



**Ocena sytuacji Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
w 2018 roku
z uwzględnieniem:**

1. Oceny sytuacji finansowej GPW;
2. Oceny sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej GPW;
3. Oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla GPW;
4. Oceny sposobu wypełniania przez GPW obowiązków informacyjnych dotyczących stosowania zasad ładu korporacyjnego, określonych w Regulaminie Giełdy oraz przepisach dotyczących informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych;
5. Oceny prowadzenia przez GPW działalności sponsoringowej i charytatywnej lub innej o zbliżonym charakterze;
6. Oceny funkcjonowania w GPW polityki wynagradzania.

maj 2019 roku

22

I. Ocena sytuacji finansowej GPW

W 2018 roku GPW osiągnęła przychody ze sprzedaży na poziomie 190,9 mln zł, co oznacza spadek o 6,2% tj. 12,6 mln zł w stosunku do poziomu z 2017 roku. Koszty operacyjne natomiast ukształtowały się na poziomie 113,0 mln zł co oznacza wzrost na poziomie 2,8% tj. 3,1 mln zł w stosunku do poziomu z poprzedniego roku.

W 2018 roku EBITDA¹ GPW wyniósł 95,3 mln zł, co oznacza spadek o 14,7% w stosunku do 111,8 mln zł w 2017 roku.

Łączne koszty działalności operacyjnej GPW w 2018 roku wyniosły 113,0 mln zł, co oznacza wzrost o 3,1 mln zł, tj. o 2,8% w stosunku do 2017 roku. Wzrost kosztów działalności operacyjnej w omawianym okresie w stosunku do 2017 roku nastąpił we wszystkich pozycjach rodzajowych kosztów, za wyjątkiem usług obcych. W 2018 roku Giełda zapłaciła wyższą o 3,8 mln zł opłatę za nadzór KNF.

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



Źródło: Jednostkowe sprawozdanie finansowe Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2018 roku

Koszty amortyzacji w 2018 roku wyniosły 20,3 mln zł, co stanowi wzrost o 4,0% (0,8 mln zł) w porównaniu do 19,5 mln zł w 2017 roku. Wzrost poziomu amortyzacji w stosunku do poprzedniego roku wynika z nabycia środków trwałych, w tym serwerów w drugiej połowie 2017 roku, dla których koszty amortyzacji w 2018 roku trwały pełny rok, a także z nakładów inwestycyjnych poniesionych w 2018 roku.

Koszty osobowe i inne koszty osobowe w 2018 roku wyniosły łącznie 41,3 mln zł, co oznacza wzrost o 10,6% (4,0 mln zł) w porównaniu do 37,4 mln zł w 2017 roku.

Wyższe koszty osobowe i inne koszty osobowe w 2018 roku w GPW w stosunku do 2017 roku wynikają z wyższych o 1,9 mln zł wynagrodzeń osobowych, wyższych o 0,8 mln zł wynagrodzeń bezosobowych oraz wyższych o 1,3 mln zł innych kosztów osobowych, w tym kosztów ZUS. Wyższe koszty osobowe wynikają z przeprowadzonych w II półroczu 2017 roku waloryzacji wynagrodzeń pracowniczych oraz stopniowego zwiększenia liczby pracowników. Wzrost kosztów bezosobowych wynika z zawartych umów zleceń dotyczących opracowywania aktualizacji strategii.

Zatrudnienie w Spółce na dzień 31 grudnia 2018 roku wyniosło 204 etatów w porównaniu do 189 etatów przed rokiem. Wzrost zatrudnienia w Spółce w 2018 roku w porównaniu z końcem 2017 roku to efekt zwiększenia zasobów osobowych w związku z realizacją strategii.

¹ Zysk operacyjny GPW przed uwzględnieniem amortyzacji

Czynsze i opłaty eksploatacyjne w 2018 roku wyniosły 8,3 mln zł, w porównaniu do 7,5 mln zł w 2017 roku, co oznacza wzrost o 11,1% w stosunku do poprzedniego roku. Wzrost kosztów czynszów w 2018 roku związany jest z powiększeniem przez GPW wynajmowanej powierzchni na rzecz spółek zależnych. Koszty powiększonej powierzchni wynajmowanej przez GPW są następnie refakturowane na spółki zależne, co odzwierciedlone jest w Pozostałych przychodach ze sprzedaży.

Opłaty i podatki w 2018 roku wyniosły 7,5 mln zł i były o 93,7% (o 3,6 mln zł) wyższe niż w roku poprzednim. Głównym składnikiem opłat i podatków Spółki są opłaty na rzecz KNF, których zasady płatności uległy zmianie z początkiem stycznia 2016 roku poszerzając krąg podmiotów finansujących nadzór. W 2018 roku wysokość opłaty z tytułu nadzoru wyniosła 6,9 mln zł wobec 3,1 mln zł poniesionych w 2017 roku. Koszty poniesione na rzecz nadzoru dla KNF w 2018 roku wzrosły więc o 121,5 % w stosunku do kosztów poniesionych w 2017 roku. Wysokość kosztów z tytułu nadzoru jest niezależna od Spółki.

Koszty usług obcych w 2018 roku wyniosły 31,2 mln zł w porównaniu do 37,8 mln zł w roku poprzednim.

Spadek kosztów usług obcych o 6,6 mln zł w 2018 roku w stosunku do roku poprzedniego jest wynikiem spadku przede wszystkim kosztów *Modyfikacji oprogramowania* o 9,4 mln zł, które w 2018 roku wyniosły 0,1 mln zł w stosunku do 9,5 mln zł poniesionych w 2017 roku. W 2017 roku koszty te związane były z dostosowaniem systemu giełdowego UTP do wymogów MiFID2. Ponadto spadek wykazały następujące pozycje:

- ◆ utrzymanie infrastruktury IT – spadek o 0,5 mln zł,
- ◆ szkolenia – spadek o 0,1 mln zł,
- ◆ pozostałe koszty – spadek o 0,2 mln zł.

Wzrostowi natomiast uległy:

- ◆ promocja, edukacja i rozwój rynku – wzrost o 0,2 mln zł,
- ◆ wspieranie płynności rynku – wzrost o 0,4 mln zł,
- ◆ doradztwo – wzrost o 1,9 mln zł,
- ◆ serwisy informacyjne – wzrost o 0,8 mln zł.

Koszty wydatków reprezentacyjnych, usług prawnych, marketingowych, usług w zakresie stosunków międzyludzkich (public relations) i komunikacji społecznej oraz usług doradztwa, w tym związanych z zarządzaniem wyniosły łącznie w 2018 roku 8,8 mln zł w porównaniu do 6,7 mln zł w 2017 roku.

W 2018 roku koszty *Promocji, edukacji i rozwoju rynku*, zawierające koszty usług marketingowych, usług w zakresie stosunków międzyludzkich (public relations) i komunikacji społecznej, wyniosły 4,0 mln zł wobec 3,8 mln zł poniesionych w 2017 roku.

Koszty reprezentacji Spółki to głównie koszty usług gastronomicznych (klasyfikowane w kosztach usług obcych), które w 2018 roku wyniosły 289,0 tys. zł wobec 355,0 tys. zł poniesionych w 2017 roku oraz koszty upominków reklamowych (klasyfikowane w innych kosztach operacyjnych) w wysokości 184,7 tys. zł w 2018 roku wobec 153,3 tys. zł poniesionych w 2017 roku.

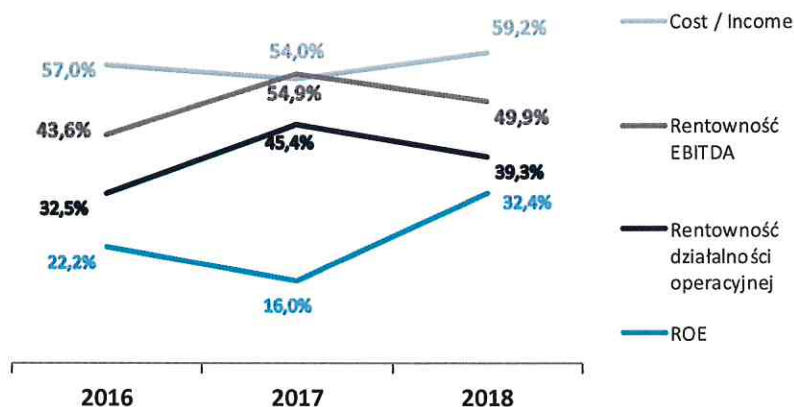
Koszty doradztwa w 2018 roku wyniosły 4,8 mln zł wobec 2,9 mln zł poniesionych w 2017 roku, co oznacza wzrost o 64,7%. Doradztwo pozostałe w kwocie 2,9 mln zł, w kosztach doradztwa, to w głównej mierze doradztwo biznesowo–zarządcze, w tym doradztwo w zakresie sprzedaży akcji spółki Aquis, wsparcie w procesie opracowania i aktualizacji strategii Grupy, a także utrzymanie przedstawicielstwa w Londynie.

Inne koszty operacyjne w 2018 roku były wyższe w stosunku do roku poprzedniego o 12,8% tj. 0,5 mln zł. Koszty te wyniosły 4,5 mln zł, w tym koszty zużycia materiałów i energii wyniosły 2,4 mln zł, składki członkowskie na organizacje branżowe 0,4 mln zł, ubezpieczenia majątkowe 0,3 mln zł, odpis z tytułu prawa wieczystego użytkowania 0,1 mln zł, podróże służbowe 0,9 mln zł, uczestnictwo w konferencjach 0,2 mln zł oraz pozostałe koszty 0,2 mln zł.

W 2018 roku Spółka osiągnęła **jednostkowy zysk z działalności operacyjnej** równy 75,1 mln zł w porównaniu do 92,3 mln zł w 2017 roku. Niższy poziom zysku operacyjnego GPW w stosunku do ubiegłego roku to efekt niższych przychodów ze sprzedaży, które spadły w 2018 roku o 12,6 mln zł, tj. o 6,2% oraz wzrostu kosztów działalności operacyjnej o 3,1 mln zł, tj. o 2,8%.

Wynik netto GPW w 2018 roku wyniósł 151,9 mln zł w porównaniu do 71,7 mln zł w 2017 roku, co oznacza wzrost na poziomie 112% tj. o 80,2 mln zł. Na wyższy poziom zysku netto w 2018 roku w porównaniu do poprzedniego roku miało wpływ otrzymanie dywidendy od spółki zależnej TGE oraz zysk ze sprzedaży udziałów w spółce stowarzyszonej Aquis.

Rysunek 2: Wybrane wskaźniki rentowności GPW



Źródło: Obliczenia własne na podstawie Jednostkowego sprawozdania finansowego Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2018 roku.

Suma bilansowa Spółki wyniosła 784,9 mln zł na dzień 31 grudnia 2018 roku i była o 6,3% (tj. o 46,6 mln zł) wyższa w porównaniu do 738,3 mln zł na dzień 31 grudnia 2017 roku.

Aktywa trwałe Spółki na dzień 31 grudnia 2018 roku osiągnęły poziom 426,6 mln zł w porównaniu do 462,8 mln zł na dzień 31 grudnia 2017 roku. Tym samym stanowiły one odpowiednio 54% oraz 63% aktywów ogółem. Spadek poziomu aktywów trwałych to efekt zmniejszenia wartości niematerialnych w wyniku ich amortyzacji oraz zmniejszenia udziałów w jednostkach stowarzyszonych w wyniku sprzedaży spółki Aquis.

Aktywa obrotowe Spółki na dzień 31 grudnia 2018 roku wyniosły 358,6 mln zł w porównaniu do 275,5 mln zł na dzień 31 grudnia 2017 roku. Tym samym stanowiły one odpowiednio: 46% oraz 37% aktywów ogółem. Na zwiększenie poziomu aktywów obrotowych w ostatnim roku wpłynął wzrost poziomu środków pieniężnych wypracowanych w ramach działalności operacyjnej i inwestycyjnej. Środki pieniężne to aktywa

w pozycji „Środki pieniężne i ich ekwiwalenty” oraz „Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu”, w której to pozycji zaprezentowano lokaty bankowe powyżej 3 miesięcy oraz certyfikaty depozytowe i obligacje korporacyjne. W instrumenty te Spółka inwestowała w 2018 roku wolne środki pieniężne.

Na niższym poziomie w stosunku do końca poprzedniego roku pozostały natomiast należności handlowe i pozostałe należności, które na koniec grudnia 2018 roku wyniosły 25,5 mln zł wobec 26,3 mln zł na koniec 2017 roku.

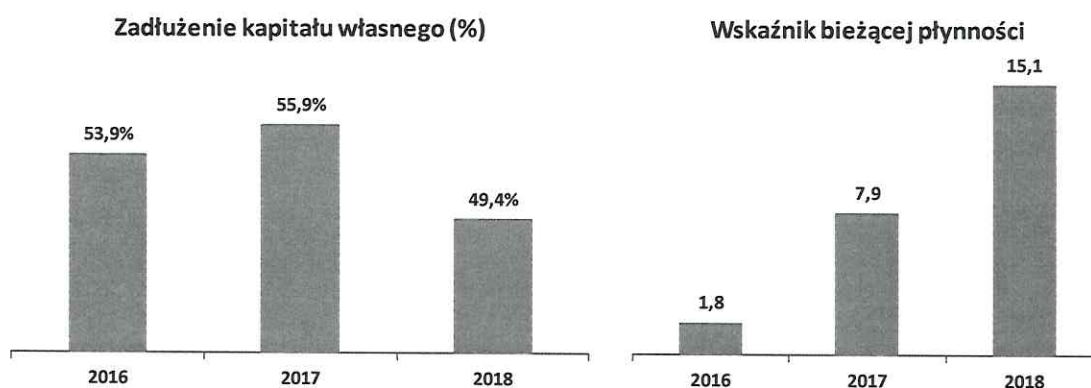
Kapitał własny Spółki na dzień 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku wyniósł odpowiednio 498,2 mln zł oraz 438,9 mln zł i stanowiły 63% i 59% pasywów Spółki ogółem.

Zobowiązania długoterminowe Spółki na dzień 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku wyniosły odpowiednio 263,2 mln zł oraz 264,6 mln zł i stanowiły 34% i 36% pasywów ogółem. Poziom zobowiązań długoterminowych wynikających z emisji obligacji na 31 grudnia 2018 roku pozostawał na zbliżonym poziomie wobec stanu na koniec poprzedniego roku. Zobowiązania długoterminowe dla GPW wynikają z emisji obligacji serii D i E z terminem wykupu do roku 2022 oraz obligacji serii C, których wykup będzie również przypadał w 2022 roku.

Największemu zmniejszeniu w stosunku do poprzedniego roku uległa pozycja w zobowiązaniach długoterminowych „Pozostałe zobowiązania długoterminowe”, która na 31 grudnia 2018 roku wyniosła 11,8 mln zł, natomiast na koniec 2017 roku zobowiązania te wyniosły 13,1 mln zł. Głównym składnikiem tych zobowiązań (9,6 mln zł) są długoterminowe zobowiązania wobec Polskiej Fundacji Narodowej w związku z nowym podejściem do księgowego ujęcia zobowiązania Spółki wobec Fundacji.

Zobowiązania krótkoterminowe Spółki na dzień bilansowy 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku wyniosły odpowiednio 23,8 mln zł oraz 34,8 mln zł i stanowiły odpowiednio 3% oraz 5% pasywów ogółem. Spadek zobowiązań krótkoterminowych wynika ze spadku zobowiązań handlowych o 7,5 mln zł oraz ze spadku zobowiązania z tytułu podatku dochodowego o 4,3 mln zł.

Rysunek 3: Wskaźnik zadłużenia i bieżącej płynności GPW



Źródło: Obliczenia własne na podstawie Jednostkowego sprawozdania finansowego Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2018 roku.

Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego w 2018 roku spadł do poziomu 49,4% i pozostaje na bezpiecznym poziomie. Wskaźnik bieżącej płynności finansowej wzrósł do poziomu 15,1.

W 2018 roku Spółka uzyskała dodatnie przepływy pieniężne z **działalności operacyjnej** o wartości 62,7 mln zł, co stanowi niższy poziom w stosunku do dodatnich przepływów w wysokości 86,0 mln zł wygenerowanych w 2017 roku.

Przepływy z **działalności inwestycyjnej** w 2018 roku były dodatnie i wyniosły 5,9 mln zł, wobec ujemnych przepływów w 2017 roku (131,0 mln zł). Dodatnie przepływy inwestycyjne w 2018 roku związane były z uzyskaniem nadwyżki wpływów nad wypływami inwestycyjnymi, a decydującym zdarzeniem w 2018 roku było uzyskanie wpływów ze sprzedaży udziałów w spółce Aquis oraz otrzymanie dywidendy od Towarowej Giełdy Energii (TGE).

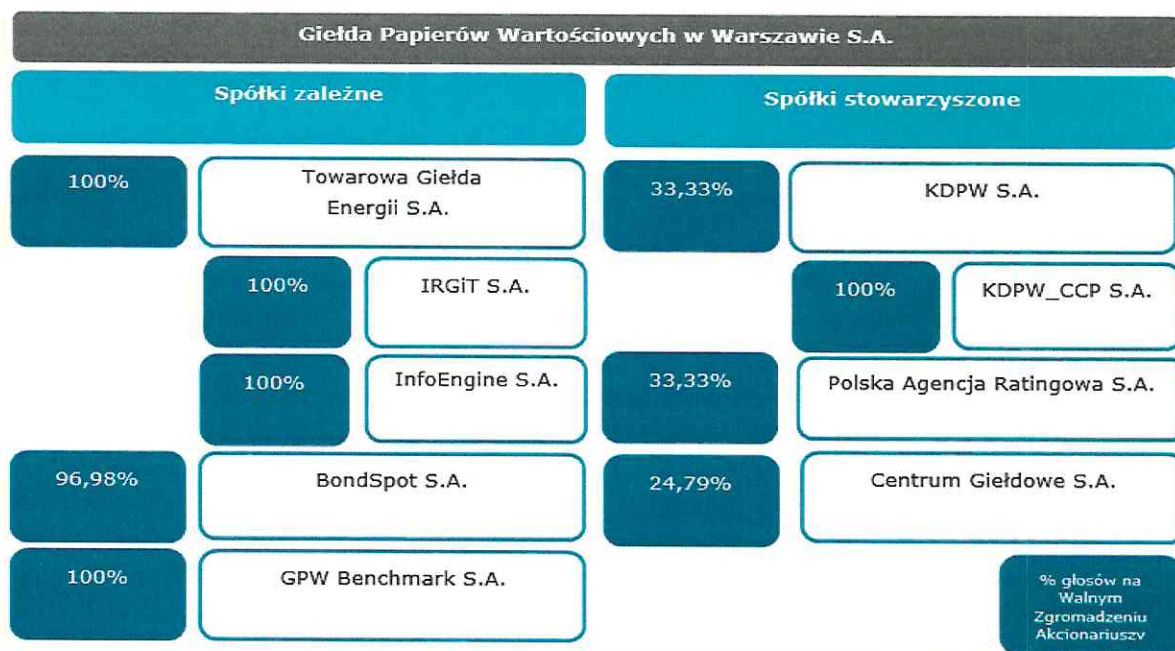
Przepływy pieniężne z **działalności finansowej** w 2018 roku były ujemne, podobnie jak w 2017 roku, i wyniosły 99,6 mln zł, co wynikało głównie z wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy w wysokości 92,3 mln zł. W 2017 roku przepływy z działalności finansowej wyniosły minus 98,4 mln zł, a wypłata dywidendy dla akcjonariuszy wyniosła 90,2 mln zł.

Podsumowując, Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w 2018 roku była spółką dochodową, prezentującą wskaźniki rentowności na stosunkowo wysokim poziomie, a jej sytuację płynnościową w 2018 roku można określić jako bezpieczną.

II. Ocena sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej GPW

Na dzień 31 grudnia 2018 roku Grupa Kapitałowa Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. składała się z jednostki dominującej i 5 spółek zależnych objętych konsolidacją. GPW ma udziały w 3 spółkach stowarzyszonych.

Rysunek 4: Spółki zależne i stowarzyszone Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. na dzień 31 grudnia 2018 roku oraz udział GPW w kapitale zakładowym tych spółek.



Źródło: Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za 2018 rok.

W 2018 roku Grupa GPW osiągnęła **przychody ze sprzedaży** na poziomie 346,8 mln zł, wobec 352,0 mln zł uzyskanych w 2017 roku, co oznacza spadek o 1,5% (tj. o 5,2 mln zł). Na przychody te złożyły się przychody z segmentu finansowego z kwotą przychodów na poziomie 191,9 mln zł oraz przychody z segmentu towarowego na poziomie 153,6 mln zł. Koszty operacyjne Grupy ukształtowały się na poziomie 173,8 mln zł, wobec 165,8 mln zł poniesionych w 2017 roku, co oznacza wzrost o 4,9% (tj. o 8,0 mln zł). Wyniki operacyjne Grupy w 2018 roku ukształtowały się na poziomie 170,2 mln zł w stosunku do 186,5 mln zł uzyskanych w 2017 roku.

Łączne koszty działalności operacyjnej **Grupy GPW** w 2018 roku wyniosły 173,8 mln zł, co oznacza wzrost o 4,9% (8,0 mln zł) w stosunku do roku poprzedniego. Wzrost kosztów operacyjnych był wynikiem wzrostu kosztów amortyzacji (o 3,4 mln zł), kosztów osobowych i innych kosztów osobowych (o 6,0 mln zł razem), kosztów podatków i opłat (o 6,9 mln zł), w tym opłat dla KNF z tytułu nadzoru (o 7 mln zł) oraz spadku kosztów usług obcych (o 8,7 mln zł) i kosztów czynszów i opłat eksploatacyjnych (o 0,4 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 2018 roku.

Zysk z działalności operacyjnej w 2018 roku Grupa GPW osiągnęła na poziomie 170,2 mln zł w porównaniu do 186,5 mln zł w 2017 roku, co oznacza spadek o 8,8%, tj. o 16,3 mln zł. Spadek wyniku operacyjnego w stosunku do 2017 roku był rezultatem spadku przychodów ze sprzedaży Grupy oraz wzrostu kosztów. Spadek przychodów ze sprzedaży nastąpił na rynku finansowym. Przychody na rynku finansowym spadły o 8,1%, tj. o 17,0 mln zł, w tym najwyższy spadek wykazały przychody z akcji i innych instrumentów o charakterze udziałowym. Na rynku towarowym przychody ze sprzedaży wzrosły o 8,1% tj. 11,5 mln zł, w tym wykazując najwyższy wzrost przychodów w stosunku do ubiegłego roku z obrotu energią elektryczną.

Koszty amortyzacji w 2018 roku wyniosły 31,8 mln zł, co stanowiło wzrost o 12,2% (3,4 mln zł) w porównaniu do 28,3 mln zł w 2017 roku. Wzrost kosztów amortyzacji w stosunku do 2017 roku wynika w głównej mierze z wyższych o 2,4 mln zł kosztów amortyzacji w TGE i wyższych o 0,8 mln zł kosztów amortyzacji w GPW. Wzrost kosztów amortyzacji w TGE wynika z amortyzacji dwóch nowych systemów wdrożonych w 2017 roku: X-Stream (w maju 2017) i Sapri (w listopadzie 2017). Wzrost kosztów amortyzacji w GPW wynika z amortyzacji środków trwałych w tym serwerów zakupionych w II połowie 2017 roku jak i nabycia środków trwałych i wartości niematerialnych w 2018 roku.

Koszty osobowe i inne koszty osobowe Grupy w 2018 roku wyniosły łącznie 68,8 mln zł, co oznacza wzrost o 9,5% (6,0 mln zł) w porównaniu do 62,8 mln zł w 2017 roku.

Wyższe koszty osobowe GK GPW w 2018 roku w stosunku do roku poprzedniego są rezultatem wyższych kosztów w GPW o 4,0 mln zł, w TGE o 0,8 mln zł, w Izbie Rozliczeniowej Giełd Towarowych (IRGIT) o 0,5 mln zł i w GPW Benchmark o 0,5 mln zł.

Czynsze i opłaty eksploatacyjne GK GPW w 2018 roku wyniosły 9,1 mln zł, w porównaniu do 9,5 mln zł w 2017 roku. Spadek kosztów czynszów w 2018 roku w głównej mierze jest rezultatem wyższej bazy w 2017 roku, co wynikało z przejściowego ponoszenia w 2017 roku przez Spółki zależne kosztów czynszów w dwóch lokalizacjach w procesie przeniesienia siedzib tych spółek do jednej wspólnej lokalizacji w budynku Centrum Giełdowego, na ulicy Książęcej 4.

Opłaty i podatki GK GPW w 2018 roku wyniosły 13,4 mln zł i były o 104,9%, tj. o 6,9 mln zł wyższe niż w roku 2017. Głównym składnikiem opłat i podatków Grupy są opłaty na rzecz KNF, które w 2018 roku były znacznie wyższe i wyniosły 12,5 mln zł dla całej Grupy, wobec 5,6 mln zł poniesionych w 2017 roku na rzecz nadzoru KNF. Należy wziąć pod uwagę fakt, że opłata ta co roku może kształtować się na innym poziomie, co uzależnione jest od wielu czynników niezależnych od Grupy.

Koszty usług obcych Grupy w 2018 roku wyniosły 44,5 mln zł, w porównaniu do 53,2 mln zł w roku poprzednim.

Spadek kosztów usług obcych w 2018 roku w Grupie GK GPW jest wypadkową zmian następujących kosztów:

- ♦ utrzymania infrastruktury IT – wzrost o 0,2 mln zł, co wynikało ze wzrostu kosztów związanych z usługami serwisowymi dla sprzętu IT oraz oprogramowania. O wzroście kosztów utrzymania infrastruktury IT Grupy zdecydował wzrost tych kosztów w spółce TGE o 0,9 mln zł, tj. o 22,0%, co jest konsekwencją oddania do użytkowania dwóch nowych systemów X-Stream i Sapri w 2017 roku. Koszty licencji i utrzymania tych systemów w 2017 roku były ponoszone w niewielkim stopniu ze względu na wdrożenie X-Stream w maju 2017 roku, natomiast systemu Sapri w listopadzie 2017 roku. W 2018 roku koszty utrzymania tych systemów ponoszone są od początku roku;
- ♦ utrzymania rynku TBSP – wzrost o 0,4 mln zł był podyktowany zmianą wysokości opłat w 2018 roku za utrzymanie systemu transakcyjnego TradeImpact;
- ♦ modyfikacja oprogramowania – spadek kosztów związanych z modyfikacją oprogramowania o 10,0 mln zł, co związane było z realizacją w 2017 roku zmian w systemach GPW wynikających z wdrożenia regulacji MiFID2;
- ♦ promocja, edukacja i rozwój rynku – wzrost o 0,8 mln zł wynikał ze wzrostu o 0,2 mln zł kosztów promocji w GPW oraz z niższej bazy skonsolidowanych kosztów promocji w 2017 roku spowodowanej wyższymi usługami wspólnymi w Grupie podlegającymi korektom konsolidacyjnym;
- ♦ wspieranie płynności rynku – wzrost o 0,4 mln zł, który dotyczył animowania rynku. Z początkiem 2018 roku GPW dostosowała wszystkie umowy z animatorami rynku do wymogów MiFID2, rezygnując tym samym z umów bilateralnych z animatorami i wprowadzając programy dostępne dla wszystkich animatorów. Dodatkowo, rozszerzono program SuperAnimator TOP7 na wszystkie spółki z WIG20, w ramach którego za zajęcie jednego z 3 pierwszych miejsc pod względem wartości obrotów za dany miesiąc, dany animator jest upoważniony do określonych zniżek;
- ♦ doradztwa – wzrost o 0,5 mln zł, który był wynikiem wzrostu kosztów doradztwa w GPW o 1,9 mln zł, co w głównej mierze wynika z wystąpienia kosztów wsparcia przy aktualizacji strategii i doradztwa przy sprzedaży spółki stowarzyszonej Aquis oraz spadku kosztów doradztwa w TGE o 0,6 mln zł i w IRGiT o 0,7 mln zł;
- ♦ serwisy informacyjne – spadek o 0,7 mln zł, co wynikało z wyższych kosztów usług wzajemnych w zakresie sprzedaży danych poprzez kanały GPW podlegających wyłączeniom konsolidacyjnym;
- ♦ pozostałe koszty – spadek o 0,2 mln zł, co wynikało z wyższych biurowych usług wzajemnych świadczonych przez GPW dla spółek zależnych, które podlegają wyłączeniom konsolidacyjnym.

Koszty wydatków reprezentacyjnych, usług prawnych, marketingowych, usług w zakresie stosunków międzyludzkich (public relations) i komunikacji społecznej oraz usług doradztwa, w tym związanych z zarządzaniem w Grupie Kapitałowej GPW wyniosły łącznie w 2018 roku 12,1 mln zł w porównaniu do 10,8 mln zł w 2017 roku.

W 2018 roku koszty *Promocji, edukacji i rozwoju rynku*, zawierające koszty usług marketingowych, usług w zakresie stosunków międzyludzkich (public relations) i komunikacji społecznej, wyniosły 5,4 mln zł wobec 4,6 mln zł poniesionych w 2017 roku.

Koszty reprezentacji Grupy to głównie koszty usług gastronomicznych (klasyfikowane w kosztach usług obcych), które w 2018 roku wyniosły 476 tys. zł wobec 469,0 tys. zł poniesionych w 2017 roku. Dodatkowo do kosztów reprezentacji Grupy należałoby zaliczyć koszty upominków reklamowych (klasyfikowane w innych kosztach operacyjnych) w wysokości 459 tys. zł w 2018 roku wobec 348 tys. zł poniesionych w 2017 roku.

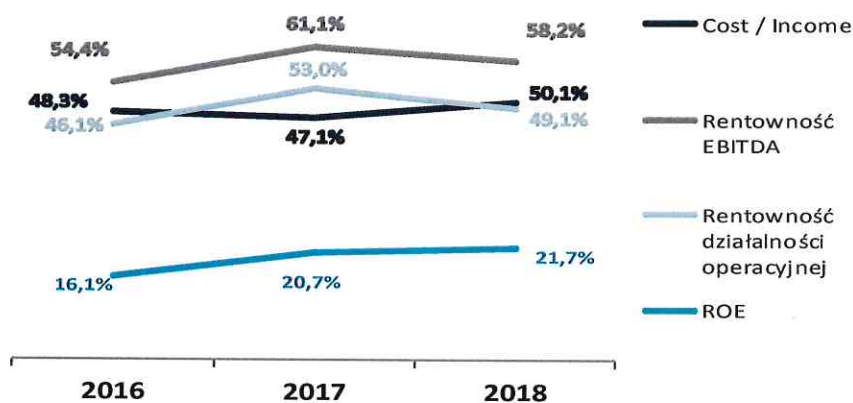
Koszty doradztwa w 2018 roku wyniosły 6,7 mln zł wobec 6,2 mln zł poniesionych w 2017 roku, co oznacza wzrost o 7,8%. Doradztwo pozostałe w kwocie 3,8 mln zł w 2018 roku to w głównej mierze doradztwo biznesowo–zarządcze, w tym w GPW doradztwo w zakresie sprzedaży Spółki Aquis, wsparcie w procesie opracowania i aktualizacji strategii Grupy, a także utrzymanie przedstawicielstwa w Londynie.

Inne koszty operacyjne w 2018 roku wyniosły 6,1 mln zł w porównaniu do 5,3 mln zł w 2017 roku, co oznacza wzrost o 0,8 mln zł, tj. 15,0%. Na kwotę kosztów w 2018 roku składały się w głównej mierze koszty zużycia materiałów i energii w wysokości 3,3 mln zł, składki członkowskie na organizacje branżowe 0,6 mln zł, ubezpieczenia 0,3 mln zł, podróże służbowe 1,3 mln zł, wyjazdy na konferencje 0,2 mln zł i pozostałe koszty 0,2 mln zł. Największy wzrost kosztów w 2018 roku w porównaniu do roku 2017 nastąpił na pozycji podróże służbowe (wzrost o 58,1%, tj. 0,5 mln zł). Zwiększenie kosztów podróży służbowych jest efektem położenia większego nacisku na rozwój relacji z kontrahentami i z inwestorami, a także poszukiwania przez GPW nowych możliwości rozwoju.

W 2018 roku EBITDA² Grupy GPW wyniósł 202,0 mln zł, co oznacza spadek o 12,9 mln zł w stosunku do 214,9 mln zł osiągniętych w 2017 roku.

Wynik netto Grupy za 2018 roku wyniósł 183,7 mln zł, w porównaniu do 158,7 mln zł w 2017 roku, co oznacza wzrost o 15,7%, tj. 25,0 mln zł. Wzrost zysku netto jest spowodowany wyższym o 50,9 mln zł saldem na operacjach finansowych, które wynika z wyższych przychodów finansowych o 48,9 mln zł uzyskanych głównie ze sprzedaży udziałów w spółce stowarzyszonej Aquis oraz z niższych kosztów finansowych. W 2017 roku wyższe koszty finansowe wynikały z wystąpienia kosztów odsetkowych w TGE w związku z korektą VAT wynikającą ze zmiany dotychczasowych zasad opodatkowania usług świadczonych przez TGE.

Rysunek 6: Wybrane wskaźniki rentowności Grupy GPW



² Zysk operacyjny Grupy GPW przed uwzględnieniem amortyzacji

Źródło: Obliczenia własne na podstawie Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2018 roku.

Suma bilansowa Grupy na dzień 31 grudnia 2018 roku wyniosła 1,2 mld zł i była o 6,1% wyższa w porównaniu do 1,1 mld zł na dzień 31 grudnia 2017 roku.

Aktywa trwałe Grupy na dzień 31 grudnia 2018 roku osiągnęły poziom 580,4 mln zł w porównaniu do 596,4 mln zł na dzień 31 grudnia 2017 roku. Tym samym stanowiły one 48% aktywów ogółem w roku 2018 i 52% w roku poprzednim. Spadek poziomu aktywów trwałych to w głównej mierze spadek wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych w ciągu ostatniego roku, co z kolei jest efektem niższych nakładów inwestycyjnych odtworzeniowych w stosunku do rocznej amortyzacji posiadanego majątku. Ponadto w 2018 roku niższe były aktywa z tytułu podatku odroczonego.

Bez zmian na 31 grudnia 2018 roku w stosunku do końca 2017 roku pozostała wartość Inwestycji w jednostkach stowarzyszonych w ujęciu skonsolidowanym, która wyniosła 207,3 mln zł, pomimo zmian, które miały miejsce w ciągu 2018 roku polegających na sprzedaży spółki stowarzyszonej Aquis i ujęciu w tej pozycji spółki Polska Agencja Ratingowa (dawniej Instytut Analiz i Ratingu) w wartości udziałów na poziomie 2,2 mln zł po ich aktualizacji w związku z utratą kontroli nad Spółką.

Aktywa obrotowe Grupy na dzień 31 grudnia 2018 roku wyniosły 636,9 mln zł w porównaniu do 550,7 mln zł na dzień 31 grudnia 2017 roku. Tym samym stanowiły one 52% aktywów ogółem w roku 2018 jak i 48% w roku poprzednim.

Wzrost poziomu aktywów obrotowych w ostatnim roku (o 15,7%) wynikał przede wszystkim ze wzrostu sumy aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu i środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 79,8 mln zł (566,2 mln zł w 2018 roku w stosunku do 486,5 mln zł na koniec 2017 roku). „Środki pieniężne i ich ekwiwalenty” jako środki pieniężne o terminie zapadalności do 3 miesięcy na koniec 2018 roku wyniosły 188,7 mln zł wobec 235,9 mln zł na 31 grudnia 2017 roku. Natomiast „Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu” jako instrumenty lokacyjne o terminie zapadalności powyżej 3 miesięcy (lokaty bankowe, obligacje korporacyjne i certyfikaty depozytowe) na koniec 2018 roku wyniosły 377,5 mln zł wobec 250,6 mln zł na koniec 2017 roku zaprezentowane w „Pozostałych aktywach finansowych”.

Na dzień 31 grudnia 2018 roku kierownictwo Spółki dokonało weryfikacji prawidłowości ujęcia lokat o terminie zapadalności powyżej 3 miesięcy w świetle zapisów MSR 7 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych. W wyniku przeprowadzonej analizy stwierdzono, iż jedynie lokaty o terminie zapadalności do 3 miesięcy powinny być prezentowane w pozycji „Środki pieniężne i ich ekwiwalenty” w sprawozdaniu z sytuacji finansowej. W związku powyższym podjęto decyzję o retrospektywnej zmianie księgowego ujęcia lokat i zaprezentowaniu lokat o terminie zapadalności powyżej 3 miesięcy w pozycji „Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu”. W wyniku tej reklasyfikacji „Środki pieniężne i ich ekwiwalenty” na dzień 31 grudnia 2017 roku i na dzień 31 grudnia 2016 roku uległy zmniejszeniu odpowiednio o 250,6 mln zł i 84,1 mln zł. Ponadto różnica prezentacyjna dla lokat powyżej 3 miesięcy pomiędzy 2018 rokiem a rokiem poprzednim polegająca na ujęciu ich w dwóch różnych pozycjach aktywów wynika z faktu, iż od 1 stycznia 2018 roku weszły w życie zmiany do MSSF 9 *Instrumenty finansowe*, na podstawie których wyodrębniono w *Aktywach obrotowych* pozycję „Aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu”. W 2017 roku pozycji takiej nie było i środki pieniężne o terminie zapadalności powyżej 3 miesięcy zostały zaprezentowane w pozycji *Pozostałe aktywa finansowe*.

Ponadto oprócz wzrostu środków pieniężnych w Grupie nastąpił również wzrost wartości należności handlowych o 5,3 mln zł.

Kapitał własny Grupy na dzień 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku wyniósł odpowiednio 890,5 mln zł oraz 799,5 mln zł i stanowił odpowiednio 73% i 70% pasywów Grupy ogółem.

Wartość udziałów niesprawujących kontroli na dzień 31 grudnia 2018 roku wyniosła 0,6 mln zł, podobnie jak na koniec 2017 roku.

Zobowiązania długoterminowe Grupy na dzień 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku wyniosły odpowiednio 269,3 mln zł oraz 270,8 mln zł i stanowiły odpowiednio 22% i 24% pasywów Grupy ogółem. Główną pozycję zobowiązań długoterminowych Grupy zarówno na koniec 2018 roku jak i na koniec 2017 roku stanowiły zobowiązania GPW z tytułu wyemitowanych obligacji serii C, których termin zapadalności przypada na 6 października 2022 roku oraz obligacji serii D i E, których termin zapadalności przypada na 31 stycznia 2022 roku. Emisja obligacji serii D i E nastąpiła 2 stycznia 2017 roku tzn. na tę datę Spółka rozpoznała zobowiązanie z tego tytułu w księgach. Na dzień 31 grudnia 2016 roku zobowiązanie długoterminowe z tytułu emisji obligacji stanowiły zobowiązania z tytułu emisji obligacji serii C.

Na 31 grudnia 2018 roku, jak i 31 grudnia 2017 roku na zobowiązania długoterminowe złożyła się kwota rozliczeń międzyokresowych w wysokości odpowiednio 5,0 mln zł i 5,6 mln zł, na które w głównej mierze składa się rozliczenie międzyokresowe przychodów pochodzące z otrzymanej refundacji od PSE w ramach projektu PCR (Price Coupling of Regions). Refundacja ta rozliczana jest w czasie w pozostałe przychody.

Ponadto na zobowiązania długoterminowe składa się rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego 7,4 mln zł, zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych 1,1 mln zł, na które składają się rezerwa na świadczenia emerytalne 0,6 mln zł i rezerwa na nagrody roczne za lata 2016-2017 dla Zarządów wynikająca ze struktury nagród rocznych dla Zarządów Spółek z Grupy (tj. bank premii i akcje fantomowe - w GPW 0,1 mln zł, w BondSpot 0,2 mln zł, w IRGIT 0,2 mln zł).

Natomiast na pozostałe zobowiązania długoterminowe na dzień 31 grudnia 2018 roku składają się głównie zobowiązania spółki dominującej wobec Polskiej Fundacji Narodowej w kwocie 9,6 mln zł oraz na koniec 2017 roku w kwocie 10,8 mln zł.

Zobowiązania krótkoterminowe Grupy na dzień bilansowy 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2017 roku wyniosły odpowiednio 57,4 mln zł oraz 76,8 mln zł i stanowiły odpowiednio 5% oraz 7% pasywów Grupy ogółem.

Spadek zobowiązań krótkoterminowych Grupy wynika w głównej mierze ze spadku:

- ◆ zobowiązań handlowych o 12,7 mln zł,
- ◆ zobowiązań z tytułu podatku dochodowego o 2,9 mln zł,
- ◆ rozliczeń międzyokresowych o 6,8 mln zł,
- ◆ pozostałych zobowiązań krótkoterminowych o 1,7 mln zł.

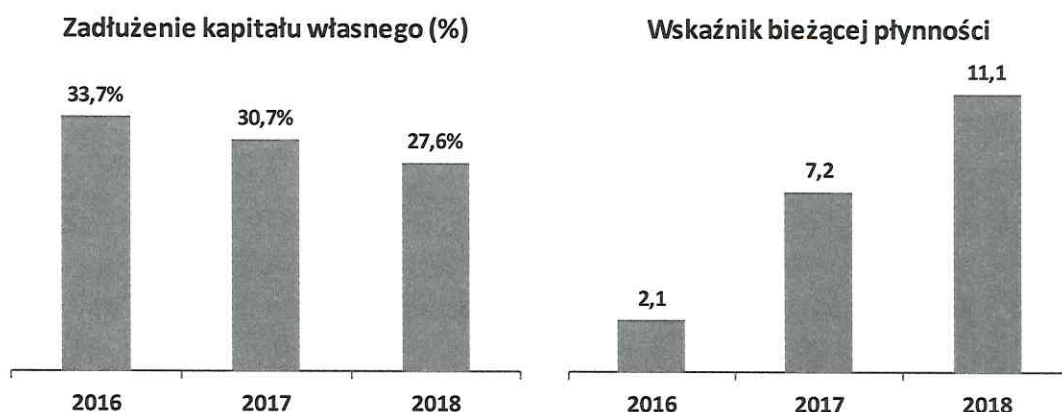
Ponadto na 31 grudnia 2018 roku (w związku z wdrożeniem w życie MSSF 15 od 1 stycznia 2018 roku) w zobowiązaniach krótkoterminowych wystąpiły zobowiązania z tytułu świadczonych usług w kwocie 3,6 mln zł, czyli rozliczane w czasie przychody przyszłych okresów. Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu świadczonych usług z rynku finansowego i towarowego dotyczą opłat rocznych i kwartalnych od uczestników

rynków. Na 31 grudnia 2017 roku były one prezentowane jako „Rozliczenia międzyokresowe”. Więcej informacji o przejściu na MSSF 15 znajduje się w notce 34 Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za 2018 roku.

Najwyższą pozycję w zobowiązaniach krótkoterminowych stanowią „Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe” w kwocie 25,3 mln zł, wobec 27,0 mln zł na koniec 2017 roku. Na kwotę zobowiązań w wysokości 25,3 mln zł składają się w głównej mierze:

- ♦ zobowiązania w GPW – z tytułu VAT w kwocie 2,2 mln zł, zobowiązania z tytułu rozrachunków publiczno-prawnych w kwocie 1,1 mln zł, zobowiązania z tytułu zakupów inwestycyjnych w kwocie 1,8 mln zł, zobowiązania z tytułu PFN w kwocie 1,2 mln zł,
- ♦ zobowiązania w TGE – z tytułu VAT w kwocie 12,5 mln zł, zobowiązania z tytułu zakupów inwestycyjnych 2,0 mln zł, rozrachunki z tytułu CIT w ramach Grupy Podatkowej w wysokości 2,9 mln zł.

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 2018 roku.

Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego spadł w porównaniu do 2017 roku z 30,7% do 27,6% w wyniku wzrostu wartości kapitałów własnych.

Wskaźnik bieżącej płynności na koniec 2018 roku wynosił 11,1 wobec poziomu 7,2 na koniec 2017 roku. Jego wzrost jest wynikiem zmniejszenia zobowiązań krótkoterminowych i zwiększenia aktywów obrotowych. Wskaźnik bieżącej płynności pozostaje na bezpiecznym poziomie i wskazuje na kilkunastokrotną możliwość pokrycia zobowiązań bieżących Grupy aktywami obrotowymi.

W 2018 roku Grupa uzyskała dodatnie przepływy pieniężne z **działalności operacyjnej** o wartości 136,5 mln zł, w porównaniu do dodatnich przepływów w wysokości 159,4 mln zł w 2017 roku.

Przepływy z **działalności inwestycyjnej** w 2018 roku osiągnęły ujemną wartość równą 84,2 mln zł, w stosunku do ujemnych przepływów w 2017 roku w wysokości 186,6 mln zł. Niższa ujemna wartość w 2018 roku wynika z uzyskania przez GPW wpływów ze sprzedaży udziałów spółki Aquis. W 2018 roku w związku ze zmianą prezentacji lokat powyżej 3 miesięcy w przepływach środków ujęto sumę wartości aktywów nabywanych w ciągu roku, w tym również wartości lokat bankowych powyżej 3 miesięcy i sumę wartości aktywów

zbywanych, w tym wartości zakończonych lokat bankowych powyżej 3 miesięcy. Tym sposobem środki pieniężne i ich ekwiwalenty kalkulowane w Cash Flow wskazują jedynie poziom środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o zapadalności poniżej 3 miesięcy.

Przepływy pieniężne z **działalności finansowej** w 2018 roku miały wartość ujemną 99,7 mln zł i były głównie kształtowane, podobnie jak w 2017 roku, przez wypłatę dywidendy przez GPW w wysokości 92,3 mln zł (w 2017 roku 90,3 mln zł) oraz wypłatę odsetek od wyemitowanych obligacji przez GPW w kwocie 7,3 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 zarządzania ryzykiem i system kontroli wewnętrznej, które wspomagają procesy decyzyjne i przyczyniają się do zapewnienia skuteczności i efektywności oraz bezpieczeństwa prowadzonej przez GPW działalności.

Celem zarządzania ryzykiem w GPW jest zapewnienie, że wszystkie istotne ryzyka związane z prowadzoną przez GPW działalnością są prawidłowo mierzone, raportowane i kontrolowane oraz nie stanowią zagrożenia dla stabilności i ciągłości operacyjnej Spółki. System zarządzania ryzykiem obejmuje zestawienie procesów, rozwiązań organizacyjnych i udokumentowanych reguł odnoszących się do zarządzania ryzykiem.

Ze względu na charakter i zakres prowadzonej przez GPW działalności spółka identyfikuje następujące rodzaje ryzyk, które zostały wskazane w Strategii zarządzania ryzykiem w GPW:

- ◆ ryzyka finansowe:
 - ✓ ryzyko kredytowe,
 - ✓ ryzyko płynności,
 - ✓ ryzyko rynkowe,
- ◆ ryzyka niefinansowe:
 - ✓ ryzyko biznesowe, w tym: ryzyko strategiczne, ryzyko otoczenia ekonomicznego, ryzyko konkurencji i ryzyko projektu,
 - ✓ ryzyko operacyjne, w tym ryzyko prawne,
 - ✓ ryzyko braku zgodności,
 - ✓ ryzyko utraty reputacji.

Odpowiedzialność za zarządzanie ryzykiem w GPW spoczywa na Zarządzie Giełdy. Zarząd Giełdy zatwierdza Strategię, dokonuje weryfikacji systemu zarządzania ryzykiem pod kątem adekwatności i skuteczności oraz podejmuje najważniejsze decyzje mające wpływ na poziom ryzyka w 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 w oparciu o otrzymane sprawozdanie z funkcjonowania systemu zarządzania ryzykiem oraz informacje przekazywane przez Zarząd GPW. Organem wspierającym Radę Giełdy w sprawowaniu nadzoru nad systemem zarządzania ryzykiem jest Komitet Audytu.

Monitorowanie i koordynacja procesu zarządzania ryzykiem w GPW są realizowane przez Dział Compliance i Ryzyka.

Zadania związane z bieżącym zarządzaniem poszczególnymi rodzajami ryzyk, które występują w GPW zostały przypisane do konkretnych właścicieli ryzyk (tj. do konkretnych dyrektorów komórek organizacyjnych).

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 ryzyku:
 - ✓ ograniczanie ryzyka,
 - ✓ transfer ryzyka,
 - ✓ unikanie ryzyka,
 - lub
 - ✓ akceptacja ryzyka,
- ◆ kontrola ryzyka,
- ◆ monitorowanie ryzyka,
- ◆ raportowanie ryzyka.

W odpowiedzi na zidentyfikowane ryzyko podejmowane są działania zmierzające do utrzymania ryzyka na aktualnym poziomie poprzez wdrożenie adekwatnych i efektywnych 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:

- ◆ kontrola instytucjonalna realizowana przez Dział Audytu Wewnętrznego, której celem jest dokonywanie w systematyczny i uporządkowany sposób niezależnej i obiektywnej oceny procesów: zarządzania ryzykiem, kontroli i ładu organizacyjnego,
- ◆ kontrola funkcjonalna realizowana w ramach obowiązków nadzoru nad podległymi komórkami organizacyjnymi przez wszystkich pracowników na stanowiskach kierowniczych,
- ◆ czynności kontrolne realizowane przez wszystkich pracowników w zakresie powierzonych im obowiązków,
- ◆ kontrola realizowana przez Dział Compliance i Ryzyka, której celem jest ocena efektywności i zgodności działania komórek organizacyjnych z przepisami prawa i regulacjami wewnętrznymi.

Dział Audytu Wewnętrznego realizuje swoje cele poprzez audyty zapewniające (planowe i doraźne) oraz zadania doradcze. Audyty zapewniające obejmują ocenę adekwatności i efektywności wdrożonych mechanizmów kontrolnych, ocenę zgodności działań z regulacjami wewnętrznymi oraz ocenę efektywności systemu kontroli wewnętrznej i realizowane są w ramach przeprowadzanych audytów. Audyty zapewniające przeprowadzane są na podstawie:

- ◆ planu audytów przygotowywanego w oparciu o analizę i ocenę ryzyka zaopiniowanego przez Komitet Audytu oraz zatwierdzonego przez Radę Giełdy,

- ♦ zlecenia Komitetu Audytu, Rady Giełdy, Zarządu Giełdy, nadzorującego członka Zarządu GPW lub dyrektora Działu Audytu Wewnętrznego przy akceptacji nadzorującego członka Zarządu GPW.

Zadania doradcze realizowane są w odpowiedzi na konkretne zapotrzebowanie, poprzez udział w pracach komisji, grup projektowych, opiniowanie projektów regulacji wewnętrznych oraz rozwiązań organizacyjnych i obejmują przede wszystkim ocenę adekwatności zaprojektowanych mechanizmów kontrolnych.

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 działań audytu wewnętrznego wraz z informacją na temat stanu wdrożenia wydanych rekomendacji.

W wyniku realizacji działań Działu Audytu Wewnętrznego Zarząd Giełdy oraz Rada Giełdy otrzymują informacje dotyczące skuteczności systemu kontroli wewnętrznej w GPW oraz skuteczności podjętych działań naprawczych, a także zgodności funkcjonowania GPW z regulacjami wewnętrznymi.

IV. Ocena sposobu wypełniania przez GPW obowiązków informacyjnych dotyczących stosowania zasad ładu korporacyjnego, określonych w Regulaminie Giełdy oraz przepisach dotyczących informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych

W dniu 4 stycznia 2016 roku Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. – zgodnie z Zasadą Szczegółową I.Z.1.13 Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW - opublikowała raport dotyczący stosowania Dobrych Praktyk 2016 przez GPW – *Informacja na temat stanu stosowania przez spółkę rekomendacji i zasad zawartych w Zbiorze Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016*. Zgodnie z § 29 ust. 3 Regulaminu Giełdy - GPW przekazała ww. raport również w systemie EBI. Dokument informuje o stanie stosowania przez GPW Dobrych Praktyk, w tym o nieprzestrzeganiu przez GPW Zasady Szczegółowej VI.Z.2., zawiera także komentarze do wybranych Zasad Szczegółowych i Rekomendacji, które GPW stosuje. Od tego czasu nie nastąpiły żadne zmiany w zakresie stosowanych zasad. Dokument ten dostępny jest na stronie www.gpw.pl/lad-korporacyjny.

W dniu 28 lutego 2019 roku GPW – zgodnie z § 70 i § 71 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunkach uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim – opublikowała Jednostkowy Raport Roczny GPW za 2018 roku oraz Skonsolidowany Raport Roczny GK GPW za 2018 roku, w tym Sprawozdanie Zarządu z działalności GK GPW w 2018 roku (zawierające w treści również sprawozdanie jednostkowe), którego wyodrębnioną część stanowi Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego zawierające wymagane ww. przepisami informacje. Raporty zawierają również ocenę Rady Giełdy dotyczącą Sprawozdania Zarządu z działalności GK GPW oraz sprawozdań finansowych GPW i GK GPW za rok zakończony 31 grudnia 2018 roku w zakresie ich zgodności z księgami, dokumentami oraz ze stanem faktycznym, a także oświadczenie Rady Nadzorczej w sprawie funkcjonowania Komitetu Audytu. Wszystkie ww. dokumenty dostępne są na stronie www.gpw.pl.

Dodatkowo, GPW podlega Zasadom Ładu Korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych, wydanym 22 lipca 2014 roku przez Komisję Nadzoru Finansowego (KNF), stanowiącym zbiór zasad określających relacje wewnętrzne i zewnętrzne instytucji nadzorowanych. Dokument ten jest dostępny na stronie KNF (www.knf.gov.pl) oraz na stronie internetowej GPW wraz z oświadczeniem Rady Nadzorczej i Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 16 grudnia 2014 roku w sprawie stosowania Zasad Ładu Korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych przez KNF oraz uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia GPW z dnia 25 czerwca 2015 roku w sprawie przyjęcia ww. Zasad Ładu Korporacyjnego (www.gpw.pl/lad-korporacyjny).

Oświadczenie Rady Giełdy dotyczące oceny stosowania Zasad Ładu Korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych przez KNF w 2018 roku zostało opublikowane w dniu 25 lutego 2019 roku i jest dostępne na stronie internetowej GPW (www.gpw.pl/lad-korporacyjny).

Rada Giełdy po analizie treści ww. dokumentów uznaje, że zawarte w nich informacje są zgodne ze stanem faktycznym.

Rada Giełdy ocenia, że spółka GPW prawidłowo wypełnia obowiązki informacyjne dotyczące stosowania zasad ładu korporacyjnego, określone w Regulaminie Giełdy oraz przepisach dotyczących informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

W ocenie Rady Giełdy publikowane przez GPW wyjaśnienia dotyczące zakresu stosowania przez Spółkę zasad ładu korporacyjnego w sposób przejrzysty, dokładny i wyczerpujący prezentują akcjonariuszom, inwestorom oraz innym zainteresowanym stronom mechanizmy funkcjonowania spółki.

V. Ocena prowadzenia przez GPW działalności sponsoringowej i charytatywnej lub innej o zbliżonym charakterze

Zgodnie z I.R.2 Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016 Rada Giełdy informuje, że funkcjonujące w Spółce zasady prowadzenia działalności sponsoringowej i charytatywnej obowiązują na podstawie regulacji wewnętrznych Spółki. Zasady prowadzenia działalności sponsoringowej zostały uregulowane wewnętrznie poprzez wprowadzenie w dniu 12 lutego 2018 roku Zasad działalności sponsoringowej prowadzonej przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., a zasady prowadzenia działalności charytatywnej uregulowano poprzez procedurę przyznawania darowizn wprowadzoną w dniu 26 kwietnia 2018 roku.

Według informacji Zarządu GPW, wartość darowizn przekazanych przez GPW w 2018 roku wyniosła 1,97 mln zł, z czego 1,5 mln zł zasiliło fundusz Polskiej Fundacji Narodowej. Pozostała część została przekazana Fundacji GPW (461 tys. zł, w tym: 260 tys. zł na cele statutowe i 201 tys. zł na organizację internetowej gry inwestycyjnej (Szkolna Internetowa Gra Giełdowa)), Uniwersytetowi Warszawskiemu (10 tys. zł), Europejskiej Fundacji na rzecz osób potrzebujących (5 462 zł) oraz Caritas Diecezji Łowickiej (1 020 zł).

Według informacji Zarządu GPW, wartość wydatków na działalność sponsoringową w 2018 roku wyniosła 880,4 tys. zł. Wydatki te były przeznaczone głównie na wsparcie wydarzeń poświęconych problematyce rynku kapitałowego takich jak: konferencja organizowana przez Izbę Domów Maklerskich „Rynek Kapitałowy dla Wspierania Rozwoju Innowacyjnej Gospodarki”, kongres organizowany przez Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych – VII Kongres CFO Spółek Giełdowych, konferencja skierowana do inwestorów indywidualnych organizowana przez Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych – „WallStreet 2018” mająca na celu przedstawienie oferty GPW dla inwestorów indywidualnych, konferencja w Stegersbach organizowana przez Erste Group Bank AG oraz XVI Samorządowe Forum Kapitału i Finansów organizowane przez Międzykomunalną Spółkę Akcyjną „MUNICIPIUM”.

Dodatkowo GPW współpracowała z kilkoma podmiotami mając na celu bezpośrednie wsparcie sprzedaży usług i produktów GPW współorganizując konferencje branżowe: Polish Capital Markets Day w Londynie, Sztokholmie, Nowym Jorku, w Warszawie, Paryżu, Frankfurtu, Stegersbach oraz Pradze. GPW zorganizowało również pierwszą edycję GPW Innovation Day w Warszawie dedykowane małym i średnim spółkom technologicznym notowanym na Głównym Rynku oraz NewConnect, w którym uczestniczyli zarówno inwestorzy indywidualni jak i instytucjonalni. Kolejny rok z rzędu GPW była partnerem konferencji FOW Trading CEE, na której były omawiane zarówno rynek kasowy jak i rynek instrumentów pochodnych.

Informacje na temat wydatków GPW na cele działalności sponsoringowej i charytatywnej w roku 2018, zgodnie z Rekomendacją I.R.2 Dobrych Praktyk, zawiera Raport Roczny Spółki za rok 2018 dostępny na stronie www.gpw.pl.

Realizując zasadę II.Z.10.4. Dobrych Praktyk, w opinii Rady Giełdy, GPW prowadzi działalność sponsoringową i charytatywną w sposób racjonalny, konsekwentny i przemyślany. Działalność ta wspiera nie tylko rozwój działalności biznesowej GPW, ale i rynku finansowego w Polsce, umacnia także wizerunek GPW w Polsce i poza jej granicami. Poprzez swoją działalność GPW realizuje równocześnie misję biznesową oraz społeczną odpowiedzialność GPW, jako podmiotu stanowiącego element infrastruktury rynku kapitałowego i organizatora obrotu.

VI. Ocena funkcjonowania polityki wynagradzania w GPW

Zgodnie z § 28 Zasad Ładu Korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych przez KNF Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. jako instytucja nadzorowana powinna prowadzić przejrzystą politykę wynagradzania członków organu nadzorującego i organu zarządzającego, a także osób pełniących kluczowe funkcje.

I. Polityka wynagradzania dla organu nadzorującego

Zgodnie z Ustawą z dnia 9 czerwca 2016 roku o zasadach kształtowania wynagrodzeń osób kierujących niektórymi spółkami i Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30 listopada 2016 roku wynagrodzenie miesięczne dla Członków Rady Nadzorczej stanowi iloczyn przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku w czwartym kwartale roku poprzedniego, ogłoszonego przez Prezesa Głównego Urzędu Statystycznego oraz mnożnika 1,5.

Dodatkowo, dla:

- ◆ Przewodniczącego Rady Nadzorczej miesięczne wynagrodzenie podwyższa się o 10%,
- ◆ Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej miesięczne wynagrodzenie podwyższa się o 9%,
- ◆ Sekretarza Rady Nadzorczej miesięczne wynagrodzenie podwyższa się o 8%,
- ◆ Przewodniczących funkcjonujących w Radzie Nadzorczej komitetów miesięczne wynagrodzenie podwyższa się o 9%.

W przypadku pełnienia jednocześnie kilku funkcji wynagrodzenia nie sumują się.

Zasady wynagradzania Członków Rady Giełdy są jawne. Uchwała Walnego Zgromadzenia w tej sprawie została opublikowana w formie raportu bieżącego i jest dostępna na stronie internetowej GPW. Ponadto łączna wysokość rocznego wynagrodzenia poszczególnych Członków Rady Giełdy jest publikowana rokrocznie w sprawozdaniu Zarządu z działalności GPW za dany rok obrotowy.

II. Polityka wynagradzania dla organu zarządzającego

Zgodnie ze Statutem, do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy ustalenie zasad kształtowania wynagrodzeń Członków Zarządu Giełdy, a do kompetencji Rady Giełdy ustalenie warunków umów oraz wysokości wynagrodzenia członków Zarządu Giełdy.

Nowe zasady w sprawie ustalenia zasad kształtowania wynagrodzeń Członków Zarządu Giełdy zostały uchwalone uchwałą nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z 30 listopada 2016 roku. Zmiany wprowadzone tą uchwałą wynikają z przepisów prawa art. 2 ust. 1 ustawy z dnia 9 czerwca 2016 roku o zasadach kształtowania wynagrodzeń osób kierujących niektórymi spółkami (Dz. U. 2016 poz. 1202). Uchwała ta została zmieniona uchwałą nr 42 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z 19 czerwca 2017 roku.

System wynagrodzeń dla członków Zarządu Giełdy składa się z części podstawowej (wynagrodzenie stałe) oraz części zmiennej stanowiącej wynagrodzenie uzupełniające (wynagrodzenie zmienne). Obecny system wynagrodzeń był wprowadzony w Spółce od marca 2017 roku

Miesięczne wynagrodzenie stałe dla poszczególnych Członków Zarządu Spółki zawiera się w przedziale od 4 krotności do 8 krotności przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku w czwartym kwartale roku poprzedniego, ogłoszonego przez Prezesa Głównego Urzędu Statystycznego.

Wynagrodzenie zmienne jest uzależnione od poziomu realizacji celów zarządczych i nie może przekroczyć 100% wartości wynagrodzenia stałego w poprzednim roku obrotowym. Cele zarządcze ustala się dla wzrostu wartości Spółki i realizacji założonych wskaźników ekonomiczno-finansowych. Rada Giełdy uszczegóławia cele zarządcze i określa wagi poszczególnych celów oraz obiektywne i mierzalne kryteria (wskaźniki) do ich realizacji. Warunkami otrzymania wynagrodzenia zmiennego są także: 1) ukształtowanie i stosowanie zasad wynagradzania członków organów zarządzających i nadzorczych odpowiadających zasadom określonym w ustawie z dnia 9 czerwca 2016 roku o zasadach kształtowania wynagrodzeń osób kierujących niektórymi spółkami, 2) realizacja obowiązków, o których mowa w art. 17-20, art. 22 i art. 23 ustawy z dnia 16 grudnia 2016 roku o zasadach zarządzania mieniem państwowym (Dz.U. z 2016 roku, poz. 2259) mówiące o wykonywaniu praw z akcji i wymogach dla kandydatów na członków organów nadzorczych oraz organów zarządzających, w spółkach zależnych GPW.

Poprzedni system wynagrodzeń dla członków Zarządu Giełdy funkcjonował w oparciu o system długoterminowego motywowania. Składał się on z części stałej (wynagrodzenie zasadnicze), części zmiennej (system motywacyjny zwany roczną premią uznaniową) oraz świadczeń pozapłacowych, których zakres ustalała Rada Giełdy.

Część zmienna wynagrodzenia, zwana roczną premią uznaniową, mogła zostać przyznana z uwzględnieniem następujących warunków:

- ◆ wykazania przez Spółkę zysku netto za rok obrotowy, za który przyznawana była premia uznaniowa,
- ◆ pozostawania w zatrudnieniu na trzydziesty dzień po opublikowaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy GPW,
- ◆ udzielenia absolutorium z wykonania przez Członków Zarządu obowiązków za ostatni rok premiowy.

Wysokość premii dla Członków Zarządu uzależniona była od uzyskania ocen półrocznych dokonanych przez Radę Nadzorczą dotyczących oceny wykonania obowiązków oraz osiągniętych przez Spółkę wyników, a także weryfikacji skutków działań podejmowanych przez Członków Zarządu w poprzednich latach premiowych.

Rada Nadzorcza dokonywała oceny rocznej, która mogła wpłynąć na przyznanie oraz wysokość premii uznaniowej Członka Zarządu. Maksymalna wysokość rocznej premii uznaniowej ustalana była jako określony procent rocznego wynagrodzenia zasadniczego. Wypłaty przyznanej premii uznaniowej dokonywało się na następujących zasadach:

- ◆ 30% przyznanej premii wypłacane było jednorazowo,
- ◆ 30% w formie akcji fantomowych, dla których okres pomiędzy przyznaniem, a wynikającą z nich wypłatą wynosi rok,
- ◆ 40% kwoty przyznanej było zapisywane w Banku Premii i podlega rozliczeniu w równych częściach w kolejnych trzech latach, o ile ponowna ocena dokonywana przez Radę Nadzorczą za skutki działań podejmowanych za okres, którego dotyczy premia nie zostanie zakwestionowana.

Całkowite rozliczenie premii uznaniowej dla Zarządu Giełdy zgodnie z zasadami poprzedniego systemu wynagrodzeń zostanie dokonane do 2020 roku.

Poza opisanymi powyżej, w Spółce nie istnieją programy motywacyjne lub premiowe oparte na kapitale emitenta (w tym programy oparte na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych, czy opcjach na akcje).

Polityka wynagradzania Członków Zarządu GPW, jak również wysokość rocznego wynagrodzenia wypłacanego poszczególnym Członkom Zarządu są jawne, publikowane rokrocznie w sprawozdaniach Zarządu z działalności GPW za dany rok obrotowy.

Polityka wynagradzania osób pełniących funkcje kluczowe:

Osoby pełniące kluczowe funkcje w GPW podlegają systemowi oceny analogicznie jak wszyscy pracownicy Giełdy, zgodnie z obowiązującym w Spółce Regulaminem premiowania. Postawione cele na każdy rok kalendarzowy zawarte w arkuszu oceny są zbieżne z zakresem zadań i procesów krytycznych i monitorowane są kwartalnie. Pracownicy pełniący kluczowe funkcje w Spółce wynagradzani są zgodnie z Regulaminem Wynagradzania, którego załącznik określa minimalne stawki dla stanowisk na GPW. Osoby te wynagradzane są na poziomie co najmniej 10% wyższym niż mediana rynkowa i wyższym niż wynagrodzenia pracowników określone w załączniku do Regulaminu Wynagradzania.

W opinii Rady Giełdy prowadzona przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. polityka wynagradzania jest zgodna z wyżej wymienionymi szczegółowymi zasadami i prowadzona jest w sposób przejrzysty, z jasnym określeniem obowiązujących w Spółce kryteriów w tym zakresie.

Prezes Rady Giełdy

Jakub Modrzejewski