



GIEŁDA PAPIERÓW
WARTOŚCIOWYCH
W WARSZAWIE

Uchwała Nr 10 1397/2015

Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

z dnia 20 maja 2015 r.

Na podstawie § 18 ust. 2 pkt 13) Statutu Spółki, w oparciu o informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym i sprawozdaniu Zarządu Giełdy z działalności Spółki za 2014 rok, skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i sprawozdaniu Zarządu Giełdy z działalności Grupy Kapitałowej Spółki za 2014 rok oraz w opinii i raporcie biegłego rewidenta, Rada Giełdy postanawia przyjąć i przedstawić Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki ocenę sytuacji Spółki, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki oraz ocenę sytuacji Grupy Kapitałowej Spółki, stanowiącą załącznik do niniejszej uchwały.

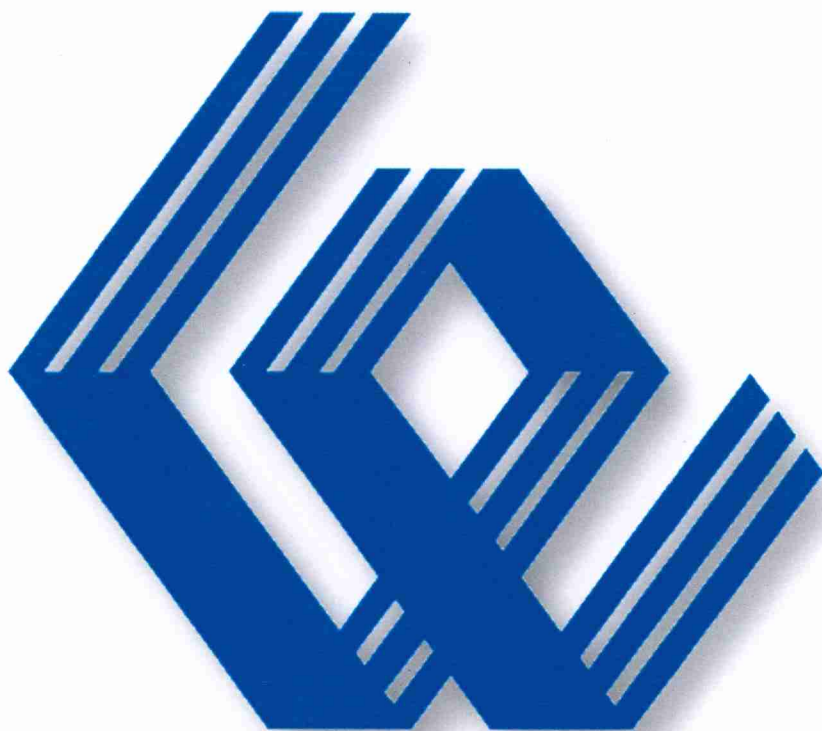
Prezes Rady Giełdy

dr Wiesław Rozłucki

ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa, tel. 22 628 32 32, fax 22 628 17 54, 537 77 90, gpw@gpw.pl

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA z siedzibą w Warszawie, zarejestrowana przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, pod numerem KRS 82312, NIP 526-025-09-72. Kapitał zakładowy w wysokości 41.972.000 złotych - w całości opłacony.

www.gpw.pl



Ocena sytuacji Giełdy
z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej
i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki
oraz ocena sytuacji Grupy Kapitałowej GPW

Maj 2015 r.

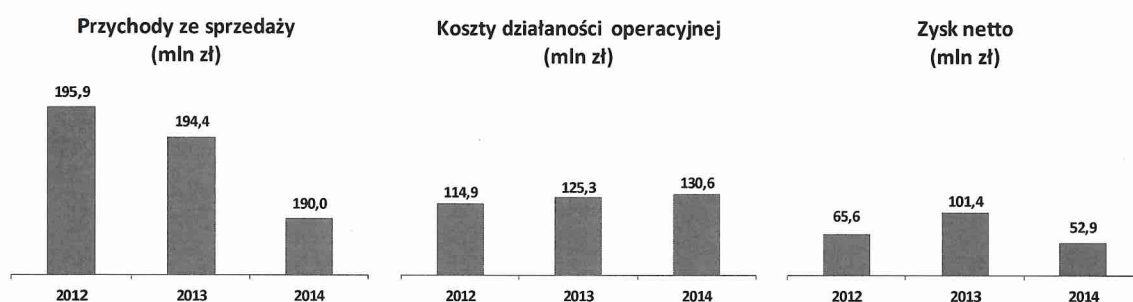


I. Ocena sytuacji finansowej GPW S.A.

W 2014 r. **przychody ze sprzedaży** Spółki wyniosły 190,0 mln zł, co oznacza spadek w stosunku do 2013 r. o 4,4 mln zł (o 2,2%).

Koszty działalności operacyjnej GPW w 2014 r. wyniosły 130,6 mln zł i były wyższe w porównaniu z rokiem ubiegłym o 4,3% (5,4 mln zł).

Rysunek 1: Wybrane dane dotyczące sprawozdania z całkowitych dochodów GPW S.A., wg MSSF



Źródło: Jednostkowe sprawozdanie finansowe Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2014 r.

W 2014 r. GPW osiągnęła **zysk z działalności operacyjnej** na poziomie 59,0 mln zł, tj. niższy o 14,6% (10,1 mln zł) w stosunku do roku 2013. Przyczyną spadku wyniku operacyjnego był spadek przychodów o 2,2% oraz jednoczesny wzrost kosztów operacyjnych o 4,3% (w tym: amortyzacji, kosztów osobowych, podatków i opłat oraz usług obcych). Wzrost kosztów amortyzacji był wynikiem wdrożenia nowego systemu transakcyjnego UTP (amortyzacja nowego systemu miała miejsce w ostatnich 9 miesiącach 2013 r. oraz w całym 2014 r.). Na poziom kosztów osobowych i innych kosztów osobowych istotny wpływ miały zdarzenia jednorazowe: odprawy reorganizacyjne związane z redukcją zatrudnienia w GPW (0,7 mln zł) oraz zakończenie kadencji Zarządu Giełdy i związany z nim zakaz konkurencji i wypłacone ekwiwalenty urlopowe (0,5 mln zł).

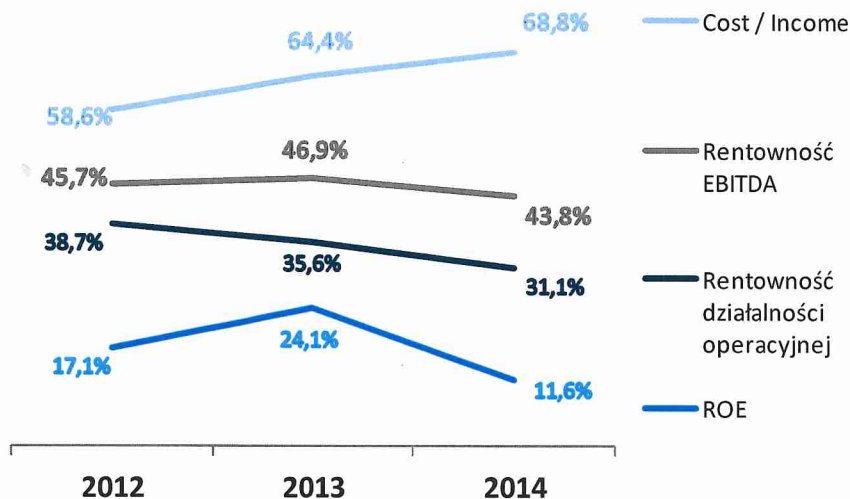
W 2014 r. wzrosły również podatki i opłaty, co było związane z wyższymi kosztami opłat na rzecz Komisji Nadzoru Finansowego.

W 2014 r. zysk operacyjny przed uwzględnieniem odsetek, podatku dochodowego oraz amortyzacji (**EBITDA**) wyniósł 83,1 mln zł, co oznacza spadek w porównaniu do 91,1 mln zł uzyskanych w 2013 r.

Wynik netto GPW w roku 2014 wyniósł 52,9 mln zł, co w porównaniu z rokiem ubiegłym oznacza spadek o 47,8%. Do spadku wyniku netto przyczynił się m.in. spadek przychodów finansowych z tytułu należnych dywidend, który w 2014 r. wyniósł 14,8 mln zł, w porównaniu do 43,3 mln zł w roku 2013. W 2014 r. GPW dokonała również odpisów aktualizujących wartość inwestycji w spółki zależne Instytut Rynku Kapitałowego – WSE Research S.A. oraz WSEInfoEngine S.A. na łączną kwotę 7,7 mln zł. Odpis ten powiększył koszty finansowe GPW. Ponadto w 2014 r. Spółka naliczyła podatek dochodowy w kwocie 9,4 mln zł, co oznacza wzrost o 3,7 mln zł w porównaniu do 2013 r. (w 2013 r. GPW dokonała rozliczenia ulgi technologicznej za wydatki na nowe technologie poniesione m.in. w ramach projektu UTP).



Rysunek 2: Wybrane wskaźniki rentowności GPW S.A.



Źródło: Obliczenia własne na podstawie Jednostkowego sprawozdania finansowego Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2014 r.

Na skutek ww. zdarzeń, wskaźniki rentowności działalności operacyjnej, cost/income¹ oraz wskaźniki rentowności ROE oraz EBITDA uległy pogorszeniu w 2014 r. w porównaniu z 2013 r.

Suma bilansowa Spółki na dzień 31 grudnia 2014 r. wyniosła 731,7 mln zł i była wyższa w stosunku do 31 grudnia 2013 r. o 9,3 mln zł.

Na dzień 31 grudnia 2014 r. **aktywa trwałe** Spółki wyniosły 480,1 mln zł i stanowiły 66% aktywów ogółem, w porównaniu do 69% na dzień 31 grudnia 2013 r. Zmiana struktury aktywów trwałych w 2014 r. w stosunku do 2013 r. była spowodowana głównie spadkiem poziomu wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych w związku z amortyzacją systemu transakcyjnego UTP, przy jednoczesnym wzroście wartości inwestycji w jednostkach stowarzyszonych. Wzrost inwestycji w jednostkach stowarzyszonych wynika z nabycia przez GPW udziałów w Aquis Exchange Limited.

Aktywa obrotowe Spółki na dzień 31 grudnia 2014 r. wyniosły 251,6 mln zł, w porównaniu do 225,6 mln zł na dzień 31 grudnia 2013 r. Tym samym stanowiły one odpowiednio 34% oraz 31% aktywów ogółem.

Wystąpienie należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych na koniec 2014 r. wynika z wygenerowania nadpłaty w latach 2012 i 2013, a także z rozpoznanych należności z tytułu zwrotu podatku dochodowego związanego z rozliczeniem ulgi za 2013 r. związanej z wydatkami poniesionymi na nabycie nowych technologii.

Wystąpienie pozycji aktywów przeznaczonych do sprzedaży wynika z przekwalifikowania inwestycji w jednostkach zależnych WSEInfoEngine S.A. oraz Instytut Rynku Kapitałowego – WSE Research S.A. do ww. kategorii w związku z ich spodziewaną sprzedażą.

Kapitał własny Spółki na dzień 31 grudnia 2014 r. wyniósł 458,8 mln zł w porównaniu z 456,5 mln zł na dzień 31 grudnia 2013 r. i stanowił w obydwu okresach 63% pasywów ogółem.

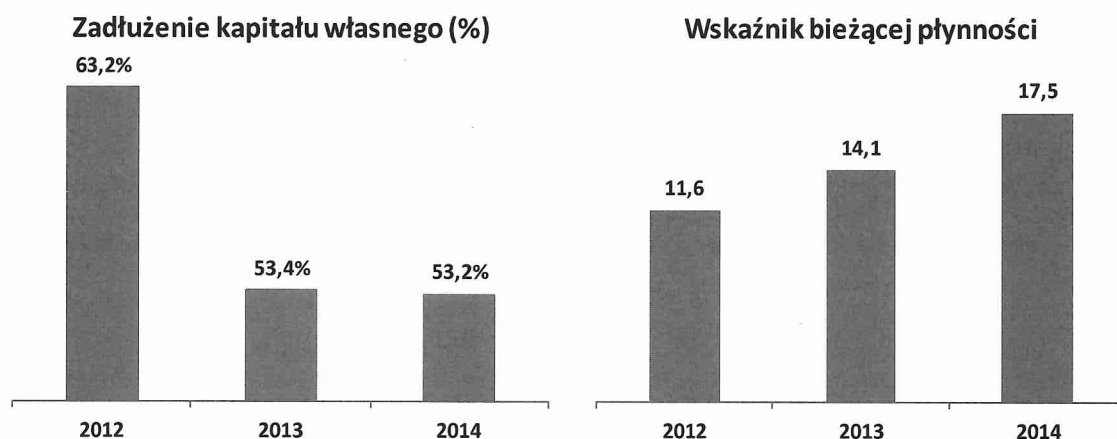
¹ Wskaźnik cost/income obliczony został wg wzoru: (koszty operacyjne/przychody ze sprzedaży)



Zobowiązania długoterminowe Spółki w dniach 31 grudnia 2014 r. oraz 31 grudnia 2013 r. wyniosły odpowiednio 258,6 mln zł oraz 249,9 mln zł i stanowiły w obydwu okresach 35% pasywów ogółem. Zobowiązania długoterminowe Spółki to głównie zobowiązania z tytułu emisji obligacji.

Zobowiązania krótkoterminowe Spółki w dniach 31 grudnia 2014 r. oraz 31 grudnia 2013 r. wyniosły odpowiednio 14,4 mln zł oraz 16,0 mln zł i stanowiły 2% pasywów ogółem. W analizowanym okresie wzrosły rozliczenia międzyokresowe bierne, spadły natomiast zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych, głównie nagród rocznych i uznaniowych.

Rysunek 3: Wskaźnik zadłużenia i bieżącej płynności GPW S.A.



Źródło: Obliczenia własne na podstawie Jednostkowego sprawozdania finansowego Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2014 r.

Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego w 2014 r. spadł do poziomu 53,2% i w dalszym ciągu pozostaje na bezpiecznym poziomie. Wskaźnik bieżącej płynności finansowej pozostaje na wysokim poziomie ponad 17, a poziom zobowiązań nie budzi zastrzeżeń.

W 2014 r. GPW uzyskała dodatnie **przepływy pieniężne z działalności operacyjnej** o wartości 83,5 mln zł w porównaniu do dodatnich przepływów o wartości 88,4 mln zł wygenerowanych w 2013 r. Niższa wartość przepływów w 2014 r. w porównaniu z rokiem poprzednim w głównej mierze była skutkiem niższego wyniku netto.

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w 2014 r. były ujemne i wyniosły minus 6,7 mln zł, natomiast w 2013 r. osiągnęły poziom minus 31,8 mln zł. Przepływy te w 2014 r. zostały poniesione głównie na skutek nabycia drugiej transzy udziałów w spółce stowarzyszonej Aquis (15,2 mln zł) oraz w wyniku otrzymanych dywidend (14,8 mln zł). Na przepływy pieniężne osiągnięte w 2013 r. wpływ miały głównie wydatki poniesione na nabycie nowego systemu transakcyjnego UTP, zakup udziałów w Aquis Exchange Limited oraz wpływy z otrzymanych dywidend od spółek zależnych i stowarzyszonych.

Przepływy pieniężne z działalności finansowej w 2014 r., podobnie jak w 2013 r. miały wartość ujemną i były kształtowane przez wypłatę dywidendy oraz spłatę odsetek z tytułu emisji obligacji (w 2014 r. odpowiednio: 50,2 mln zł oraz 9,5 mln zł, a w 2013 r. odpowiednio: 32,6 mln zł oraz 11,2 mln zł).

Na dzień 31 grudnia 2014 r. GPW posiadała 208,0 mln zł środków pieniężnych i ich ekwiwalentów przy sumie zobowiązań krótkoterminowych równej 14,3 mln zł.

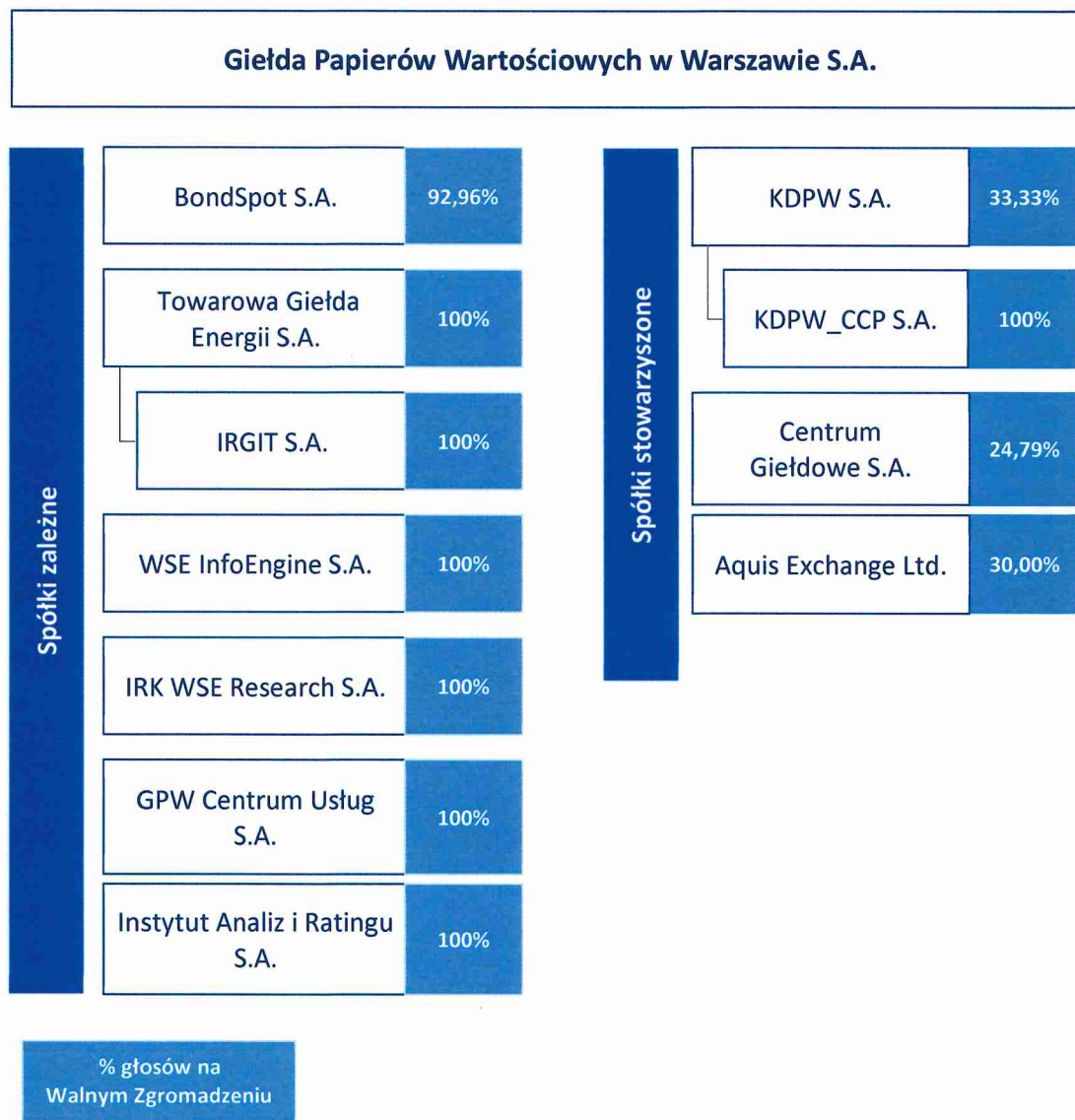
Podsumowując, Giełda w 2014 r. była spółką dochodową, prezentującą wskaźniki rentowności na stosunkowo wysokim poziomie, a jej sytuację płynnościową GPW w 2014 r. można określić jako bezpieczną.



II. Ocena sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej GPW

Na dzień 31 grudnia 2014 r. Grupę Kapitałową GPW stanowiły Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (jako jednostka dominująca) oraz siedem spółek zależnych. Ponadto GPW posiadała udziały w trzech spółkach stowarzyszonych.

Rysunek 4: Spółki zależne i stowarzyszone Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz udział GPW w kapitale zakładowym tych spółek.



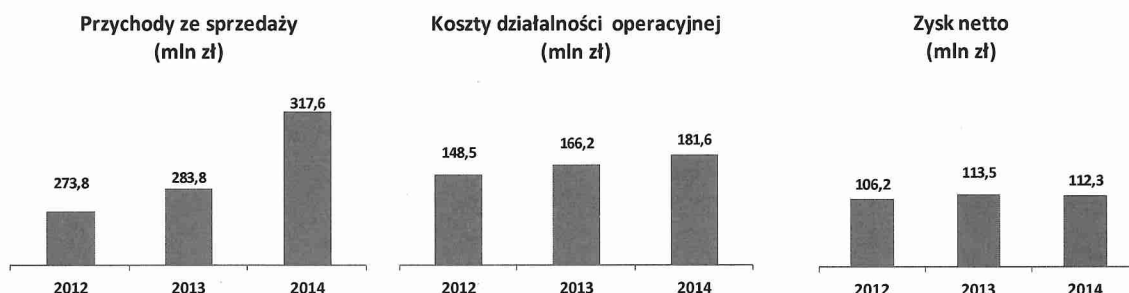
Źródło: Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za 2014 rok



Przychody ze sprzedaży Grupy w 2014 r. wyniosły 317,6 mln zł, co oznacza wzrost w stosunku do 2013 r. o 33,8 mln zł (o 11,9%).

Koszty działalności operacyjnej w 2014 r. wyniosły 181,6 mln zł i były wyższe w porównaniu z rokiem ubiegłym o 9,3% (15,4 mln zł).

Rysunek 5: Wybrane dane dotyczące sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy GPW



Źródło: Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2014 r.

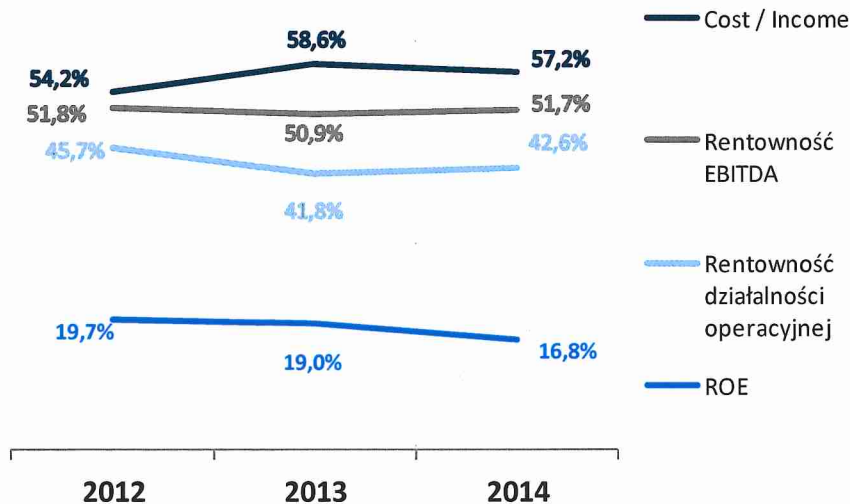
W 2014 r. Grupa osiągnęła **zysk z działalności operacyjnej** na poziomie 135,4 mln zł, co oznacza wzrost o 14,1% (o 16,7 mln zł) w stosunku do roku 2013. Przyczyną poprawy wyników był relatywnie większy wzrost przychodów ze sprzedaży niż wzrost kosztów operacyjnych. Wzrost przychodów ze sprzedaży dotyczył rynku towarowego. Wzrost kosztów operacyjnych dotyczył głównie: amortyzacji, kosztów osobowych, podatków i opłat oraz usług obcych. Wzrost kosztów amortyzacji był wynikiem wdrożenia nowego systemu transakcyjnego UTP (amortyzacja nowego systemu miała miejsce w ostatnich 9 miesiącach 2013 r. oraz w całym 2014 r.). Na poziom kosztów osobowych i innych kosztów osobowych istotny wpływ miały zdarzenia jednorazowe: odprawy reorganizacyjne związane z redukcją zatrudnienia w GPW (0,7 mln zł) oraz zakończenie kadencji Zarządu Giełdy i związany z nim zakaz konkurencji i wypłacone ekwiwalenty urlopowe (0,5 mln zł). Na poziom kosztów osobowych wpływ miał również rozwój Grupy TGE (wzrost o 2,5 mln zł). W 2014 r. wzrosły również podatki i opłaty, co było związane z wyższymi kosztami opłat na rzecz Komisji Nadzoru Finansowego. Wzrost kosztów usług obcych dotyczył: promocji, edukacji i rozwoju rynku, doradztwa, a także utrzymania aktywów trwałych i wartości niematerialnych.

W 2014 r. zysk operacyjny przed uwzględnieniem odsetek, podatku dochodowego oraz amortyzacji (**EBITDA**) wyniósł 164,1 mln zł, w porównaniu do 144,4 mln zł osiągniętych w 2013 r.

Wynik netto Grupy za 2014 r. wyniósł 112,3 mln zł, w porównaniu z 113,5 mln zł w roku 2013. Do spadku wyniku netto, pomimo znacznego wzrostu wyniku operacyjnego, przyczynił się istotny spadek zysków jednostek stowarzyszonych (o 8,7 mln zł) oraz wzrost obciążenia podatkiem dochodowym (o 10,5 mln zł). Na wynik jednostek stowarzyszonych istotnie wpłynęła strata poniesiona przez spółkę Aquis. W 2013 r. na niski poziom stopy podatkowej wpłynęła uzyskana ulga technologiczna.



Rysunek 6: Wybrane wskaźniki rentowności Grupy GPW



Źródło: Obliczenia własne na podstawie Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2014 r.

Na skutek wyżej opisanych zdarzeń, wskaźniki rentowności działalności operacyjnej, rentowności EBITDA oraz cost/income² Grupy GPW uległy nieznacznej poprawie, natomiast wskaźnik rentowności ROE nieznacznemu pogorszeniu w 2014 r. w porównaniu z 2013 r.

Suma bilansowa Grupy wyniosła 1,0 mld zł na dzień 31 grudnia 2014 r. i była o 9,7% wyższa w porównaniu do 0,9 mld zł na dzień 31 grudnia 2013 r.

Aktywa trwałe Grupy na dzień 31 grudnia 2014 r. osiągnęły poziom 572,7 mln zł w porównaniu do 576,4 mln zł na dzień 31 grudnia 2013 r. Tym samym stanowiły one odpowiednio 56% oraz 62% aktywów ogółem. Spadek poziomu rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych w ciągu ostatniego roku to efekt amortyzacji systemu transakcyjnego UTP. Zmiana poziomu inwestycji w jednostkach stowarzyszonych wynika z objęcia przez GPW drugiej transzy udziałów w Aquis Exchange Ltd za kwotę 15,2 mln zł, przez co stała się ona spółką stowarzyszoną, co skutkowało także przeklasyfikowaniem pierwszej transzy udziałów o wartości 10,1 mln zł z aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży spadły o dalsze 10,5 mln zł w wyniku przeniesienia obligacji Skarbu Państwa do aktywów obrotowych w związku ze zbliżającym się terminem zapadalności.

Aktywa obrotowe Grupy na dzień 31 grudnia 2014 r. wyniosły 451,4 mln zł w porównaniu do 357,4 mln zł na dzień 31 grudnia 2013 r. Tym samym stanowiły one odpowiednio: 44% oraz 38% aktywów ogółem.

Kapitał własny Grupy na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz 31 grudnia 2013 r. wyniósł odpowiednio 700,5 mln zł oraz 638,1 mln zł i w obu przypadkach stanowił 68% pasywów Grupy ogółem. Wartość udziałów niesprawujących kontroli na dzień 31 grudnia 2014 r. wyniosła 1,1 mln zł i pozostała na niemalże niezmiennym poziomie w porównaniu do końca 2013 r.

Zobowiązania długoterminowe Grupy w dniach 31 grudnia 2014 r. oraz 31 grudnia 2013 r. wyniosły odpowiednio 260,5 mln zł oraz 249,6 mln zł i stanowiły odpowiednio 25% oraz 27% pasywów Grupy ogółem. Wyższy poziom zobowiązań długoterminowych na dzień 31 grudnia 2014 r. w porównaniu do końca 2013 r. wynika z wpływu rezerwy z tytułu podatku odroczonego utworzonej przez GPW. Rezerwa z tytułu

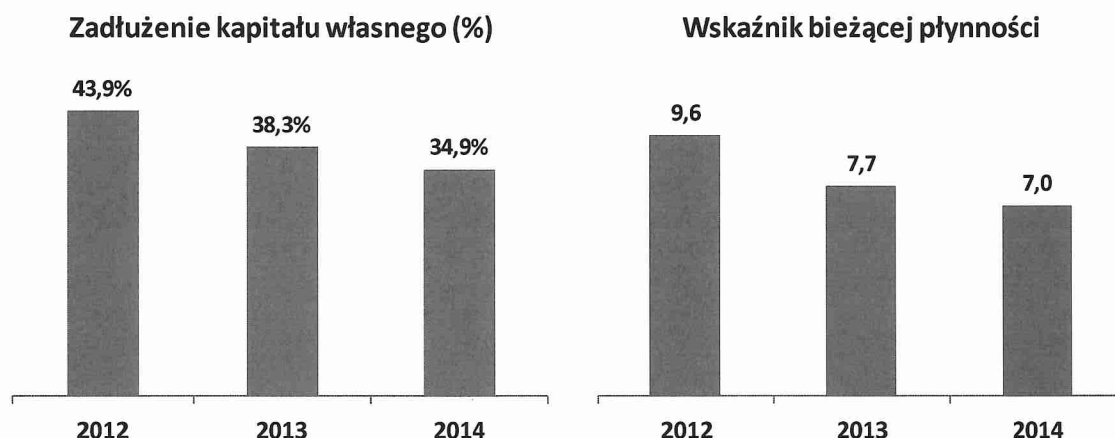
² Wskaźnik cost/income obliczony został wg wzoru: (koszty operacyjne/ przychody ze sprzedaży)



odroczonego podatku dochodowego związana jest głównie z różnicą między podatkową i bilansową amortyzacją systemu UTP.

Zobowiązania krótkoterminowe Grupy na dzień bilansowy 31 grudnia 2014 r. oraz 31 grudnia 2013 r. wyniosły odpowiednio 64,3 mln zł oraz 46,1 mln zł i stanowiły odpowiednio 6% oraz 5% pasywów Grupy ogółem. Wzrost zobowiązań krótkoterminowych wynika przede wszystkim ze wzrostu zobowiązań z tyt. podatku VAT Grupy TGE (dotyczący market coupling oraz zmiany zależności pomiędzy transakcjami zakupu i sprzedaży energii dla członków unijnych).

Rysunek 7: Wskaźnik zadłużenia i bieżącej płynności Grupy GPW



Źródło: Obliczenia własne na podstawie Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2014 r.

Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego Grupy zmalał z poziomu 38,3% na koniec 2013 r. do poziomu 34,9% na koniec 2014 r. i w dalszym ciągu pozostaje na bezpiecznym poziomie. Pomimo wzrostu zadłużenia, wskaźnik bieżącej płynności finansowej pozostaje na wysokim poziomie ponad 7,0 a poziom zobowiązań nie budzi zastrzeżeń.

W 2014 r. Grupa uzyskała dodatnie **przepływy pieniężne z działalności operacyjnej** w kwocie 161,7 mln zł oraz 172,4 mln zł w 2013 r.

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w 2014 r. były ujemne i wyniosły 23,1 mln zł, natomiast w 2013 r. osiągnęły poziom minus 74,8 mln zł. Przepływy pieniężne osiągnięte w 2014 r. były głównie wypadkową zakupu drugiej transzy udziałów w Aquis Exchange Limited oraz wydatków poniesionych na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych. Przepływy pieniężne osiągnięte w 2013 r. były głównie wypadkową wydatków poniesionych na nabycie nowego systemu transakcyjnego UTP oraz zakupu pierwszej transzy udziałów w Aquis Exchange Limited.

Przepływy pieniężne z działalności finansowej w 2014 r. miały wartość ujemną i były głównie kształtowane przez wypłatę dywidendy przez GPW o wartości 50,2 mln zł oraz spłatę odsetek w kwocie 9,5 mln zł z tytułu emisji obligacji. Na przepływy pieniężne z działalności finansowej w 2013 r. o wartości minus 44,4 mln zł miała wpływ wypłata dywidendy dla akcjonariuszy GPW o wartości 32,6 mln zł, oraz płatności dotyczące odsetek od wyemitowanych obligacji w kwocie 11,2 mln zł.

Na dzień 31 grudnia 2014 r. Grupa GPW posiadała 389,0 mln zł środków pieniężnych i ich ekwiwalentów przy sumie zobowiązań krótkoterminowych również 64,3 mln zł.

Podsumowując, Grupa GPW w dalszym ciągu prezentuje wskaźniki rentowności na stosunkowo wysokim poziomie, a jej sytuację płynnościową można określić jako bezpieczną.



III. Ocena systemu kontroli wewnętrznej oraz systemu zarządzania ryzykiem

W GPW funkcjonuje system kontroli wewnętrznej i system zarządzania ryzykiem, które wspomagają procesy decyzyjne i przyczyniają się do zapewnienia skuteczności i efektywności oraz bezpieczeństwa prowadzonej przez GPW działalności.

System zarządzania ryzykiem zapewnia identyfikację i pomiar ryzyka w sposób uporządkowany i kompleksowy w odniesieniu do bieżącej i przyszłej działalności Giełdy. Wdrożenie systemu zarządzania ryzykiem ma zapewnić kontrolę poziomu ryzyka i jego utrzymanie na zaakceptowanym przez Zarząd Giełdy poziomie.

Strategia zarządzania ryzykiem w GPW obejmuje następujące rodzaje ryzyk, uznanych za istotne ze względu na charakter i zakres prowadzonej przez GPW działalności:

- ryzyka finansowe:
 - ryzyko kredytowe,
 - ryzyko płynności,
 - ryzyko rynkowe (w tym ryzyko zmiany wartości godziwej oraz przepływów pieniężnych w wyniku zmian stóp procentowych, ryzyko walutowe oraz ryzyko cenowe),
- ryzyka niefinansowe:
 - ryzyko biznesowe, w tym: ryzyko strategiczne, ryzyko otoczenia ekonomicznego, ryzyko konkurencji i ryzyko projektu,
 - ryzyko braku zgodności,
 - ryzyko operacyjne, w tym ryzyko prawne,
 - ryzyko utraty reputacji.

Odpowiedzialność za zarządzanie ryzykiem w GPW spoczywa na Zarządzie Giełdy. Zarząd Giełdy ustanawia, zatwierdza i wdraża strategię zarządzania ryzykiem w GPW oraz podejmuje najważniejsze decyzje mające wpływ na poziom ryzyka GPW. Organem wspierającym Zarząd Giełdy w efektywnym zarządzaniu ryzykiem w GPW jest Komitet ds. Zarządzania Ryzykiem.

Rada Giełdy sprawuje nadzór nad systemem zarządzania ryzykiem w GPW poprzez monitorowanie i ocenę przyjętego przez Zarząd Giełdy systemu zarządzania ryzykiem. Organem wspierającym Radę Giełdy w sprawowaniu nadzoru nad systemem zarządzania ryzykiem jest Komitet Audytu.

Odpowiedzialność za bieżące zarządzanie ryzykiem niefinansowym w GPW spoczywa na właścicielach i uczestnikach procesów biznesowych, natomiast za bieżące zarządzanie ryzykiem finansowym odpowiedzialny jest Dyrektor Działu Ekonomiczno-Finansowego.

Proces zarządzania zgodnością działania GPW z przepisami prawa, regulacjami i przyjętymi standardami, w tym zarządzanie ryzykiem braku zgodności, koordynowany jest przez Compliance Officer'a.

Za zapewnienie prawidłowej realizacji procesu zarządzania ryzykiem operacyjnym w obszarze teleinformatycznym odpowiada Główny Specjalista ds. Bezpieczeństwa Teleinformatycznego.

Monitorowanie i koordynacja procesu zarządzania ryzykiem w GPW są realizowane przez Dział Organizacji i Zarządzania Ryzykiem



Skuteczność funkcjonowania i ocena sprawności działania wdrożonego systemu zarządzania ryzykiem oraz jego adekwatność do profilu ryzyka GPW jest okresowo weryfikowana przez Dział Audytu Wewnętrznego.

Zarządzanie ryzykiem w GPW jest procesem ciągłym, na który składają się następujące działania:

- identyfikacja ryzyka,
- ocena ryzyka,
- przeciwdziałanie lub akceptacja ryzyka, w szczególności:
 - ograniczanie ryzyka,
 - transfer ryzyka,
 - unikanie ryzyka,
 - akceptacja ryzyka,
 - kontrola ryzyka,
 - monitorowanie ryzyka,
 - raportowanie ryzyka.

W odpowiedzi na zidentyfikowane ryzyko podejmowane są działania zmierzające do utrzymania ryzyka na aktualnym poziomie poprzez zapewnienie skuteczności i efektywności wdrożonych mechanizmów kontrolnych lub zmniejszenie poziomu ryzyka, między innymi poprzez zmianę sposobu realizacji procesu, wdrożenie dodatkowych lub poprawę efektywności istniejących mechanizmów kontrolnych. W celu minimalizacji negatywnych skutków materializacji ryzyka oraz zapewnienia ciągłości realizacji krytycznych procesów GPW wdrożony został system ciągłości działania.

System kontroli wewnętrznej w GPW jest procesem realizowanym w odpowiedzi na zidentyfikowane ryzyka w celu zapewnienia wykonania zadań w sposób efektywny, bezpieczny i zgodny z regulacjami.

System kontroli wewnętrznej tworzą:

- czynności kontrolne realizowane przez wszystkich pracowników w zakresie powierzonych im obowiązków,
- kontrola funkcjonalna realizowana w ramach obowiązków nadzoru nad podległymi komórkami organizacyjnymi przez wszystkich pracowników na kierowniczych stanowiskach,
- kontrola instytucjonalna sprawowana przez wyodrębnioną komórkę – Dział Audytu Wewnętrznego, którego zadaniem jest ocena działań i efektywności systemu kontroli wewnętrznej w innych komórkach organizacyjnych Giełdy,
- kontrola instytucjonalna sprawowana przez wyodrębnioną komórkę organizacyjną (poza Działem Audytu Wewnętrznego), której zadaniem jest zapobieganie przypadkom działania niezgodnego z decyzjami oraz procedurami giełdowymi i procedurami wewnętrznymi.

Komórka audytu wewnętrznego GPW realizuje swoje zadania poprzez działania zapewniające i doradcze. Działania zapewniające obejmują ocenę organizacji i efektywności operacyjnej, ocenę zgodności działań z giełdowymi regulacjami wewnętrznymi oraz ocenę efektywności systemu kontroli wewnętrznej realizowane są w ramach przeprowadzanych audytów. Audyty przeprowadzane są na podstawie trzyletniego planu audytu



przygotowywanego w oparciu o analizę ryzyka oraz propozycje Zarządu i kierowników komórek organizacyjnych i zaakceptowanego przez Radę Giełdy.

Działania doradcze realizowane są w odpowiedzi na konkretne zapotrzebowanie, poprzez udział w pracach komisji, grup projektowych, opiniowanie projektów regulacji oraz rozwiązań organizacyjnych obejmując przede wszystkim ocenę efektywności planowanych i implementowanych elementów systemu kontroli wewnętrznej.

Nadzór nad działalnością komórki audytu wewnętrznego GPW sprawuje Komitet Audytu w ramach Rady Giełdy. Rada Giełdy zatwierdza plan audytów, zaopiniowany przez Komitet Audytu, oraz otrzymuje okresowe sprawozdania z realizacji zadań audytu wewnętrznego wraz z informacją na temat stanu wdrożenia działań naprawczych.

W wyniku realizacji zadań komórki audytu wewnętrznego Zarząd Giełdy oraz Rada Giełdy otrzymują informacje dotyczące zgodności funkcjonowania GPW z regulacjami wewnętrznymi, skuteczności systemu kontroli wewnętrznej GPW oraz skuteczności podjętych działań naprawczych.

Prezes Rady Giełdy



dr Wiesław Rożucki