEE Capital Markets Conference (PKO BP) Nowy Jork, USA
- 1-2 grudnia 2026 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.