



# 2025

Sprawozdanie o wynagrodzeniach  
członków Zarządu i Rady Nadzorczej  
Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.



## I. WSTĘP

---

### Szanowni Państwo,

przekazujemy Państwu sprawozdanie Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (dalej również jako „Rada Giełdy” lub „Rada”) o wynagrodzeniach członków Zarządu i Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za 2025 rok.

Sprawozdaniem tym Rada Giełdy wypełnia obowiązki organu nadzorczego wynikające z art. 90g ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz z Polityki wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. przyjętej uchwałą nr 31 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Giełdy z dnia 22 czerwca 2020 r. oraz Uchwałami nr 45 i 46 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki.

Uchwałą nr 9 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Giełdy z dnia 30 czerwca 2025 r. pozytywnie zaopiniowano Sprawozdanie o wynagrodzeniach członków Zarządu i Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie za 2024 rok.

Dane prezentowane w sprawozdaniu o wynagrodzeniach w Tabeli nr 1a, Tabeli nr 3a, Tabeli nr 4, oraz Tabeli nr 7 są ujęte kasowo, tj. obejmują wynagrodzenia wypłacone w danym roku, niezależnie od tego, którego roku dotyczą, natomiast Tabele nr 1b, 3b oraz Tabela nr 6 i Tabela nr 8 zaprezentowane w punkcie VI Sprawozdania są ujęte memoriałowo tj. obejmują wynagrodzenia należne za dany rok.

Dane o szkoleniach członków Zarządu i Rady Nadzorczej prezentowane w Tabeli nr 2 i Tabeli nr 5 są ujęte kasowo.

## II. Zasady wynagradzania członków Zarządu i Rady Giełdy

---

### 1. Skład Zarządu i zasady wynagradzania członków Zarządu

W 2025 roku Zarząd Giełdy pełnił funkcje w następującym składzie:

1. Monika Gorgoń – Członek Zarządu do dnia 17 kwietnia 2025 r.
2. Tomasz Bardziłowski - Prezes Zarządu pełen rok
3. Sławomir Panasiuk – Wiceprezes Zarządu pełen rok
4. Marcin Rulnicki – Członek Zarządu pełen rok
5. Michała Kobza – Członek Zarządu pełen rok
6. Dominika Niewiadomska-Siniecka od 22 kwietnia 2025 r.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. Zarząd Giełdy pełnił funkcję w następującym składzie:

1. Tomasz Bardziłowski - Prezes Zarządu
2. Sławomir Panasiuk – Wiceprezes Zarządu
3. Marcin Rulnicki – Członek Zarządu
4. Michała Kobza – Członek Zarządu
5. Dominika Niewiadomska-Siniecka – Członek Zarządu

Na wynagrodzenie całkowite członka Zarządu składa się:

1. wynagrodzenie stałe, które do dnia 30 września 2025 r., było określone w wysokości 8-krotności podstawy wymiaru dla Prezesa i Wiceprezesa Spółki oraz 7,75-krotności podstawy wymiaru dla pozostałych członków Zarządu, o której mowa w art. 1 ust. 3 pkt. 11 Ustawy z dnia 9 czerwca 2016 r. o zasadach kształtowania



wynagrodzeń osób kierujących niektórymi spółkami, wysokość przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw bez nagród z zysku w czwartym kwartale roku poprzedniego, ogłoszonego przez Prezesa Głównego Urzędu Statystycznego. W dniu 30 czerwca 2025 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło Uchwałę nr 45 w sprawie zmiany Uchwały nr 36 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 17 czerwca 2019 r. w sprawie ustalenia zasad kształtowania wynagrodzeń członków Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Od 1 października 2025 r. wynagrodzenie stałe wszystkich członków Zarządu zostało określone w wysokości 8-krotności podstawy wymiaru, rozumianej jako średnia arytmetyczna wysokości przeciętnych miesięcznych wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku, ogłoszonych przez Prezesa Głównego Urzędu Statystycznego, z 12 kwartałów z 3 pełnych, następujących po sobie ostatnich lat, poprzedzających rok, na który ustalana jest podstawa wymiaru;

2. wynagrodzenie zmienne uzależnione od poziomu realizacji Celów Zarządczych, które nie może przekroczyć 100% wynagrodzenia stałego w roku obrotowym poprzedzającym rok obrotowy, w którym dokonywane jest obliczanie wysokości przysługującego wynagrodzenia zmiennego;
3. świadczenie dodatkowe pieniężne lub niepieniężne, takie jak:
  - opieka medyczna w zakresie i na zasadach określonych w regulaminie wynagradzania dla pracowników Giełdy obowiązujących pracowników Giełdy zatrudnionych na stanowiskach kierowniczych;
  - udział w Pracowniczym Programie Emerytalnym obowiązującym w Spółce dla pracowników, na zasadach określonych w Umowie Zakładowej zawartej pomiędzy Giełdą i Związkiem Zawodowym Pracowników Giełdy;
  - ubezpieczenie:
    - od odpowiedzialności cywilnej członków władz spółki (D&O),
    - życia i zdrowia oraz utraconego wynagrodzenia z tytułu niezdolności do pracy wskutek choroby lub nieszczęśliwego wypadku;
  - urządzenia techniczne oraz zasoby stanowiące mienie Giełdy np. samochód służbowy;
  - szkolenia i dofinansowanie nauki podnoszące kwalifikacje zawodowe adekwatne do funkcji członka Zarządu, zapewniające podnoszenie przez członków Zarządu swoich kwalifikacji niezbędnych do należytego wykonywania powierzonych obowiązków, na zasadach określonych w przyjętej przez Giełdę polityce w zakresie szkoleń, zgodnie z Wytycznymi ESMA dotyczącymi organu zarządzającego operatorów rynku i dostawców usług w zakresie udostępniania informacji;
4. świadczenia po okresie zatrudnienia - Rada Giełdy może zawrzeć z członkiem Zarządu umowę o zakazie konkurencji obowiązującą po ustaniu pełnienia funkcji członka Zarządu, przy czym umowa może być zawarta jedynie w przypadku pełnienia funkcji przez członka Zarządu przez okres co najmniej trzech miesięcy. Okres zakazu konkurencji nie może przekraczać sześciu miesięcy po ustaniu pełnienia funkcji przez członka Zarządu.

## 2. Skład Rady Giełdy i zasady wynagradzania Rady Giełdy

W roku 2025 w skład Rady Giełdy wchodziły następujące osoby:

1. Iwona Sroka - Prezes Rady Giełdy
2. Paweł Homiński - Wiceprezes Rady Giełdy
3. Piotr Prażmo - Sekretarz Rady Giełdy
4. Małgorzata Rusewicz - Członek Rady Giełdy
5. Katarzyna Szwarc - Członek Rady Giełdy
6. Wiesław Rozłucki - Członek Rady Giełdy
7. Waldemar Markiewicz - Członek Rady Giełdy

Członkowie Rady Giełdy otrzymują miesięczne wynagrodzenie stałe, którego wysokość określa Walne Zgromadzenie.

Miesięczne wynagrodzenie członków Rady Giełdy ustala się jako iloczyn podstawy wymiaru określonej w art. 1 ust. 3 pkt. 11 Ustawy z dnia 9 czerwca 2016 r. o zasadach kształtowania wynagrodzeń osób kierujących



niektórymi spółkami z uwzględnieniem powszechnie obowiązujących przepisów prawa zmieniających lub modyfikujących podstawę wymiaru, w tym przepisów ustaw o szczególnych rozwiązaniach służących realizacji ustawy budżetowej na dany rok oraz mnożnika 1,5.

W zależności od pełnionej funkcji (np. przewodniczenie Radzie Nadzorczej i jej komitetom) wynagrodzenie jest zróżnicowane. Indywidualizacji wynagrodzenia dokonuje się poprzez zastosowanie następujących zasad:

- 1) dla Przewodniczącego Rady Giełdy podwyższa się o 10% miesięczne wynagrodzenie;
- 2) dla Wiceprzewodniczącego Rady Giełdy podwyższa się o 9% miesięczne wynagrodzenie;
- 3) dla Sekretarza Rady Giełdy podwyższa się o 8% miesięczne wynagrodzenie;
- 4) dla Przewodniczących funkcjonujących w Radzie Giełdy komitetów podwyższa się o 9% miesięczne wynagrodzenie;
- 5) dodatkowe wynagrodzenia określone w pkt. 1-3 i pkt 4 nie sumują się.

Członkom Rady Giełdy przysługuje zwrot kosztów związanych z pełnieniem funkcji w Radzie Giełdy oraz pokrycie kosztów szkoleń zapewniających podnoszenie przez członków Rady Giełdy swoich kwalifikacji niezbędnych do należytego wykonywania powierzonych obowiązków, na zasadach określonych w przyjętej przez Giełdę, zgodnie z Wytycznymi ESMA dotyczącymi organu zarządzającego operatorów rynku i dostawców usług w zakresie udostępniania informacji [nr ESMA70-154-271 PL], polityce w zakresie szkoleń.

Członkowie Rady Giełdy nie otrzymują wynagrodzenia zmiennego, ani wynagrodzeń opartych na instrumentach finansowych.

Członkowie Rady Giełdy ubezpieczeni są od odpowiedzialności cywilnej członków władz spółki (D&O).

### III. Wynagrodzenia całkowite członków Zarządu w podziale na składniki i ich wzajemne proporcje oraz informacja na temat kosztów szkoleń finansowanych przez Spółkę

Tabela nr 1a przedstawia wynagrodzenia całkowite (w złotych) członków Zarządu wypłacone w 2025 roku.

**Tabela nr 1a**

Nazwisko imię	Liczba miesięcy pełnienia funkcji w roku	Świadczenia pieniężne				Świadczenia rzeczowe					Razem
		Wynagrodzenia stałe	Wynagrodzenie zmienne		Świadczenia po okresie zatrudnienia	Samochód służbowy	PPE	Opieka medyczna		Ubezpieczenie na życie oraz NNW	
			2022	2024				na rzecz członka zarządu	na rzecz członków rodziny		
Bardziłowski Tomasz	12	784 739,15	-	557 196,56	-	9 654,85	94 611,37	3 609,6	3 868,8	995,0	<b>1 454 675,33</b>
Borowski Piotr	0	-	-41 887,67	-	-	-	-2 932,14	-	-	-	<b>-44 819,81</b>
Gorgoń Monika	4	234 612,32	-	722 387,76	596 282,31	1 692,15	67 108,45	1 174,4	1 180,8	90,0	<b>1 624 528,19</b>
Kobza Michał	12	767 758,46	-	224 742,86	-	7 400,65	69 993,12	3 609,6	3 868,8	529,0	<b>1 077 902,49</b>
Młodkowski Adam	0	-	-	-	120 397,96	-	-	-	-	-	<b>120 397,96</b>
Niewiadomska-Siniecka Dominika	8	527 002,74	-	-	-	3 018,09	26 434,62	2 141,6	2 392,8	-	<b>560 989,85</b>
Olszewska Izabela	0	-	-	481 591,84	180 596,94	-	33 711,43	-	-	-	<b>695 900,21</b>
Panasiuk Sławomir	12	784 687,44	-	428 772,07	-	9 706,56	85 621,65	3 609,6	1 771,2	334,0	<b>1 314 502,52</b>
Rulnicki Marcin	12	761 628,95	-	238 789,29	-	4 696,35	70 358,0	308,0	549,6	-	<b>1 076 330,19</b>
<b>RAZEM</b>		<b>3 860 429,06</b>	<b>-41 887,67</b>	<b>2 653 480,38</b>	<b>897 277,21</b>	<b>36 168,65</b>	<b>444 906,5</b>	<b>14 452,8</b>	<b>13 632,0</b>	<b>1 948,0</b>	<b>7 880 406,9</b>

W tabeli nr 1a wykazano wynagrodzenie zmienne za 2024 rok wypłacone 2025 roku. Jednak należy podkreślić, że w 2025 roku potrącono wynagrodzenie zmienne za 2022 rok, które przy poprzednim wyliczaniu było skalkulowane na podstawie błędnej wartości wskaźnika TSR (Total Shareholder Return). W 2024 roku wynagrodzenie zmienne zwróciło 5 członków Zarządu pełniących funkcję w 2022 roku, natomiast w 2025 roku ostatni były Członek Zarządu dokonał zwrotu zobowiązania.

Tabela nr 1b przedstawia maksymalne wynagrodzenia całkowite (w złotych) członków Zarządu należne za 2025 rok.

**Tabela nr 1b**

Nazwisko imię	Liczba miesięcy pełnienia funkcji w roku	Świadczenia pieniężne			Świadczenia rzeczowe					Razem
		Wynagrodzenia stałe *)	Rezerwa na wynagrodzenie zmienne 2025	Świadczenia po okresie zatrudnienia	Samochód służbowy	PPE	Opieka medyczna		Ubezpieczenie na życie oraz NNW	
							na rzecz członka zarządu	na rzecz członków rodziny		
Bardziłowski Tomasz	12	784 739,15	794 394,0	-	9 654,85	94 611,37	3 609,6	3 868,8	995,0	<b>1 691 872,77</b>
Gorgoń Monika	4	234 612,32	236 304,47	596 282,31	1 692,15	67 108,45	1 174,4	1 180,8	90,0	<b>1 138 444,90</b>
Kobza Michał	12	767 758,46	775 159,11	-	7 400,65	69 993,12	3 609,6	3 868,8	529,0	<b>1 628 318,74</b>
Młodkowski Adam	0	-	-	120 397,96	-	-	-	-	-	<b>120 397,96</b>
Niewiadomska-Siniecka Dominika	8	527 002,74	530 020,83	-	3 018,09	26 434,62	2 141,6	2 392,8	-	<b>1 091 010,68</b>
Olszewska Izabela	0	-	-	180 596,94	-	33 711,43	-	-	-	<b>214 308,37</b>
Panasiuk Sławomir	12	784 687,44	794 394,0	-	9 706,56	85 621,65	3 609,6	1 771,2	334,0	<b>1 680 124,45</b>
Rulnicki Marcin	12	761 628,95	766 325,3	-	4 696,35	70 358,0	308,0	549,6	-	<b>1 603 866,2</b>
<b>RAZEM</b>		<b>3 860 429,06</b>	<b>3 896 597,71</b>	<b>897 277,21</b>	<b>36 168,65</b>	<b>447 838,64</b>	<b>14 452,8</b>	<b>13 632,0</b>	<b>1 948,0</b>	<b>9 168 344,07</b>

\*)Wynagrodzenie stałe - członkowie Zarządu Giełdy nie pobierali wynagrodzeń z tytułu zasiadania w zarządach i radach nadzorczych spółek zależnych i innych Spółek z Grupy Kapitałowej GPW.

W tabeli uwzględniono rezerwę na wynagrodzenie zmienne przy założeniu 100% realizacji celów. Jednak wynagrodzenie zmienne może wynieść od 0% do 100% rocznego wynagrodzenia stałego pod warunkiem uzyskania absolutorium za dany rok oraz proporcjonalnie do stopnia realizacji celów zarządczych określonych i zatwierdzonych Uchwałami Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych. W świadczeniach pieniężnych członków Zarządu za 2025 rok przedstawionych w Tabeli 1b uwzględniono maksymalną kwotę rezerwy na wynagrodzenie zmienne, to jest 100% realizacji celów dla wszystkich członków Zarządu. Do dnia publikacji niniejszego raportu Cele Zarządcze za 2025 rok nie zostały rozliczone i wypłata wynagrodzenia nie została zatwierdzona.

W tabeli nr 1a i 1b wykazane zostały wynagrodzenia całkowite, na które składają się wypłaty wynagrodzeń i świadczenia rzeczowe, do których prawo mieli wszyscy członkowie Zarządu.

W świadczeniach rzeczowych ujęte zostały koszty za używanie samochodu służbowego do celów prywatnych skalkulowane jako iloczyn wartości miesięcznej samochodu z umowy najmu floty oraz współczynnika 26% będącego stosunkiem ilości dni wolnych w ciągu roku do 365 dni roku.

Dodatkowo w 2025 roku Spółka sfinansowała koszty szkoleń członków Zarządu Giełdy na łączną kwotę 122.417,82 zł, co przedstawia tabela nr 2. Kwoty przedstawione w tabeli są wykazane w ujęciu kasowym.

Tabela nr 2 przedstawia koszty szkoleń członków Zarządu Giełdy w 2025 roku.

## Tabela nr 2

Koszt szkoleń członków Zarządu Giełdy 2025 r.	
Nazwisko i imię	Koszt brutto
Tomasz Bardziłowski	34 231,24
Sławomir Panasiuk	14 500,00
Marcin Rulnicki	8 026,81
Dominika Niewiadomska- Sieniecka	23 333,00
Michał Kobza*	27 140,00
Monika Gorgoń	15 186,77
<b>Razem</b>	<b>122 417,82</b>

*\*) W przypadku Pana Michała Kobzy jedno ze szkoleń było współfinansowane z puli szkoleń członka Rady Nadzorczej TGE SA. W tabeli została wykazana wartość szkoleń sfinansowanych przez GPW.*

Udział wynagrodzenia stałego, wynagrodzenia zmiennego oraz świadczeń rzeczowych w odniesieniu do wynagrodzenia całkowitego członków Zarządu wypłaconego w 2025 roku przedstawia tabela nr 3a.

## Tabela nr 3a

Nazwisko i imię	% Udział wynagrodzenia stałego do wynagrodzenia całkowitego	% Udział wynagrodzenia zmiennego do wynagrodzenia całkowitego	% Udział świadczeń po okresie zatrudnienia do wynagrodzenia całkowitego	% Udział świadczeń rzeczowych do wynagrodzenia całkowitego	Wynagrodzenia całkowite
Bardziłowski Tomasz	53,95%	38,30%	0,00%	7,75%	100,0%
Borowski Piotr	0,00%	93,46%	0,00%	6,54%	100,0%
Gorgoń Monika	14,44%	44,47%	36,70%	4,39%	100,0%
Kobza Michał	71,23%	20,85%	0,00%	7,92%	100,0%
Młodkowski Adam	0,00%	0,00%	100,00%	0,00%	100,0%
Niewiadomska-Sieniecka Dominika	93,94%	0,00%	0,00%	6,06%	100,0%
Olszewska Izabela	0,00%	69,20%	25,95%	4,85%	100,0%
Panasiuk Sławomir	59,69%	32,62%	0,00%	7,69%	100,0%
Rulnicki Marcin	70,76%	22,19%	0,00%	7,05%	100,0%

W 2025 roku członkom Zarządu wypłacono wynagrodzenie zmienne za 2024 rok i dokonano korekty wynagrodzenia zmiennego za 2022 rok Pana Piotra Borowskiego byłego członka Zarządu.

Udział wynagrodzenia stałego, wynagrodzenia zmiennego oraz świadczeń rzeczowych w odniesieniu do wynagrodzenia całkowitego członków Zarządu należnego za 2025 rok przedstawia tabela nr 3b.

Tabela nr 3b

Nazwisko i imię	% Udział wynagrodzenia stałego do wynagrodzenia całkowitego	% Udział wynagrodzenia zmiennego do wynagrodzenia całkowitego	% Udział świadczeń po okresie zatrudnienia do wynagrodzenia całkowitego	% Udział świadczeń rzeczowych do wynagrodzenia całkowitego	Wynagrodzenia całkowite
Bardziłowski Tomasz	46,39%	46,95%	0,00%	6,66%	100,0%
Gorgoń Monika	20,60%	20,76%	52,38%	6,26%	100,0%
Kobza Michał	47,15%	47,61%	0,00%	5,24%	100,0%
Młodkowski Adam	0,00%	0,00%	100,00%	0,00%	100,0%
Niewiadomska-Siniecka Dominika	48,30%	48,58%	0,00%	3,12%	100,0%
Olszewska Izabela	0,00%	0,00%	84,27%	15,73%	100,0%
Panasiuk Sławomir	46,71%	47,28%	0,00%	6,01%	100,0%
Rulnicki Marcin	47,49%	47,78%	0,00%	4,73%	100,0%

#### IV. Wynagrodzenia całkowite członków Rady Giełdy w podziale na składniki i ich wzajemne proporcje oraz informacja na temat kosztów szkoleń finansowanych przez Spółkę

Poniższa tabela nr 4 przedstawia wypłacone w 2025 roku wynagrodzenie członków Rady Giełdy. Poniższe wynagrodzenie stanowi 100% udziału w wypłaconym wynagrodzeniu całkowitym w 2025 roku.

Tabela nr 4

Nazwisko i imię	Okres pełnienia funkcji	Wynagrodzenie wypłacone w 2025 roku
Homiński Paweł	05.02.2024 - nadal	127 065,30 zł
Markiewicz Waldemar	12.07.2024 - nadal	116 573,70 zł
Prażmo Piotr	05.02.2024 - nadal	125 899,56 zł
Rozłucki Wiesław	12.07.2024 - nadal	127 065,30 zł
Rusewicz Małgorzata	05.02.2024 - nadal	116 573,70 zł
Sroka Iwona	05.02.2024 - nadal	128 231,04 zł
Szwarc Katarzyna	05.02.2024 - nadal	127 065,30 zł
<b>Razem</b>		<b>868 473,90 zł</b>

W roku 2025 Spółka sfinansowała koszty szkoleń członków Rady Giełdy na łączną kwotę 14.526,29 zł, co przedstawia tabela nr 5. Kwoty przedstawione w tabeli są wykazane w ujęciu kasowym.

**Tabela nr 5**

Koszt szkoleń członków Rady Giełdy 2025 r.	
Nazwisko i imię	Koszt brutto
Iwona Sroka	1 493,57
Paweł Homiński	5 564,87
Wiesław Rozłucki	1 493,57
Waldemar Markiewicz	1 493,57
Piotr Prażmo	1 493,57
Małgorzata Rusewicz	1 493,57
Katarzyna Szwarc	1 493,57
<b>Razem</b>	<b>14 526,29</b>

## V. Zgodność wynagrodzenia całkowitego członków Zarządu i Rady Giełdy z przyjętą polityką wynagrodzeń oraz powiązanie z osiągnięciem długoterminowych wyników Giełdy i sposób zastosowania kryteriów dotyczących wyników Spółki

Wynagrodzenie stałe członka Zarządu Giełdy zawiera się w przedziale od 4-krotności do 8-krotności podstawy wymiaru określonej w art. 1 ust. 3 pkt. 11 Ustawy, natomiast miesięczne stałe wynagrodzenie członka Rady Giełdy stanowi iloczyn podstawy wymiaru oraz mnożnika 1,5. Zgodnie z Ustawą Giełda spełnia bowiem dwie z poniższych przesłanek w jednym z dwóch ostatnich lat:

- a) zatrudnienie średniorocznie wynosi co najmniej 251 pracowników,
- b) skonsolidowany roczny obrót netto ze sprzedaży towarów, wyrobów i usług oraz operacji finansowych jest wyższy niż równowartość w złotych 50 milionów euro,
- c) skonsolidowana suma aktywów jej bilansu sporządzonego na koniec jednego z tych lat były wyższe niż równowartość w złotych 43 milionów euro.

Wynagrodzenie zmienne członka Zarządu jest uzależnione od poziomu realizacji Celów Zarządczych i nie może przekroczyć 100% wynagrodzenia stałego w roku obrotowym poprzedzającym rok obrotowy, w którym dokonywane jest obliczanie wysokości przysługującego wynagrodzenia zmiennego. Wyznaczenie maksymalnej wysokości wynagrodzenia zmiennego członka Zarządu za dany rok obrotowy oraz uszczegółowienie Celów Zarządczych na dany rok obrotowy następuje w drodze uchwały podjętej przez Radę Giełdy.

Cele mają charakter:

- a) ilościowy, finansowy:
  - osiągnięcie przez GPW założonej stopy zwrotu dla akcjonariuszy, zgodnej ze stopą zwrotu indeksu WIG, mierzonej jako dwuletni Total Shareholder Return, uwzględniający zmianę kursu akcji GPW oraz wypłacone dywidendy,
  - Adjusted EBITDA wynikająca ze skonsolidowanych wyników Grupy Kapitałowej GPW, w porównaniu do planów finansowych przyjętych na dany rok obrotowy;
- b) jakościowy, niefinansowy – obejmujący kluczowe projekty prowadzone przez Grupę Kapitałową GPW oraz realizację Strategicznych Kierunków Rozwoju GK GPW na lata 2025-27.



Dodatkowo zostały określone cele warunkujące możliwość otrzymania wynagrodzenia zmiennego tj.: ukształtowanie i stosowanie zasad wynagradzania członków organów zarządzających i nadzorczych odpowiadających zasadom określonym w Ustawie z uwzględnieniem innych aktów prawnych zmieniających lub modyfikujących podstawę wymiaru, w tym przepisów ustaw o szczególnych rozwiązaniach służących realizacji ustawy budżetowej na dany rok oraz realizacji obowiązków, o których mowa w art. 17-20, art. 22 i art. 23 ustawy z dnia 16 grudnia 2016 r. o zasadach zarządzania mieniem państwowym w podmiotach zależnych Spółki w rozumieniu art. 4 pkt 3 ustawy z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów.

Dobór celów finansowych jest zbieżny z zakresem ambicji finansowych zawartych w zatwierdzonych w dniu 27 listopada 2024 r. przez Radę Nadzorczą GPW Strategicznych Kierunków Rozwoju Grupy Kapitałowej GPW na lata 2025-2027. Ich wartość na dany rok obrotowy wynika z przyjętych przez Zarząd i zatwierdzonych przez Radę Giełdy planów finansowych.

Cele Zarządcze Zarządu Giełdy są częściowo kaskadowane odpowiednio na kadre menadżerską Giełdy oraz członków Zarządów Spółek Grupy Kapitałowej GPW, o ile ich dotyczy, z zachowaniem spójności zakresów oraz metodyki liczenia poszczególnych wskaźników.

Maksymalna wysokość wynagrodzenia zmiennego oraz Cele Zarządcze dla członków Zarządu Giełdy na 2025 rok z uwzględnieniem wag dla tych Celów oraz obiektywnych i mierzalnych kryteriów zostały określone uchwałami Rady Giełdy nr: 14/2233/2025 z dnia 31.03.2025 r., 16/2235/2025 z dnia 23.04.2025 r., 85/2304/2025 z dnia 29.09.2025 r., 95/2314/2025 z dnia 17.10.2025 r.

Regulamin Sposobu Oceny Wykonania Celów Zarządczych członków Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. określa sposób wyliczenia i rozliczenia wykonania Celów Zarządczych oraz sposób wyliczenia wynagrodzenia zmiennego członków Zarządu za dany rok obrotowy.

Zasady określają progi wykonania Celów Zarządczych:

- minimalny, przy którym zaczyna być wypłacana danemu członkowi Zarządu premia za dany rok,
- maksymalny, przy którym poziom premii osiąga 100% wynagrodzenia stałego członka Zarządu.

Zasady określają również sposób stopniowania premii pomiędzy jej wartością minimalną i maksymalną w zależności od stopnia wykonania Celów Zarządczych.

Jeżeli po wypłacie wynagrodzenia zmiennego zostanie wykazane, że (odpowiednio w całości albo w odpowiedniej części) zostało ono przyznane członkowi Zarządu na podstawie danych, które okazały się nieprawdziwe, Giełdzie przysługuje roszczenie o zwrot (w całości albo w odpowiedniej części) wypłaconego członkowi Zarządu Wynagrodzenia Zmiennego.

Uchwała Rady Giełdy w sprawie wykonania Celów Zarządczych i ustalenia wysokości wynagrodzenia zmiennego członków Zarządu za 2024 rok została podjęta i wypłata wynagrodzenia zmiennego nastąpiła w IV kwartale 2025 roku.

Wynagrodzenie całkowite członków Zarządu i Rady Giełdy jest zgodne z zasadami określonymi w Polityce wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. przyjętej uchwałą nr 31 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Giełdy z dnia 22 czerwca 2020 r. z zastrzeżeniem, że Polityka wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej zostanie dostosowana do Uchwał podjętych przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie w 2025 roku, co ma nastąpić na najbliższym Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki.

## **VI. Informacja o zmianie, w ujęciu rocznym, wynagrodzenia, wyników Giełdy oraz średniego wynagrodzenia pracowników Giełdy w okresie pięciu ostatnich lat obrotowych**

W tabeli nr 6 przedstawiono miesięczne średnie wynagrodzenie: członków Rady Nadzorczej, członków Zarządu i pracowników oraz stałe wynagrodzenie członków Zarządu w latach 2021–2025. Przedstawiono także skonsolidowany wskaźnik EBITDA/Adjusted EBITDA\*, odzwierciedlający rentowność GK GPW. Wskaźnik EBITDA/Adjusted EBITDA\* jest jednym z celów finansowych Strategii GK GPW oraz jest zawarty w Celach Zarządczych Zarządu Giełdy. Za 2025 rok w tabeli ujęto wartość EBITDA. Ewentualne korekty EBITDA będą



uwzględniane w momencie rozliczenia Celów Zarządczych za 2025 rok i kalkulacji rzeczywistego wykonania Adjusted EBITDA.

**Tabela nr 6**

	2021	2022	2023	2024	2025**
Średnie miesięczne wynagrodzenie stałe członków Zarządu w zł.	33 610,15	33 483,49	53 998,22	60 293,69	64 340,48
Średnie miesięczne wynagrodzenie zmienne członków Zarządu w zł.	30 142,74	25 294,36****)	25 389,27	50 065,67***)	64 943,30**)
Średnie miesięczne wynagrodzenie (stałe i zmienne) członków Zarządu w zł.	63 752,89	58 777,84****)	79 387,49	110 359,36***)	129 283,78**)
Średnie miesięczne wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej w zł.	7 224,15	7 115,25	11 230,09	12 408,31	10 338,98
Średnie miesięczne wynagrodzenie zasadnicze osiągnięte w zł.	11 724,91	13 385,87	14 268,21	15 604,21	17 059,52
Średnie miesięczne wynagrodzenie zmienne pracowników (premija) w zł.	2 523,90	2 065,65	1 700,48	2 642,55	4 735,54
Średnie miesięczne wynagrodzenie pracowników w zł.	14 248,81	15 451,52	15 968,69	18 246,76	21 795,06
EBITDA/Adjusted EBITDA* w mln zł.	215	177*)	160	164*)	217

\*) Skonsolidowany wskaźnik Adjusted EBITDA.

\*\*\*) W przypadku średniego wynagrodzenia (wartość łącznie – stałego i zmiennego oraz samego zmiennego) członków Zarządu za 2025 rok, uwzględniono rezerwę na wynagrodzenie zmienne przy założeniu 100% realizacji celów. Wynagrodzenie zmienne może wynieść od 0% do 100% rocznego wynagrodzenia stałego pod warunkiem uzyskania absolutorium za dany rok oraz proporcjonalnie do stopnia realizacji celów zarządczych określonych i zatwierdzonych Uchwałami Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych. W średnim wynagrodzeniu członka Zarządu za 2025 rok uwzględniono maksymalną kwotę rezerwy na wynagrodzenie zmienne, to jest 100% realizacji celów dla wszystkich członków Zarządu. Do dnia publikacji niniejszego raportu Cele Zarządcze za 2025 rok nie zostały rozliczone i wypłata wynagrodzenia nie została zatwierdzona.

\*\*\*\*) Poziom wynagrodzenia członków Zarządu za 2024 rok i zmiana w stosunku do zeszłorocznego Sprawozdania o wynagrodzeniach członków Zarządu i Rady Nadzorczej wynika z uwzględnienia faktycznie wypłaconego wynagrodzenia zmiennego za 2024 rok oraz okoliczności, że za rok 2024 dwóch członków Zarządu nie otrzymało absolutorium, w związku z tym nie zostało im wypłacone wynagrodzenie zmienne. Stąd średnie wynagrodzenie zmienne członków Zarządu w roku 2024 jest niższe w stosunku do wynagrodzenia stałego niż zakładane w ubiegłorocznym Sprawozdaniu i bieżącym roku.

W przypadku wynagrodzenia pracowników uwzględniono faktycznie wypłaconą premię pracowniczą za 2024 rok.

\*\*\*\*\*) Zmiana wynagrodzenia członków Zarządu za 2022 rok w stosunku do zeszłorocznego Sprawozdania o wynagrodzeniach członków Zarządu i Rady Nadzorczej wynika z korekty wynagrodzenia zmiennego za 2022 rok, które zostało przyznane na podstawie błędnej wartości wskaźnika TSR. Wynagrodzenie zmienne za 2022 rok zostało zwrócone przez 5 członków Zarządu w 2024 roku oraz 1 członka Zarządu w 2025 roku, co miało wpływ na wartość średniego wynagrodzenia członków Zarządu w 2022 roku.

W przypadku członków Rady Nadzorczej i członków Zarządu średnie wynagrodzenie zostało wyliczone na podstawie należnych wynagrodzeń stałych i zmiennych podzielonych przez liczbę miesięcy pełnienia funkcji w danym roku.

W przypadku pracowników średnie wynagrodzenie zostało wyliczone z należnych wynagrodzeń zasadniczych oraz premii podzielonych przez 12 miesięcy i przeciętnego zatrudnienia w przeliczeniu na pełne etaty.

W tabeli nr 7 przedstawiono zmiany wynagrodzeń wypłaconych w latach 2021-2025 członkom Zarządu Giełdy, którzy pełnili funkcję w latach 2021-2025.

**Tabela nr 7**

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie wraz ze świadczeniami rzeczowymi wypłacone członkom Zarządu Giełdy w latach 2021-2025 (zł) oraz jego zmiana r/r (%)				
	2021	2022	2023	2024	2025
Dietl Marek	909 367	458 535	1 540 254	677 228**)	-
zmiana %	-27,0%	-49,6%; 2,8% *)	235,9%; 62,9% *)	-56%; -34,4%*)	-100%; -100%*)
Fotek Jacek	145 209	-	-	-	-
zmiana %	-86,5%	-100,0%; -100,0% *)	-	-	-
Borowski Piotr	875 846	523 391	648 010	-	- 44 820**)
zmiana %	-12,4%	-40,2%; -8,5% *)	23,8%; -95,5% *)	-100,0%; -100,0%*)	-
Olszewska Izabela	857 695	442 754	1 488 025	1 454 400**)	695 900
zmiana %	-12,3%	-48,4%; 3,2% *)	236,1%; 63,4% *)	-2,3%; 1%*)	-52,2%; -84,8%*)
Kuśakowski Dariusz	874 502	251 182	614 082	- 44 820**)	-
zmiana %	-31,6%	-71,3%; -41,4% *)	144,5%; -100% *)	-107,3; -*)	-100%; 0%*)
Młodkowski Adam	-	177 946	817 149	785 439	120 398
zmiana %	-	-	359,2%; 267,4% *)	-3,9%; -7,1%*)	-84,7%; -90%*)
Gorgoń Monika	-	154 048	816 159	1 402 616**)	1 624 528
zmiana %	-	-	429,8%; 343,2% *)	71,9%; 13,7%*)	15,8%; -26,3%*)
Bardziłowski Tomasz	-	-	-	592 760	1 454 675
zmiana %	-	-	-	-	145,4%; 47,1%*)
Panasiuk Sławomir	-	-	-	448 976	1 314 503
zmiana %	-	-	-	-	192,8%; 91,4%*)
Rulnicki Marcin	-	-	-	238 789	1 076 330
zmiana %	-	-	-	-	350,7%; 235,8%*)
Kobza Michał	-	-	-	239 219	1 077 902
zmiana %	-	-	-	-	350,6%; 251,0%*)
Niewiadomska - Sieniecka Dominika	-	-	-	-	560 990
zmiana %	-	-	-	-	-

\*) wskaźnik zmiany wynagrodzeń członka Zarządu rok do roku w ujęciu memoriałowym

\*\*\*) kwoty wynagrodzeń uwzględniają korektę wynagrodzenia zmiennego za 2022 rok

W tabeli nr 8 przedstawiono zmiany wynagrodzeń wypłaconych w latach 2021-2025 członkom Rady Giełdy, którzy pełnili funkcję w latach 2021-2025.

**Tabela nr 8**

Nazwisko i imię	Wynagrodzenie wypłacone członkom Rady Giełdy w latach 2021-2025 (zł) oraz jego zmiana r/r (%)				
	2021	2022	2023	2024	2025
Bałaabanow Michał	85 609	85 609	135 844	80 707	-
zmiana %	92,5%	0,0%	58,7%	-40,6%	-100,0%
Bartczak Bogusław	-	-	-	-	-
zmiana %	-100,0%	-	-	-	-
Flakiewicz Izabela	45 403	86 402	136 670	14 890	-
zmiana %	-	90,3%	58,2%	-89,1%	-100,0%
Homiński Paweł	-	-	-	137 840	127 065
zmiana %	-	-	-	-	-7,8%
Jajuga Krzysztof	-	-	-	-	-
zmiana %	-100,0%	-	-	-	-
Kaczmarek Dominik	87 195	87 195	137 924	15 026	-
zmiana %	92,7%	0,0%	58,2%	-89,1%	-100,0%
Kalinowski Jerzy	-	-	-	60 784	-
zmiana %	-	-	-	-	-100,0%
Krawczyk Janusz	86 402	86 402	136 670	14 890	-
zmiana %	0,3%	0,0%	58,2%	-89,1%	-100,0%
Markiewicz Waldemar	-	-	-	65 774	116 574
zmiana %	-	-	-	-	77,2%
Modrzejewski Jakub	41 041	-	-	-	-
zmiana %	-52,6%	-100,0%	-	-	-
Paszke Filip	84 163	79 268	61 299	-	-
zmiana %	3,1%	-5,8%	-22,7%	-100,0%	-
Prażmo Piotr	-	-	-	131 820	125 900
zmiana %	-100,0%	-	-	-	-4,5%
Rozłucki Wiesław	-	-	-	71 694	127 065
zmiana %	-	-	-	-	77,2%
Rusewicz Małgorzata	-	-	-	131 451	116 574
zmiana %	-	-	-	-	-11,3%
Skiba Leszek	64 358	86 402	66 437	-	-
zmiana %	-	34,3%	-23,1%	-100,0%	-
Sroka Iwona	-	-	-	139 094	128 231
zmiana %	-	-	-	-	-7,8%
Szumiejko Eugeniusz	-	-	-	-	-
zmiana %	-100,0%	-	-	-	-
Szwarc Katarzyna	-	-	-	137 370	127 065
zmiana %	-	-	-	-	-7,5%
Szyska Adam	86 402	86 402	136 670	14 890	-
zmiana %	93,8%	0,0%	58,2%	-89,1%	-100,0%
Sudol Eva	-	-	64 434	13 660	-
zmiana %	-	-	-	-78,8%	-100,0%

## **VII. Wysokość wynagrodzenia członków Zarządu i Rady Giełdy od podmiotów należących do Grupy Kapitałowej Giełdy w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości**

---

Członkowie Zarządu Giełdy i Rady Giełdy nie otrzymywali w 2025 roku wynagrodzenia od podmiotów należących do Grupy Kapitałowej Giełdy w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości.

## **VIII. Liczba przyznanych lub zaoferowanych instrumentów finansowych oraz główne warunki wykonywania praw z tych instrumentów**

---

Obecnie Giełda nie przyznaje członkom Zarządu wynagrodzenia w formie instrumentów finansowych.

## **IX. Informacja na temat korzystania z możliwości żądania zwrotu zmiennych składników wynagrodzenia**

---

Giełdzie przysługuje roszczenie o zwrot (w całości albo w odpowiedniej części) wypłaconego członkom Zarządu wynagrodzenia zmiennego, jeżeli po jego wypłacie zostanie wykazane, że zostało ono przyznane członkom Zarządu na podstawie danych, które okazały się nieprawdziwe.

Zgodnie z zapisami umowy o świadczenie usług zarządzania, w 2025 roku Giełda korzystała z możliwości żądania zwrotu zmiennych składników wynagrodzenia. Dokonano korekty wynagrodzenia zmiennego za 2022 rok, które prezentuje tabela nr 1a.

## **X. Informacja dotycząca odstępstw od procedury wdrażania polityki wynagrodzeń oraz czasowych odstępstw od stosowania polityki wynagrodzeń**

---

Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 30 czerwca 2025 r. podjęło Uchwały w sprawie zmiany sposobu ustalania zasad kształtowania wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej Giełdy. W związku z tym, na najbliższym Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki ma nastąpić przyjęcie zaktualizowanej Polityki Wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej Giełdy odzwierciedlające te zmiany.

## **XI. Ocena Rady Giełdy**

---

W opinii Rady Giełdy całkowite wynagrodzenie wypłacane na rzecz członków Zarządu i Rady Nadzorczej Giełdy jest zgodne z Polityką wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. przyjętej uchwałą nr 31 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Giełdy z dnia 22 czerwca 2020 r. i Uchwałami nr 45 i 46 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30 czerwca 2025 r.

Polityka wynagrodzeń prowadzona jest w sposób przejrzysty oraz przyczynia się do realizacji strategii biznesowej, długoterminowych interesów oraz stabilności Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.